



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



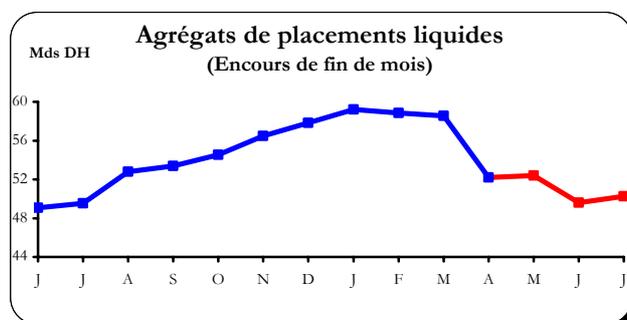
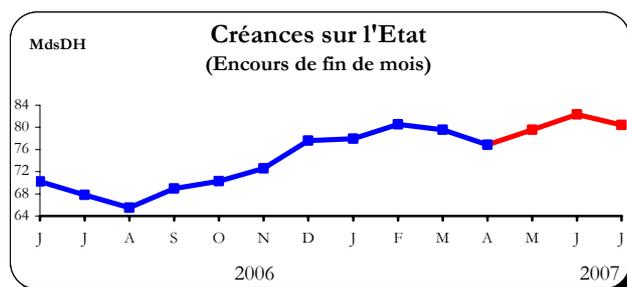
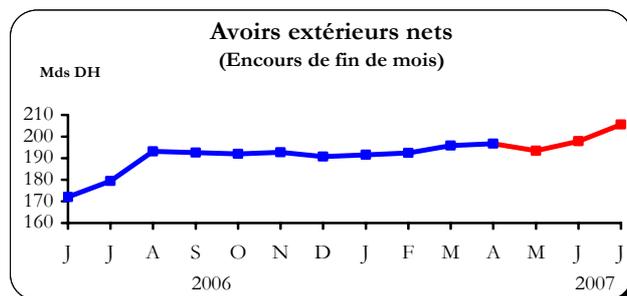
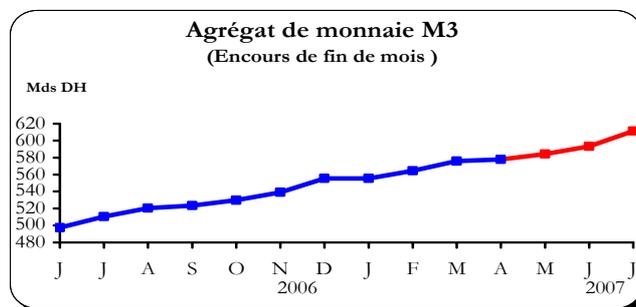
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JUILLET 2007

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
4 141	4 582	4 827	A déduire: encaisses des banques et des comptables publics	5 702	** 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	*	742
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	660	578	. Bons émis par les sociétés de financement	492	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	*	**
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	*	**
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	*	**
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
<u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u>						
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
<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>						
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