



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 ◆

Février 2007



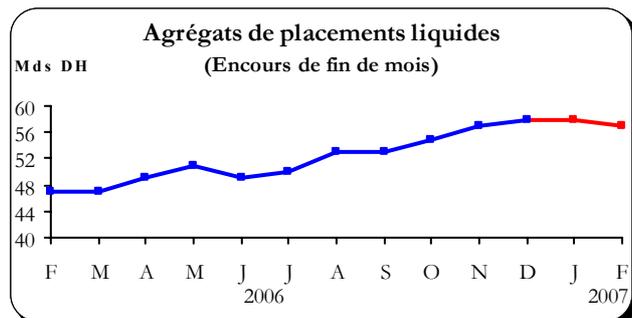
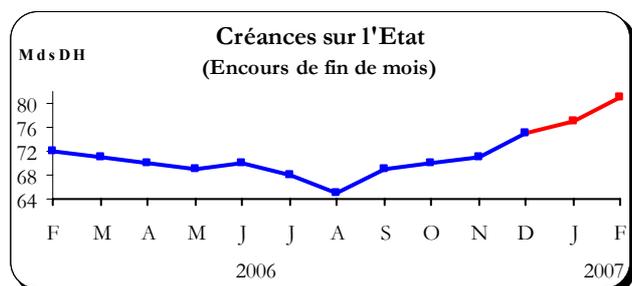
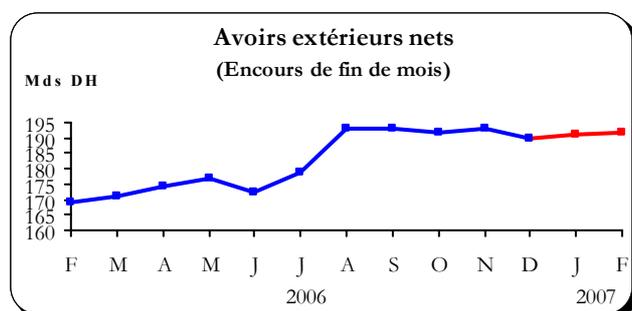
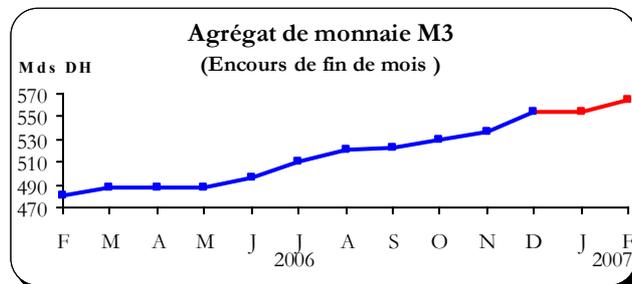
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
FEVRIER 2007

En **février 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une expansion de 9,3 milliards ou 1,7%, sous l'effet du développement des concours à l'économie de 7,7 milliards ou 2,3% et d'une progression des créances nettes sur l'Etat de 3,7 milliards, consécutivement à l'accroissement des recours du Trésor aux banques. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont inscrits en hausse de 1,2 milliard ou 0,6%. Cette évolution s'est accompagnée d'une augmentation de la monnaie scripturale de 2,2% et des placements à terme et à vue respectivement de 2,8% et de 0,9%, la circulation fiduciaire ayant, en revanche, accusé un repli de 0,5%.

Au terme **des deux premiers mois de l'année 2007**, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 1,1 milliard de dirhams ou 0,6%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont marqué un accroissement de 5,5 milliards, recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 3,8 milliards et une hausse de ses recours aux banques de 9 milliards. S'agissant des concours à l'économie, ils ont enregistré une expansion de 8 milliards ou 2,3%. En effet, les facilités de trésorerie se sont accrues de 4,1% et les crédits immobiliers de 4,6%, tandis que les prêts à la consommation ont marqué une hausse de 3,9%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression de 1,6% de l'agrégat de monnaie M3.

Sur **une base annuelle**, de fin février 2006 à fin février 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 17,6% pour M3 et à 18,4% pour M1, au lieu respectivement de 14,6% et de 15,3% entre février 2005 et février 2006. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 21% au lieu de 10,7%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 14,2%, tandis que les concours à l'économie se sont accrues de 20,4% et les créances nettes sur l'Etat de 11,8%.



AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

FEVRIER 2007 (*)

	Encours à fin février-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		2 mois 2007		2 mois 2006		12 mois	
		Fév. 07 / Janv. 07	Fév. 07 / Déc. 06	Fév. 06 / Déc. 05	Fév. 07 / Fév. 06	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	378 304	5 390	1,4	5 918	1,6	2 915	0,9	58 812	18,4
M2 - M1	66 759	598	0,9	1 726	2,7	1 582	2,7	6 030	9,9
M2 ⁽²⁾	445 063	5 988	1,4	7 644	1,7	4 497	1,2	64 842	17,1
M3 - M2	119 530	3 285	2,8	1 166	1,0	716	0,7	19 720	19,8
M3 ⁽³⁾	564 593	9 273	1,7	8 810	1,6	5 213	1,1	84 562	17,6

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	3 871	-166	-4,1	-476	-11,0	-369	-6,7	-1 299	-25,1
PL 2 ⁽⁵⁾	11 686	-	-	-	-	1 133	12,1	1 184	11,3
PL 3 ⁽⁶⁾	35 942	-	-	-	-	4 567	19,8	8 310	30,1
PL 4 ⁽⁷⁾	5 854	-	-	-	-	1 015	33,1	1 770	43,3
Total PL	57 353	-166	-0,3	-476	-0,8	6 346	15,5	9 965	21,0

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	192 485	1 236	0,6	1 099	0,6	2 724	1,6	23 862	14,2
Crédit intérieur global	440 859	11 571	2,7	13 818	3,2	-7 744	-2,0	68 527	18,4
dont: . Créances sur l'État	(80 526)	(3 728)	(4,9)	(5 482)	(7,3)	(-5 420)	(-7,0)	(8 471)	(11,8)
. Concours à l'économie	(348 266)	(7 683)	(2,3)	(7 971)	(2,3)	(-2 696)	(-0,9)	(58 933)	(20,4)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾	49 148	1 308	2,7	-1 008	-2,0	-8 283	-14,3	-370	-0,7
Crédit intérieur à caractère monétaire	391 711	10 263	2,7	14 826	3,9	539	0,2	68 897	21,3

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⁾

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007
91 812	94 709	93 547	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	108 767	108 147
1 693	1 703	1 707	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 833	1 828
93 505	96 412	95 254	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	110 600	109 975
4 141	4 894	4 478	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	5 670	** 5 315	** 5 201
89 364	91 518	90 776	Sous total (I)	108 564	105 285	104 774
			Monnaie scripturale			
2 363	2 536	3 933	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 430	3 371
215 538	214 355	215 437	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	252 548	255 963	260 774
3 626	3 579	3 660	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	*	3 699
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
227 213	226 156	228 716	Sous total (II)	263 822	267 629	273 530
316 577	317 674	319 492	TOTAL M1 (I+II)	372 386	372 914	378 304
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	49 332	49 785	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 331	54 254	54 692
10 572	10 653	10 944	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	*	12 067
59 147	59 985	60 729	Sous total (III)	65 033	66 161	66 759
375 724	377 659	380 221	TOTAL M 2 (I+II+III)	437 419	439 075	445 063
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	326	326	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	430	430
98 768	97 882	99 484	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	117 934	115 815	119 100
99 094	98 208	99 810	Sous total (IV)	118 364	116 245	119 530
474 818	475 867	480 031	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 783	555 320	564 593

(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⁾

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007
			PL 1			
943	* 943	* 943	. Bons du Trésor à 6 mois	** 785	** 785	** 785
3 830	3 628	3 467	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	* 3 070	* 2 765	** 2 765
65	65	65	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	695	695	. Bons émis par les sociétés de financement	492	487	321
5 539	5 331	5 170	Total PL1...	4 347	4 037	3 871
			PL 2			
9 369	10 479	10 502	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	** 11 686	** 11 686
9 369	10 479	10 502	Total PL2...	11 686	11 686	11 686
			PL 3			
23 065	23 680	27 632	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	** 35 942	** 35 942
23 065	23 680	27 632	Total PL3...	35 942	35 942	35 942
			PL 4			
3 069	3 733	4 084	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	** 5 854	** 5 854
3 069	3 733	4 084	Total PL4...	5 854	5 854	5 854
41 042	43 223	47 388	TOTAL PL	57 829	57 519	57 353

(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

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006 *	Janvier 2007 *	Février 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	152 124	154 076	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	172 697	171 517
15 672	14 863	14 547	. Avoirs extérieurs nets des banques	17 406	18 552	20 968
165 899	166 987	168 623	TOTAL (I)	191 386	191 249	192 485
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-10 403	-13 128	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 860	-9 460	-12 619
75 391 **	74 867 **	75 837 **	. Créances des banques	74 716 **	77 022 **	83 760 **
9 312	9 265	9 346	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 236	9 385
77 475	73 729	72 055	Sous total (A)	75 044	76 798	80 526
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 674	7 733	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	7 472	7 472
284 333	280 541	281 600	. Concours des banques ⁽³⁾	332 779	333 111	340 794
292 029	288 215	289 333	Sous total (B)	340 295	340 583	348 266
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
10 572	10 653	10 944		11 702	11 907	12 067
380 076	372 597	372 332	TOTAL (A + B + C)	427 041	429 288	440 859
57 801	54 004	49 518	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 156	47 840	49 148
11 706	7 806	3 885	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 145	-752	1 125
34 838	31 935	31 662	. Provisions constituées par les banques	30 043	29 999	29 781
11 257	14 263	13 971	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 968	18 593	18 242
322 275	318 593	322 814	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	376 885	381 448	391 711
488 174	485 580	491 437	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	568 271	572 697	584 196
-13 356	-9 713	-11 406	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-12 488	-17 377	-19 603
474 818	475 867	480 031	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 783	555 320	564 593

(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.

(*) Chiffres révisés.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807*	3 922*	4 043
148 002	150 995	152 325	. Avoirs en devises convertibles	170 870	169 454	168 263
728	665	674	. Avoirs en D.T.S	445	447	442
1 321	1 313	1 319	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 090	1 084
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	155 563	156 908	Sous total	176 208	174 913	173 832
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	197	193	. Comptes des organismes internationaux	199	199	196
2 217	3 242	2 639	. Autres engagements	2 029	2 017*	2 119
2 414	3 439	2 832	Sous total	2 228	2 216	2 315
150 227	152 124	154 076	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	172 697	171 517
20 213	19 544	18 386	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 646	23 756	26 579
4 541	4 681	3 839	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	5 204	5 611
15 672	14 863	14 547	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	17 406	18 552	20 968
165 899	166 987	168 623	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	191 386	191 249	192 485

(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.

(*) Chiffre révisé.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 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	4 500	3 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	1 214	692	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
6 302	6 714	6 192	Total brut	4 500	4 500	3 500
13 530	17 117	19 320	A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽³⁾	** 14 364	** 14 960	** 18 119
-7 228	-10 403	-13 128	Total net	-9 864	-10 460	-14 619
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	* 1 004	1 000	2 000
-7 228	-10 403	-13 128	Sous total (I)	-8 860	-9 460	-12 619
			II. Créances des banques			
75 090	74 533	75 448	. Portefeuille d'effets publics	74 588	76 838	83 598
301	334	389	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	128	184	162
75 391	74 867	75 837	Sous total (II)	74 716	77 022	83 760
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 9 312	** 9 265	** 9 346	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 236	** 9 385
9 312	9 265	9 346	Sous total (III)	9 188	9 236	9 385
77 475	73 729	72 055	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	75 044	76 798	80 526

(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 comptes publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007
<u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u>						
257 433	252 152	252 892	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 780	299 347	306 251
83 542	82 265	84 266	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 221	105 093	108 482
53 854	53 232	53 605	. Crédits à l'équipement	63 869	63 444	63 933
56 902	57 447	58 796	. Crédits immobiliers	72 963	74 429	76 348
10 723	10 818	10 699	. Crédits à la consommation	13 899	14 106	14 439
7 121	6 649	6 511	. Créances diverses sur la clientèle	8 038	6 626	7 571
45 291	41 741	39 015	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 790	35 649	35 478
23 896	24 327	24 915	B. Concours aux sociétés de financement	29 757	29 823	30 559
22 385	22 855	23 487	. Crédits	28 112	28 261	29 013
1 511	1 472	1 428	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 562	1 546
3 004	4 062	3 793	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	4 242	3 941	3 984
284 333	280 541	281 600	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 779	333 111	340 794
7 696	7 674	7 733	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	7 516	7 472	7 472
292 029	288 215	289 333	TOTAL (I + II)	340 295	340 583	348 266
<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>						
4 382	4 466	4 592	. Collectivités locales	4 718	4 934	5 120
27 214	28 022	28 758	. Autres Sociétés Financières	34 762	33 697	36 175
12 535	12 449	12 593	. Sociétés non financières publiques	15 445	14 655	14 734
147 868	152 632	150 885	. Autres sociétés non financières	178 199	180 194	184 077
100 030	90 646	92 505	. Autres secteurs	107 171	107 103	108 160
292 029	288 215	289 333	TOTAL	340 295	340 583	348 266

(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⁾

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006 *	Janvier 2007 *	Février 2007
ACTIF						
152 641	155 563	156 908	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	176 208	174 913	173 832
6 302	6 714	6 192	Concours financiers à l'État	4 500	4 500	3 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	4 500	3 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	1 214	692	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	7 752	7 814	Opérations de crédit	9 401	8 103	8 730
1	-	-	. Créances sur les banques	1	-	-
7 696	7 674	7 733	. Avances	7 516	7 472	7 472
95	78	81	. Autres	1 884	631	1 258
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	1 000	2 000
3 009	3 012	3 257	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 674	2 687
1 074	1 076	1 071	Divers	1 795	1 205	1 184
170 818	174 117	175 242	TOTAL	195 563	192 395	191 933
PASSIF						
93 505	96 412	95 254	Billets et monnaies en circulation	114 234	110 600	109 975
2 414	3 439	2 832	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	2 216	2 315
61 495	61 525	64 141	Dépôts et autres engagements	63 728	63 703	63 472
12 990	16 294	18 714	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 718	14 314	17 473
46 123	42 622	41 620	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	47 034	42 921
(45 056)	(38 535)	(41 468)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(46 881)	(42 542)
(1 000)	(4 000)	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	2 609	3 807	. Autres engagements	1 741	2 355	3 078
1 133	1 123	1 131	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 095	1 087
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 416	5 416
6 855	6 202	6 468	Divers	8 867	9 365	9 668
170 818	174 117	175 242	TOTAL	195 563	192 395	191 933

(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.

(*) Chiffre révisé.

Source : BANK AL-MAGHRIB

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

FEVRIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	Février 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007
EMPLOIS						
50 983	49 329	46 431	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 320	54 420	50 442
(403)	(478)	(352)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(570)	(309)	(374)
(45 389)	(43 077)	(40 755)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 485)	(47 406)	(43 364)
(301)	(334)	(389)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(128)	(184)	(162)
6 507	4 958	10 759	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 674	10 802	13 360
19 810	19 066	18 034	. Correspondants étrangers et assimilés	23 076	23 447	26 205
75 090	74 533	75 448	. Portefeuille de bons du Trésor	74 588	76 838	83 598
279 818	275 007	276 379	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 892	327 608	335 264
13 467	15 024	9 732	. Portefeuille de titres de transaction et de placement	9 626	9 585	9 064
719	1 360	1 371	autres que les fonds d'État	702	1 059	992
8 233	8 130	3 140	. Certificats de dépôt acquis par les banques	3 037	3 023	2 542
1 511	1 472	1 428	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	1 645	1 562	1 546
3 004	4 062	3 793	souscrits par les banques	4 242	3 941	3 984
13 981	13 495	13 424	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	13 107	13 031	13 558
13 032	12 494	12 689	. Titres émis par les entreprises non bancaires	13 511	13 620	13 572
-	-	-	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	-	-	-
-	-	-	. Immobilisations	-	-	-
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	463 906	462 896	TOTAL DES EMPLOIS	527 794	529 351	545 063
RESSOURCES						
215 538	214 355	215 437	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	252 548	255 963	260 774
145 766	146 543	147 344	. Comptes de chèques	169 658	172 453	174 805
(51 108)	(51 186)	(51 500)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 251)	(58 152)	(59 010)
58 182	56 358	55 438	. Comptes courants	68 994	69 034	70 540
11 590	11 454	12 655	. Autres dépôts	13 896	14 476	15 429
48 575	49 332	49 785	. Comptes d'épargne	53 331	54 254	54 692
98 768	97 882	99 484	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	117 934	115 815	119 100
1 493	1 473	1 473	. Certificats de dépôt	4 688	5 293	5 293
(326)	(326)	(326)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(430)	(430)
688	757	666	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises	919	773	1 133
16 290	14 665	14 650	des non résidents	15 788	17 213	18 757
2 498	-357	-4 319	. Engagements des banques envers les autres banques	-8 856	-11 060	-9 439
3 853	3 924	3 173	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	5 321	4 431	4 478
4 355	3 855	3 817	. Correspondants étrangers et assimilés	3 054	3 027	3 041
4 405	4 521	4 611	. Emprunts obligataires en dirhams	3 391	3 477	3 652
1	-	-	. Emprunts extérieurs à long terme	1	-	-
34 838	31 935	31 662	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	30 043	29 999	29 781
35 863	37 848	37 925	. Provisions	42 825	42 502	42 643
5 523	3 716	4 532	. Fonds propres	6 807	7 664	11 158
-	-	-	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	-	-	-
472 688	463 906	462 896	TOTAL DES RESSOURCES	527 794	529 351	545 063

(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.

(*) Chiffre révisé.

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE
ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

FEVRIER 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Février 2006	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	1 mois 2007		2 mois 2007		2 mois 2006		12 mois	
						Fév. 07 / Janv. 07		Fév. 07 / Déc. 06		Fév. 06 / Déc. 05		Fév. 07 / Fév. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	90 776	108 564	105 285	104 774	-511	-0,5	-3 790	-3,5	1 412	1,6	13 998	15,4
Monnaie scripturale	227 213	228 716	263 822	267 629	273 530	5 901	2,2	9 708	3,7	1 503	0,7	44 814	19,6
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	3 933	2 086	2 430	3 371	941	38,7	1 285	61,6	1 570	66,4	-562	-14,3
. des banques dont :	215 538	215 437	252 548	255 963	260 774	4 811	1,9	8 226	3,3	-101	-	45 337	21,0
.. Comptes de chèques	145 766	147 344	169 658	172 453	174 805	2 352	1,4	5 147	3,0	1 578	1,1	27 461	18,6
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(51 500)	(58 251)	(58 152)	(59 010)	(858)	(+1,5)	(759)	(+1,3)	(392)	(+0,8)	(7 510)	(+14,6)
.. Comptes courants	58 182	55 438	68 994	69 034	70 540	1 506	2,2	1 546	2,2	-2 744	-4,7	15 102	27,2
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 346	9 188	9 236	9 385	149	1,6	197	2,1	34	0,4	39	0,4
TOTAL M 1	316 577	319 492	372 386	372 914	378 304	5 390	1,4	5 918	1,6	2 915	0,9	58 812	18,4
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	60 729	65 033	66 161	66 759	598	0,9	1 726	2,7	1 582	2,7	6 030	9,9
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	49 785	53 331	54 254	54 692	438	0,8	1 361	2,6	1 210	2,5	4 907	9,9
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	10 944	11 702	11 907	12 067	160	1,3	365	3,1	372	3,5	1 123	10,3
TOTAL M 2	375 724	380 221	437 419	439 075	445 063	5 988	1,4	7 644	1,7	4 497	1,2	64 842	17,1
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	99 810	118 364	116 245	119 530	3 285	2,8	1 166	1,0	716	0,7	19 720	19,8
. Certificats de dépôt	326	326	430	430	430	-	-	-	-	-	-	104	31,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	99 484	117 934	115 815	119 100	3 285	2,8	1 166	1,0	716	0,7	19 616	19,7
TOTAL M3	474 818	480 031	555 783	555 320	564 593	9 273	1,7	8 810	1,6	5 213	1,1	84 562	17,6
PL 1	5 539	5 170	4 347	4 037	3 871	-166	-4,1	-476	-11,0	-369	-6,7	-1 299	-25,1
PL 2	9 369	10 502	11 686	11 686	11 686	-	-	-	-	1 133	12,1	1 184	11,3
PL 3	23 065	27 632	35 942	35 942	35 942	-	-	-	-	4 567	19,8	8 310	30,1
PL 4	3 069	4 084	5 854	5 854	5 854	-	-	-	-	1 015	33,1	1 770	43,3
TOTAL PL	41 042	47 388	57 829	57 519	57 353	-166	-0,3	-476	-0,8	6 346	15,5	9 965	21,0

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

FEVRIER 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Février 2006	Décembre 2006	Janvier 2007	Février 2007	1 mois 2007		2 mois 2007		2 mois 2006		12 mois	
						Fév. 07 / Janv. 07		Fév. 07 / Déc. 06		Fév. 06 / Déc. 05		Fév. 07 / Fév. 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrif	150 227	154 076	173 980	172 697	171 517	-1 180	-0,7	-2 463	-1,4	3 849	2,6	17 441	11,3
. des banques	15 672	14 547	17 406	18 552	20 968	2 416	13,0	3 562	20,5	-1 125	-7,2	6 421	44,1
Total (I)	165 899	168 623	191 386	191 249	192 485	1 236	0,6	1 099	0,6	2 724	1,6	23 862	14,2
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	72 055	75 044	76 798	80 526	3 728	4,9	5 482	7,3	-5 420	-7,0	8 471	11,8
. Créances nettes de Bank Al-Maghrif	-7 228	-13 128	-8 860	-9 460	-12 619	-3 159	33,4	-3 759	42,4	-5 900	81,6	509	-3,9
. Créances des banques	75 391	75 837	74 716	77 022	83 760	6 738	8,7	9 044	12,1	446	0,6	7 923	10,4
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 346	9 188	9 236	9 385	149	1,6	197	2,1	34	0,4	39	0,4
B/ Concours à l'économie	292 029	289 333	340 295	340 583	348 266	7 683	2,3	7 971	2,3	-2 696	-0,9	58 933	20,4
. Crédits de Bank Al-Maghrif	7 696	7 733	7 516	7 472	7 472	-	-	-44	-0,6	37	0,5	-261	-3,4
. Concours des banques	284 333	281 600	332 779	333 111	340 794	7 683	2,3	8 015	2,4	-2 733	-1,0	59 194	21,0
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	10 944	11 702	11 907	12 067	160	1,3	365	3,1	372	3,5	1 123	10,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	372 332	427 041	429 288	440 859	11 571	2,7	13 818	3,2	-7 744	-2,0	68 527	18,4
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>57 801</i>	<i>49 518</i>	<i>50 156</i>	<i>47 840</i>	<i>49 148</i>	<i>1 308</i>	<i>2,7</i>	<i>-1 008</i>	<i>-2,0</i>	<i>-8 283</i>	<i>-14,3</i>	<i>-370</i>	<i>-0,7</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	322 814	376 885	381 448	391 711	10 263	2,7	14 826	3,9	539	0,2	68 897	21,3
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	491 437	568 271	572 697	584 196	11 499	2,0	15 925	2,8	3 263	0,7	92 759	18,9
Balance des éléments divers	-13 356	-11 406	-12 488	-17 377	-19 603	-2 226		-7 115		1 950		-8 197	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	480 031	555 783	555 320	564 593	9 273	1,7	8 810	1,6	5 213	1,1	84 562	17,6

Source: BANK AL-MAGHRIB