



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 ◆

Juillet 2007



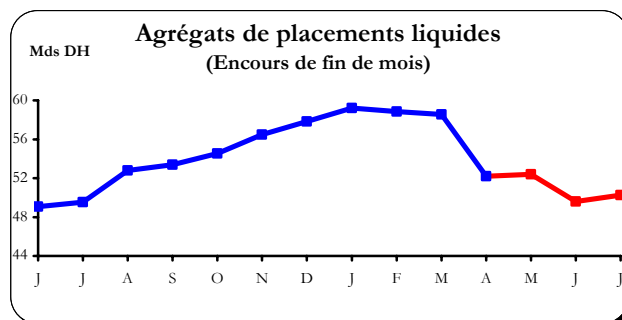
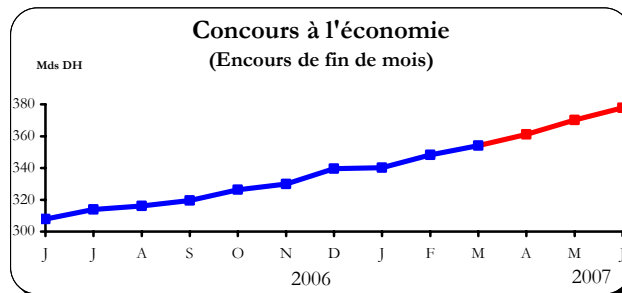
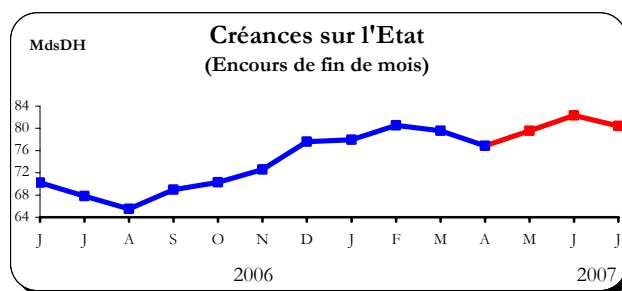
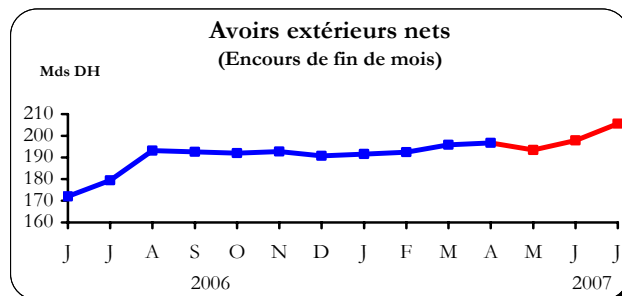
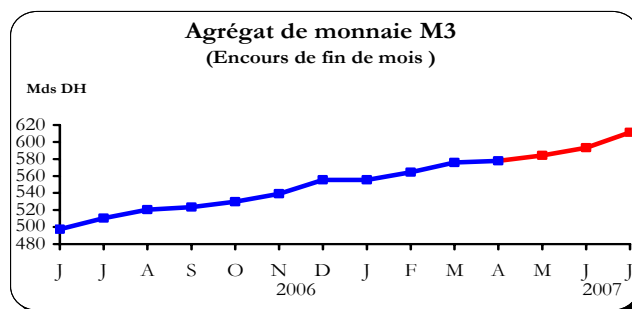
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JUILLET 2007

En juillet 2007, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 18,1 milliards ou 3% en liaison avec la hausse des avoirs extérieurs de 7,7 milliards ou 3,9%, et la progression des concours à l'économie de 13,2 milliards ou 3,6%. Les créances nettes sur l'Etat ont quant à elles accusé une baisse de 1,9 milliard suite à l'amélioration de la position du Trésor vis-à-vis du système bancaire. Cette évolution s'est accompagnée d'une augmentation de la monnaie scripturale et de la circulation fiduciaire respectivement de 6,1% et de 4,2%, tandis que les placements à vue et les placements à terme ont accusé un repli de 0,1% et de 3,6%.

Au terme des sept premiers mois de l'année 2007, les concours à l'économie ont marqué une progression de 52,1 milliards ou 15,7% qui a concerné l'ensemble des catégories de crédit. Ainsi, les crédits immobiliers et les crédits à la consommation se sont accrus respectivement de 20,3% et de 23,5%, tandis que les crédits de Trésorerie et les créances diverses sur la clientèle ont marqué des augmentations respectives de 17,7% et de 33,6%. De même, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 14,8 milliards de dirhams ou 7,7% et les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 2,8 milliards ou 3,6% en relation avec l'accroissement du recours du Trésor aux banques.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 10,1% de l'agrégat de monnaie M3 et de 14,7% de l'agrégat M1.

Sur une base annuelle, de fin juillet 2006 à fin juillet 2007, la progression des agrégats de monnaie a atteint 19,8% pour M3 et 22,9% pour M1, au lieu de 14,6% et de 15,9% respectivement entre juillet 2005 et juillet 2006. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 14,6%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 25,4% et les créances nettes sur l'Etat de 18,6%. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 1,5% au lieu de 21,1%.



S.M. 7

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JUILLET 2007 (*)

| | Encours à fin juillet-07 (en millions de dirhams) | Variations | | | | | | | |
|----------------------------|--|--------------------|------|--------------------|------|--------------------|-----|---------------------|------|
| | | 1 mois 2007 | | 7 mois 2007 | | 7 mois 2006 | | 12 mois | |
| | | Juil. 07 / Juin 07 | | Juil. 07 / Déc. 06 | | Juil. 06 / Déc. 05 | | Juil. 07 / Juil. 06 | |
| | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| AGRÉGATS DE MONNAIE | | | | | | | | | |
| M1 ⁽¹⁾ | 425 747 | 22 575 | 5,6 | 54 529 | 14,7 | 29 799 | 9,4 | 79 371 | 22,9 |
| M2 - M1 | 68 477 | -98 | -0,1 | 3 400 | 5,2 | 3 194 | 5,4 | 6 136 | 9,8 |
| M2 ⁽²⁾ | 494 224 | 22 477 | 4,8 | 57 929 | 13,3 | 32 993 | 8,8 | 85 507 | 20,9 |
| M3 - M2 | 117 243 | -4 391 | -3,6 | -1 918 | -1,6 | 2 600 | 2,6 | 15 549 | 15,3 |
| M3 ⁽³⁾ | 611 467 | 18 086 | 3,0 | 56 011 | 10,1 | 35 593 | 7,5 | 101 056 | 19,8 |

| | | | | | | | | | |
|--|---------------|------------|------------|---------------|--------------|--------------|-------------|------------|------------|
| AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES | | | | | | | | | |
| PL 1 ⁽⁴⁾ | 859 | 665 | 342,8 | -3 488 | -80,2 | -1 038 | -18,7 | -3 642 | -80,9 |
| PL 2 ⁽⁵⁾ | 12 703 | - | - | 1 017 | 8,7 | 1 981 | 21,1 | 1 353 | 11,9 |
| PL 3 ⁽⁶⁾ | 28 833 | - | - | -7 109 | -19,8 | 6 639 | 28,8 | -871 | -2,9 |
| PL 4 ⁽⁷⁾ | 7 860 | - | - | 2 006 | 34,3 | 893 | 29,1 | 3 898 | 98,4 |
| Total PL | 50 255 | 665 | 1,3 | -7 574 | -13,1 | 8 475 | 20,6 | 738 | 1,5 |

| | | | | | | | | | |
|--|---------------|--------------|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | | | |
| Avoirs extérieurs nets | 205 526 | 7 676 | 3,9 | 14 758 | 7,7 | 13 486 | 8,1 | 26 141 | 14,6 |
| Crédit intérieur global | 483 926 | 11 245 | 2,4 | 55 040 | 12,8 | 12 897 | 3,4 | 90 953 | 23,1 |
| dont: . Créances sur l'État | (80 415) | (-1 940) | (-2,4) | (2 828) | (3,6) | (-9 686) | (-12,5) | (12 626) | (18,6) |
| . Concours à l'économie | (391 025) | (13 185) | (3,5) | (51 428) | (15,1) | (21 896) | (7,5) | (77 100) | (24,6) |
| <i>A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾</i> | <i>61 315</i> | <i>3 928</i> | <i>6,8</i> | <i>11 308</i> | <i>22,6</i> | <i>-3 918</i> | <i>-6,8</i> | <i>7 432</i> | <i>13,8</i> |
| Crédit intérieur à caractère monétaire | 422 611 | 7 317 | 1,8 | 43 732 | 11,5 | 16 815 | 5,2 | 83 521 | 24,6 |

Note méthodologique :

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

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

Renvoi :

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

(*) Situation provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|---------------------|---------------------|---------------------|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| 91 812 | 97 079 | 102 346 | . Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 112 407 | 111 295 | 116 653 |
| 1 693 | 1 714 | 1 735 | . Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib | 1 827 | 1 843 | 1 862 |
| 93 505 | 98 793 | 104 081 | Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 114 234 | 113 138 | 118 515 |
| <i>4 141</i> | <i>4 582</i> | <i>4 827</i> | <i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i> | <i>5 702</i> | ** 4 983 | ** 5 865 |
| 89 364 | 94 211 | 99 254 | Sous total (I) | 108 532 | 108 155 | 112 650 |
| | | | Monnaie scripturale | | | |
| 2 363 | 3 067 | 2 545 | . Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib | 2 086 | 3 463 | 7 787 |
| 215 538 | 231 289 | 235 295 | . Comptes créditeurs à vue auprès des banques | 251 412 | 281 995 | 295 751 |
| 3 626 | 3 587 | 3 596 | . Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux | 3 502 | 3 873 | 3 873 |
| ** 5 686 | ** 5 686 | ** 5 686 | . Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor | ** 5 686 | ** 5 686 | ** 5 686 |
| 227 213 | 243 629 | 247 122 | Sous total (II) | 262 686 | 295 017 | 313 097 |
| 316 577 | 337 840 | 346 376 | TOTAL M1 (I+II) | 371 218 | 403 172 | 425 747 |
| | | | Placements à vue (M 2 - M1) | | | |
| 48 575 | 50 531 | 51 082 | . Comptes d'épargne auprès des banques | 53 375 | 56 089 | 55 991 |
| 10 572 | 11 178 | 11 259 | . Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) | 11 702 | ** 12 486 | ** 12 486 |
| 59 147 | 61 709 | 62 341 | Sous total (III) | 65 077 | 68 575 | 68 477 |
| 375 724 | 399 549 | 408 717 | TOTAL M 2 (I+II+III) | 436 295 | 471 747 | 494 224 |
| | | | Placements à terme (M 3 - M 2) | | | |
| 326 | 437 | 437 | . Certificats de dépôt ⁽²⁾ | 430 | * 486 | ** 486 |
| 98 768 | 97 312 | 101 257 | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 118 731 | 121 148 | 116 757 |
| 99 094 | 97 749 | 101 694 | Sous total (IV) | 119 161 | 121 634 | 117 243 |
| 474 818 | 497 298 | 510 411 | TOTAL M 3 (I+II+III+IV) | 555 456 | 593 381 | 611 467 |

(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⁾

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|------------------|---------------|-----------------|--|------------------|---------------|-----------------|
| | | | PL 1 | | | |
| 943 | 943 | 943 | . Bons du Trésor à 6 mois | 785 | - | - |
| 3 830 | 2 747 | 2 980 | . Bons du Trésor négociables ⁽²⁾ | 3 070 | 77 | 742 |
| 65 | - | - | . Billets de trésorerie | - | - | - |
| 701 | 660 | 578 | . Bons émis par les sociétés de financement | 492 | 117 | 117 |
| 5 539 | 4 350 | 4 501 | Total PL1... | 4 347 | 194 | 859 |
| | | | PL 2 | | | |
| 9 369 | 11 718 | 11 350 | . Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾ | 11 686 | 12 703 | 12 703 |
| 9 369 | 11 718 | 11 350 | Total PL2... | 11 686 | 12 703 | 12 703 |
| | | | PL 3 | | | |
| 23 065 | 29 049 | 29 704 | . Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme | 35 942 | 28 833 | 28 833 |
| 23 065 | 29 049 | 29 704 | Total PL3... | 35 942 | 28 833 | 28 833 |
| | | | PL 4 | | | |
| 3 069 | 3 954 | 3 962 | . Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés | 5 854 | 7 860 | 7 860 |
| 3 069 | 3 954 | 3 962 | Total PL4... | 5 854 | 7 860 | 7 860 |
| 41 042 | 49 071 | 49 517 | TOTAL PL | 57 829 | 49 590 | 50 255 |

(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

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|------------------|----------------|-----------------|--|------------------|----------------|-----------------|
| | | | AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾ | | | |
| 150 227 | 155 599 | 161 107 | . Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib | 173 980 | 177 548 | 184 729 |
| 15 672 | 16 433 | 18 278 | . Avoirs extérieurs nets des banques | 16 788 | 20 302 | 20 797 |
| 165 899 | 172 032 | 179 385 | TOTAL (I) | 190 768 | 197 850 | 205 526 |
| | | | CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL | | | |
| | | | A. Créances sur l'État ⁽¹⁾ | | | |
| -7 228 | -10 921 | -11 538 | . Créances de Bank Al-Maghrib | -8 860 | -8 883 | -9 859 |
| 75 391* | 71 865* | 70 045* | . Créances des banques | 77 259* | 81 679* | 80 715* |
| 9 312 | 9 273 | 9 282 | . Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾ | 9 188 | 9 559 | 9 559 |
| 77 475 | 70 217 | 67 789 | Sous total (A) | 77 587 | 82 355 | 80 415 |
| | | | B. Concours à l'économie ⁽¹⁾ | | | |
| 7 696 | 7 485 | 7 494 | . Crédits de Bank Al-Maghrib | 7 516 | 6 833 | 6 835 |
| 284 333 | 300 367 | 306 431 | . Concours des banques ⁽³⁾ | 332 081 | 371 007 | 384 190 |
| 292 029 | 307 852 | 313 925 | Sous total (B) | 339 597 | 377 840 | 391 025 |
| | | | C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾ | | * | * |
| 10 572 | 11 178 | 11 259 | | 11 702 | 12 486 | 12 486 |
| 380 076 | 389 247 | 392 973 | TOTAL (A + B + C) | 428 886 | 472 681 | 483 926 |
| 57 801 | 55 042 | 53 883 | A déduire : . Ressources à caractère non monétaire | 50 007 | 57 387 | 61 315 |
| 11 706 | 5 426 | 4 253 | . Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾ | 1 140 | 4 338 | 8 651 |
| 34 838 | 30 964 | 30 660 | . Provisions constituées par les banques | 29 913 | 29 896 | 29 671 |
| 11 257 | 18 652 | 18 970 | . Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾ | 18 954 | 23 153 | 22 993 |
| 322 275 | 334 205 | 339 090 | CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II) | 378 879 | 415 294 | 422 611 |
| 488 174 | 506 237 | 518 475 | TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II) | 569 647 | 613 144 | 628 137 |
| -13 356 | -8 939 | -8 064 | Solde des éléments divers ⁽⁷⁾ | -14 191 | -19 763 | -16 670 |
| 474 818 | 497 298 | 510 411 | Pour mémoire : Agrégat M 3 | 555 456 | 593 381 | 611 467 |

(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

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|------------------|----------------|-----------------|---|------------------|----------------|-----------------|
| | | | A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾ | | | |
| 2 590 | 2 590 | 2 590 | . Avoirs en or | 3 807 | 3 804 | 3 866 |
| 148 002 | 153 392 | 159 221 | . Avoirs en devises convertibles | 170 870 | 180 344 | 181 901 |
| 728 | 600 | 545 | . Avoirs en D.T.S | 445 | 346 | 346 |
| 1 321 | 1 294 | 1 296 | . Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve | 1 086 | 1 074 | 1 067 |
| - | - | - | . Avoirs en devises inconvertibles | - | - | - |
| 152 641 | 157 876 | 163 652 | Sous total | 176 208 | 185 568 | 187 180 |
| | | | B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib | | | |
| 197 | 196 | 196 | . Comptes des organismes internationaux | 199 | 197 | 187 |
| 2 217 | 2 081 | 2 349 | . Autres engagements | 2 029 | 7 823 | 2 264 |
| 2 414 | 2 277 | 2 545 | Sous total | 2 228 | 8 020 | 2 451 |
| 150 227 | 155 599 | 161 107 | I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B) | 173 980 | 177 548 | 184 729 |
| 20 213 | 21 905 | 23 857 | C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾ | 23 028 | 24 649 | 25 341 |
| 4 541 | 5 472 | 5 579 | D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾ | 6 240 | 4 347 | 4 544 |
| 15 672 | 16 433 | 18 278 | II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D) | 16 788 | 20 302 | 20 797 |
| 165 899 | 172 032 | 179 385 | TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II) | 190 768 | 197 850 | 205 526 |

(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

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 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 | 16 421 | 17 038 | A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽³⁾ | 14 364 | 14 355* | 15 324* |
| -7 228 | -10 921 | -11 538 | Total net | -9 864 | -11 855 | -12 824 |
| - | - | - | B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 1 004 | 2 972 | 2 965 |
| -7 228 | -10 921 | -11 538 | Sous total (I) | -8 860 | -8 883 | -9 859 |
| | | | II. Créances des banques | | | |
| 75 090 | 71 495 | 69 662 | . Portefeuille d'effets publics | 77 140 | 81 512 | 80 559 |
| 301 | 370 | 383 | . Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 119 | 167 | 156 |
| 75 391 | 71 865 | 70 045 | Sous total (II) | 77 259 | 81 679 | 80 715 |
| | | | III. Créances des entreprises non financières et des particuliers | | | |
| 9 312* | 9 273* | 9 282* | . Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 9 188* | 9 559* | 9 559* |
| 9 312 | 9 273 | 9 282 | Sous total (III) | 9 188 | 9 559 | 9 559 |
| 77 475 | 70 217 | 67 789 | TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III) | 77 587 | 82 355 | 80 415 |

(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⁾

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|---|--------------|-----------------|---|------------------|--------------|-----------------|
| RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE | | | | | | |
| 257 433 | 268 541 | 274 102 | A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾ | 298 560 | 332 357 | 344 288 |
| 83 542 | 90 899 | 94 032 | . Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 104 118 | 118 239 | 122 579 |
| 53 854 | 56 732 | 57 445 | . Crédits à l'équipement | 63 937 | 68 304 | 71 448 |
| 56 902 | 64 225 | 65 455 | . Crédits immobiliers | 72 986 | 85 441 | 87 822 |
| 10 723 | 11 693 | 12 140 | . Crédits à la consommation | 13 896 | 16 418 | 17 161 |
| 7 121 | 6 497 | 6 857 | . Créances diverses sur la clientèle | 8 017 | 9 263 | 10 709 |
| 45 291 | 38 495 | 38 173 | . Créances en souffrance ⁽³⁾ | 35 606 | 34 692 | 34 569 |
| 23 896 | 27 126 | 28 370 | B. Concours aux sociétés de financement | 29 690 | 34 073 | 34 803 |
| 22 385 | 25 595 | 26 723 | . Crédits | 28 045 | 32 529 | 33 534 |
| 1 511 | 1 531 | 1 647 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 1 645 | 1 544 | 1 269 |
| 3 004 | 4 700 | 3 959 | C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾ | 3 831 | 4 577 | 5 099 |
| 284 333 | 300 367 | 306 431 | I/ Total des concours des banques (A + B + C) | 332 081 | 371 007 | 384 190 |
| 7 696 | 7 485 | 7 494 | II/ Crédits de Bank Al-Maghrif | 7 516 | 6 833 | 6 835 |
| 292 029 | 307 852 | 313 925 | TOTAL (I + II) | 339 597 | 377 840 | 391 025 |
| RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE | | | | | | |
| 4 382 | 4 036 | 4 214 | . Collectivités locales | 4 718 | 4 905 | 4 862 |
| 27 214 | 31 710 | 33 408 | . Autres Sociétés Financières | 34 003 | 39 754 | 43 660 |
| 12 535 | 16 689 | 15 699 | . Sociétés non financières publiques | 15 316 | 13 958 | 14 448 |
| 147 868 | 161 858 | 165 573 | . Autres sociétés non financières | 180 338 | 207 382 | 208 843 |
| 100 030 | 93 559 | 95 031 | . Autres secteurs | 105 222 | 111 841 | 119 212 |
| 292 029 | 307 852 | 313 925 | TOTAL | 339 597 | 377 840 | 391 025 |

(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⁾

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|------------------|----------------|-----------------|---|------------------|----------------|-----------------|
| ACTIF | | | | | | |
| 152 641 | 157 876 | 163 652 | Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾ | 176 208 | 185 568 | 187 180 |
| 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 | 9 303 | 9 472 | Opérations de crédit | 9 401 | 7 970 | 12 710 |
| 1 | - | 1 000 | . Créances sur les banques | 1 | - | 5 000 |
| 7 696 | 7 485 | 7 494 | . Avances | 7 516 | 6 833 | 6 835 |
| 95 | 1 818 | 978 | . Autres | 1 884 | 1 137 | 875 |
| - | - | - | Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 1 004 | 2 972 | 2 965 |
| 3 009 | 2 657 | 2 698 | Emploi du capital et des réserves | 2 655 | 2 749 | 2 759 |
| 1 074 | 697 | 706 | Divers | 1 795 | 898 | 908 |
| 170 818 | 176 033 | 182 028 | TOTAL | 195 563 | 202 657 | 209 022 |
| PASSIF | | | | | | |
| 93 505 | 98 793 | 104 081 | Billets et monnaies en circulation | 114 234 | 113 138 | 118 515 |
| 2 414 | 2 277 | 2 545 | Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾ | 2 228 | 8 020 | 2 451 |
| 61 495 | 62 571 | 62 967 | Dépôts et autres engagements | 63 728 | 66 517 | 73 053 |
| 12 990 | 15 692 | 16 392 | . Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾ | 13 718 | 13 709 | 14 678 |
| 46 123 | 43 858 | 44 073 | . Dépôts et engagements envers les banques | 48 269 | 49 394 | 50 647 |
| (45 056) | (40 765) | (43 987) | dont : .. Comptes courant des banques | (43 851) | (49 196) | (50 478) |
| (1 000) | (3 000) | - | .. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures | (4 000) | - | - |
| 2 382 | 3 021 | 2 502 | . Autres engagements | 1 741 | 3 414 | 7 728 |
| 1 133 | 1 100 | 1 103 | Allocations de droits de tirage spéciaux | 1 090 | 1 075 | 1 074 |
| 5 416 | 5 416 | 5 416 | Capital et réserves | 5 416 | 5 507 | 5 507 |
| 6 855 | 5 876 | 5 916 | Divers | 8 867 | 8 400 | 8 422 |
| 170 818 | 176 033 | 182 028 | TOTAL | 195 563 | 202 657 | 209 022 |

(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

JUILLET 2007

| Décembre 2005 | Juin 2006 | Juillet 2006 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 |
|--|----------------|-----------------|---|------------------|----------------|-----------------|
| EMPLOIS | | | | | | |
| 50 983 | 48 729 | 50 562 | . Valeurs en caisse et avoirs liquides | 55 000 | 57 314 | 60 035 |
| (403) | (333) | (966) | dont : . Billets étrangers et chèques en devises | (571) | (348) | (1 002) |
| (45 389) | (43 132) | (43 759) | . Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib | (48 150) | (50 010) | (52 371) |
| (301) | (370) | (383) | . Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | (119) | (167) | (156) |
| 6 507 | 12 051 | 8 755 | . Avoirs auprès des banques et prêts aux banques | 11 050 | 12 379 | 10 180 |
| 19 810 | 21 572 | 22 891 | . Correspondants étrangers et assimilés | 22 457 | 24 301 | 24 339 |
| 75 090 | 71 495 | 69 662 | . Portefeuille de bons du Trésor | 77 140 | 81 512 | 80 559 |
| 279 818 | 294 136 | 300 825 | . Crédits à l'économie ⁽¹⁾ | 326 605 | 364 886 | 377 822 |
| Portefeuille de titres de transaction et de placement | | | | | | |
| 13 467 | 11 084 | 9 928 | autres que les fonds d'État | 9 265 | 10 073 | 10 221 |
| 719 | 1 761 | 1 243 | . Certificats de dépôt acquis par les banques | 752 | 1 446 | 1 375 |
| 8 233 | 3 092 | 3 079 | . Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. | | | |
| 1 511 | 1 531 | 1 647 | souscrits par les banques | 3 037 | 2 506 | 2 478 |
| 3 004 | 4 700 | 3 959 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 1 645 | 1 544 | 1 269 |
| 13 981 | 13 450 | 13 471 | . Titres émis par les entreprises non bancaires | 3 831 | 4 577 | 5 099 |
| 13 032 | 13 081 | 13 293 | . Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés | 13 107 | 13 147 | 13 137 |
| - | - | - | . Immobilisations | 13 525 | 13 874 | 14 005 |
| - | - | - | . Excédent des emplois divers sur les ressources diverses | - | - | - |
| 472 688 | 485 598 | 489 387 | TOTAL DES EMPLOIS | 528 149 | 577 486 | 590 298 |
| RESSOURCES | | | | | | |
| 215 538 | 231 289 | 235 295 | . Comptes créditeurs à vue de la clientèle | 251 412 | 281 995 | 295 751 |
| 145 766 | 156 474 | 159 846 | . Comptes de chèques | 169 739 | 189 008 | 195 264 |
| (51 108) | (55 104) | (57 198) | dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger | (58 063) | (63 638) | (66 016) |
| 58 182 | 61 188 | 61 482 | . Comptes courants | 68 032 | 76 185 | 77 038 |
| 11 590 | 13 627 | 13 967 | . Autres dépôts | 13 641 | 16 802 | 23 449 |
| 48 575 | 50 531 | 51 082 | . Comptes d'épargne | 53 375 | 56 089 | 55 991 |
| 98 768 | 97 312 | 101 257 | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 118 731 | 121 148 | 116 757 |
| 1 493 | 3 622 | 3 622 | . Certificats de dépôt | 4 688 | 8 125 | 8 797 |
| (326) | (437) | (437) | dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers | (430) | (486) | (486) |
| 688 | 859 | 877 | . Comptes créditeurs à vue et à terme en devises | | | |
| 16 290 | 16 655 | 12 697 | des non résidents | 919 | 1 162 | 1 343 |
| 2 498 | -3 353 | -5 140 | . Engagements des banques envers les autres banques | 16 588 | 18 548 | 15 980 |
| 3 853 | 4 613 | 4 702 | . Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾ | -8 893 | -7 644 | -4 075 |
| 4 355 | 3 459 | 3 412 | . Correspondants étrangers et assimilés | 5 321 | 3 185 | 3 201 |
| 4 405 | 3 896 | 4 039 | . Emprunts obligataires en dirhams | 3 041 | 2 819 | 2 792 |
| 1 | - | 1 000 | . Emprunts extérieurs à long terme | 3 486 | 2 970 | 2 998 |
| 34 838 | 30 964 | 30 660 | . Recours auprès de Bank Al-Maghrib | 1 | - | 5 000 |
| 35 863 | 42 424 | 43 016 | . Provisions | 29 913 | 29 896 | 29 671 |
| 5 523 | 3 327 | 2 868 | . Fonds propres | 42 825 | 47 416 | 47 387 |
| - | - | - | . Excédent des ressources diverses sur les emplois divers | 6 742 | 11 777 | 8 705 |
| 472 688 | 485 598 | 489 387 | TOTAL DES RESSOURCES | 528 149 | 577 486 | 590 298 |

(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

JUILLET 2007

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Décembre 2005 | Juillet 2006 | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 | 1 mois 2007 | | 7 mois 2007 | | 7 mois 2006 | | 12 mois | |
| | | | | | | Juil. 07 / Juin 07 | | Juil. 07 / Déc. 06 | | Juil. 06 / Déc. 05 | | Juil. 07 / Juil. 06 | |
| | | | | | | MDH | % | MDH | % | MDH | % | MDH | % |
| Monnaie fiduciaire | 89 364 | 99 254 | 108 532 | 108 155 | 112 650 | 4 495 | 4,2 | 4 118 | 3,8 | 9 890 | 11,1 | 13 396 | 13,5 |
| Monnaie scripturale | 227 213 | 247 122 | 262 686 | 295 017 | 313 097 | 18 080 | 6,1 | 50 411 | 19,2 | 19 909 | 8,8 | 65 975 | 26,7 |
| Comptes créditeurs à vue auprès : | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al -Maghrib | 2 363 | 2 545 | 2 086 | 3 463 | 7 787 | 4 324 | 124,9 | 5 701 | 273,3 | 182 | 7,7 | 5 242 | 206,0 |
| . des banques dont : | 215 538 | 235 295 | 251 412 | 281 995 | 295 751 | 13 756 | 4,9 | 44 339 | 17,6 | 19 757 | 9,2 | 60 456 | 25,7 |
| .. Comptes de chèques | 145 766 | 159 846 | 169 739 | 189 008 | 195 264 | 6 256 | 3,3 | 25 525 | 15,0 | 14 080 | 9,7 | 35 418 | 22,2 |
| (Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger) | (51 108) | (57 198) | (58 063) | (63 638) | (66 016) | (2 378) | (+3,7) | (7 953) | (+13,7) | (6 090) | (+11,9) | (8 818) | (+15,4) |
| .. Comptes courants | 58 182 | 61 482 | 68 032 | 76 185 | 77 038 | 853 | 1,1 | 9 006 | 13,2 | 3 300 | 5,7 | 15 556 | 25,3 |
| . du Trésor et du Service des chèques postaux | 9 312 | 9 282 | 9 188 | 9 559 | 9 559 | - | - | 371 | 4,0 | -30 | -0,3 | 277 | 3,0 |
| TOTAL M 1 | 316 577 | 346 376 | 371 218 | 403 172 | 425 747 | 22 575 | 5,6 | 54 529 | 14,7 | 29 799 | 9,4 | 79 371 | 22,9 |
| Placements à vue (M 2- M 1) | 59 147 | 62 341 | 65 077 | 68 575 | 68 477 | -98 | -0,1 | 3 400 | 5,2 | 3 194 | 5,4 | 6 136 | 9,8 |
| . Comptes d'épargne auprès des banques | 48 575 | 51 082 | 53 375 | 56 089 | 55 991 | -98 | -0,2 | 2 616 | 4,9 | 2 507 | 5,2 | 4 909 | 9,6 |
| . Comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 10 572 | 11 259 | 11 702 | 12 486 | 12 486 | - | - | 784 | 6,7 | 687 | 6,5 | 1 227 | 10,9 |
| TOTAL M 2 | 375 724 | 408 717 | 436 295 | 471 747 | 494 224 | 22 477 | 4,8 | 57 929 | 13,3 | 32 993 | 8,8 | 85 507 | 20,9 |
| Placements à terme (M3 - M2) | 99 094 | 101 694 | 119 161 | 121 634 | 117 243 | -4 391 | -3,6 | -1 918 | -1,6 | 2 600 | 2,6 | 15 549 | 15,3 |
| . Certificats de dépôt | 326 | 437 | 430 | 486 | 486 | - | - | 56 | 13,0 | 111 | 34,0 | 49 | 11,2 |
| . Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques | 98 768 | 101 257 | 118 731 | 121 148 | 116 757 | -4 391 | -3,6 | -1 974 | -1,7 | 2 489 | 2,5 | 15 500 | 15,3 |
| TOTAL M3 | 474 818 | 510 411 | 555 456 | 593 381 | 611 467 | 18 086 | 3,0 | 56 011 | 10,1 | 35 593 | 7,5 | 101 056 | 19,8 |
| PL 1 | 5 539 | 4 501 | 4 347 | 194 | 859 | 665 | 342,8 | -3 488 | -80,2 | -1 038 | -18,7 | -3 642 | -80,9 |
| PL 2 | 9 369 | 11 350 | 11 686 | 12 703 | 12 703 | - | - | 1 017 | 8,7 | 1 981 | 21,1 | 1 353 | 11,9 |
| PL 3 | 23 065 | 29 704 | 35 942 | 28 833 | 28 833 | - | - | -7 109 | -19,8 | 6 639 | 28,8 | -871 | -2,9 |
| PL 4 | 3 069 | 3 962 | 5 854 | 7 860 | 7 860 | - | - | 2 006 | 34,3 | 893 | 29,1 | 3 898 | 98,4 |
| TOTAL PL | 41 042 | 49 517 | 57 829 | 49 590 | 50 255 | 665 | 1,3 | -7 574 | -13,1 | 8 475 | 20,6 | 738 | 1,5 |

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

JUILLET 2007

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|---------------------|-------------|
| | Décembre 2005 | Juillet 2006 | Décembre 2006 | Juin 2007 | Juillet 2007 | 1 mois 2007 | | 7 mois 2007 | | 7 mois 2006 | | 12 mois | |
| | | | | | | Juil. 07 / Juin 07 | | Juil. 07 / Déc. 06 | | Juil. 06 / Déc. 05 | | Juil. 07 / Juil. 06 | |
| | | | | | | MDH | % | MDH | % | MDH | % | MDH | % |
| Avoirs extérieurs nets | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al-Maghrib | 150 227 | 161 107 | 173 980 | 177 548 | 184 729 | 7 181 | 4,0 | 10 749 | 6,2 | 10 880 | 7,2 | 23 622 | 14,7 |
| . des banques | 15 672 | 18 278 | 16 788 | 20 302 | 20 797 | 495 | 2,4 | 4 009 | 23,9 | 2 606 | 16,6 | 2 519 | 13,8 |
| Total (I) | 165 899 | 179 385 | 190 768 | 197 850 | 205 526 | 7 676 | 3,9 | 14 758 | 7,7 | 13 486 | 8,1 | 26 141 | 14,6 |
| Crédit intérieur global | | | | | | | | | | | | | |
| A/ Créances sur l'État | 77 475 | 67 789 | 77 587 | 82 355 | 80 415 | -1 940 | -2,4 | 2 828 | 3,6 | -9 686 | -12,5 | 12 626 | 18,6 |
| . Créances nettes de Bank Al-Maghrib | -7 228 | -11 538 | -8 860 | -8 883 | -9 859 | -976 | 11,0 | -999 | 11,3 | -4 310 | 59,6 | 1 679 | -14,6 |
| . Créances des banques | 75 391 | 70 045 | 77 259 | 81 679 | 80 715 | -964 | -1,2 | 3 456 | 4,5 | -5 346 | -7,1 | 10 670 | 15,2 |
| . Créances des particuliers et des entreprises non financières | 9 312 | 9 282 | 9 188 | 9 559 | 9 559 | - | - | 371 | 4,0 | -30 | -0,3 | 277 | 3,0 |
| B/ Concours à l'économie | 292 029 | 313 925 | 339 597 | 377 840 | 391 025 | 13 185 | 3,5 | 51 428 | 15,1 | 21 896 | 7,5 | 77 100 | 24,6 |
| . Crédits de Bank Al-Maghrib | 7 696 | 7 494 | 7 516 | 6 833 | 6 835 | 2 | 0,0 | -681 | -9,1 | -202 | -2,6 | -659 | -8,8 |
| . Concours des banques | 284 333 | 306 431 | 332 081 | 371 007 | 384 190 | 13 183 | 3,6 | 52 109 | 15,7 | 22 098 | 7,8 | 77 759 | 25,4 |
| C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 10 572 | 11 259 | 11 702 | 12 486 | 12 486 | - | - | 784 | 6,7 | 687 | 6,5 | 1 227 | 10,9 |
| Crédit intérieur global (A+B+C) | 380 076 | 392 973 | 428 886 | 472 681 | 483 926 | 11 245 | 2,4 | 55 040 | 12,8 | 12 897 | 3,4 | 90 953 | 23,1 |
| A déduire : Ressources à caractère non monétaire | 57 801 | 53 883 | 50 007 | 57 387 | 61 315 | 3 928 | 6,8 | 11 308 | 22,6 | -3 918 | -6,8 | 7 432 | 13,8 |
| Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II) | 322 275 | 339 090 | 378 879 | 415 294 | 422 611 | 7 317 | 1,8 | 43 732 | 11,5 | 16 815 | 5,2 | 83 521 | 24,6 |
| Total des contreparties de M3 (I+II) | 488 174 | 518 475 | 569 647 | 613 144 | 628 137 | 14 993 | 2,4 | 58 490 | 10,3 | 30 301 | 6,2 | 109 662 | 21,2 |
| Balance des éléments divers | -13 356 | -8 064 | -14 191 | -19 763 | -16 670 | 3 093 | | -2 479 | | 5 292 | | -8 606 | |
| Pour mémoire : Agrégat M3 | 474 818 | 510 411 | 555 456 | 593 381 | 611 467 | 18 086 | 3,0 | 56 011 | 10,1 | 35 593 | 7,5 | 101 056 | 19,8 |

Source: BANK AL-MAGHRIB