



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 ◆

Septembre 2007



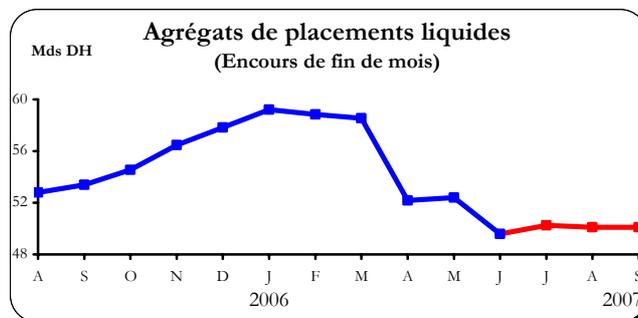
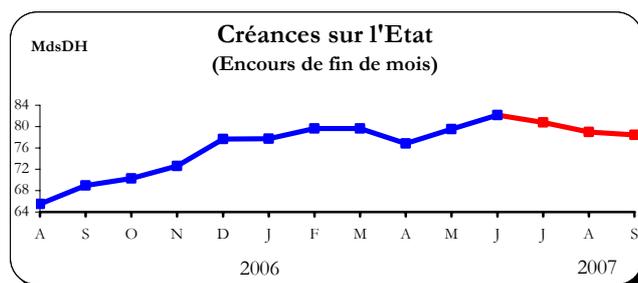
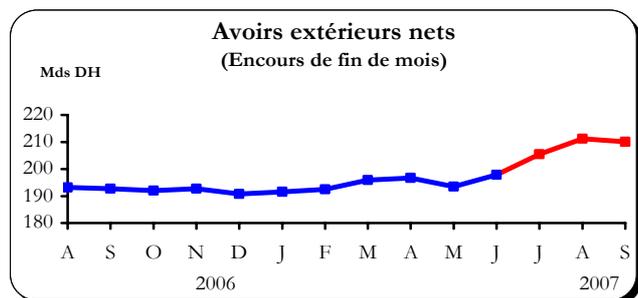
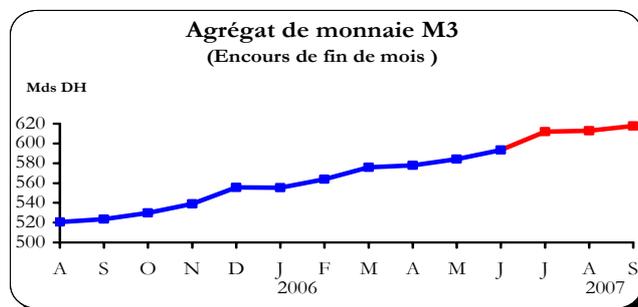
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
SEPTEMBRE 2007

En **Septembre 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 0,8% attribuable à l'augmentation des concours à l'économie de 3%. En revanche, les créances sur l'Etat et les avoirs extérieurs ont accusé des baisses respectives de 0,7% et de 0,5%. Cette évolution s'est accompagnée d'une hausse de la monnaie scripturale de 0,8% et des placements à terme et à vue respectivement de 1% et de 2,3%. La circulation fiduciaire, quant à elle, a marqué un repli de 0,9%.

Au terme **des neuf premiers mois de l'année 2007**, les concours à l'économie ont marqué une progression de 62,6 milliards ou 18,4% qui a concerné l'ensemble des catégories de crédit. Ainsi, les crédits à la consommation et les crédits immobiliers ont enregistré des hausses respectives de 28,7% et de 26,9%, tandis que les crédits de trésorerie et les crédits à l'équipement ont augmenté respectivement de 18,1% et de 11,8%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 19,3 milliards de dirhams ou 10,1%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 800 millions de dirhams.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 11,2% de l'agrégat de monnaie M3 et de 13,9% de l'agrégat M1.

Sur **une base annuelle**, de fin septembre 2006 à fin septembre 2007, la progression des agrégats de monnaie a atteint 18% pour M3 et 19,9% pour M1, au lieu de 14% et de 13,9% respectivement entre septembre 2005 et septembre 2006. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 9%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 25,9% et les créances nettes sur l'Etat de 13,7%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont marqué une baisse de 6,2% au lieu d'une hausse de 32,3%.



S.M. 9

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

SEPTEMBRE 2007 (*)

	Encours à fin septembre-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		9 mois 2007		9 mois 2006		12 mois	
		Sep. 07 / Août 07		Sep. 07 / Déc. 06		Sep. 06 / Déc. 05		Sep. 07 / Sep. 06	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	422 923	1 426	0,3	51 636	13,9	36 253	11,5	70 093	19,9
M2 - M1	70 438	667	1,0	5 361	8,2	4 487	7,6	6 804	10,7
M2 ⁽²⁾	493 361	2 093	0,4	56 997	13,1	40 740	10,8	76 897	18,5
M3 - M2	124 420	2 834	2,3	5 259	4,4	7 972	8,0	17 354	16,2
M3 ⁽³⁾	617 781	4 927	0,8	62 256	11,2	48 712	10,3	94 251	18,0
AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	709	-	-	-3 638	-83,7	-1 949	-35,2	-2 881	-80,3
PL 2 ⁽⁵⁾	12 703	-	-	1 017	8,7	3 409	36,4	-75	-0,6
PL 3 ⁽⁶⁾	28 833	-	-	-7 109	-19,8	9 713	42,1	-3 945	-12,0
PL 4 ⁽⁷⁾	7 860	-	-	2 006	34,3	1 175	38,3	3 616	85,2
Total PL	50 105	-	-	-7 724	-13,4	12 348	30,1	-3 285	-6,2
CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	210 036	-1 150	-0,5	19 268	10,1	26 740	16,1	17 397	9,0
Crédit intérieur global	493 436	11 128	2,3	64 481	15,0	19 840	5,2	93 520	23,4
dont: . Créances sur l'État	(78 458)	(-539)	(-0,7)	(802)	(1,0)	(-8 493)	(-11,0)	(9 476)	(13,7)
. Concours à l'économie	(402 195)	(11 667)	(3,0)	(62 598)	(18,4)	(27 424)	(9,4)	(82 742)	(25,9)
<i>A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾</i>	<i>60 407</i>	<i>3 531</i>	<i>6,2</i>	<i>10 400</i>	<i>20,8</i>	<i>-1 734</i>	<i>-3,0</i>	<i>4 340</i>	<i>7,7</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	433 029	7 597	1,8	54 081	14,3	21 574	6,7	89 180	25,9

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⁾

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
91 812	105 537	103 319	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	120 163	118 439
1 693	1 767	1 790	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 896	1 917
93 505	107 304	105 109	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	122 059	120 356
<i>4 141</i>	<i>**</i> <i>5 524</i>	<i>**</i> <i>4 935</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<i>*</i> <i>5 633</i>	<i>**</i> <i>6 494</i>	<i>**</i> <i>5 873</i>
89 364	101 780	100 174	Sous total (I)	108 601	115 565	114 483
			Monnaie scripturale			
2 363	2 910	2 898	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	1 937	2 039
215 538	238 913	239 844	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	294 099	296 505
3 626	4 291	4 228	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	*	**
<i>**</i>	<i>**</i>	<i>**</i>		<i>**</i>	<i>**</i>	<i>**</i>
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
227 213	251 800	252 656	Sous total (II)	262 686	305 932	308 440
316 577	353 580	352 830	TOTAL M1 (I+II)	371 287	421 497	422 923
			Placements à vue (M 2 - M1)			
48 575	51 640	52 153	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	56 988	57 655
10 572	11 351	11 481	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	*	**
59 147	62 991	63 634	Sous total (III)	65 077	69 771	70 438
375 724	416 571	416 464	TOTAL M 2 (I+II+III)	436 364	491 268	493 361
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
326	438	445	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	486	467
98 768	103 548	106 621	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	121 100	123 953
99 094	103 986	107 066	Sous total (IV)	119 161	121 586	124 420
474 818	520 557	523 530	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	555 525	612 854	617 781

(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⁾

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
			PL 1			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-
3 830	2 864	2 130	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 070	*	**
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	602	602
701	540	517	. Bons émis par les sociétés de financement	492	-	-
5 539	4 347	3 590	Total PL1...	4 347	709	709
			PL 2			
9 369	11 671	12 778	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	**	**
9 369	11 671	12 778	Total PL2...	11 686	12 703	12 703
			PL 3			
23 065	32 420	32 778	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	**	**
23 065	32 420	32 778	Total PL3...	35 942	28 833	28 833
			PL 4			
3 069	4 345	4 244	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	**	**
3 069	4 345	4 244	Total PL4...	5 854	7 860	7 860
41 042	52 783	53 390	TOTAL PL	57 829	50 105	50 105

(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

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
150 227	172 021	175 290	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	193 954	186 034
15 672	21 073	17 349	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	17 232	24 002
165 899	193 094	192 639	TOTAL (I)	190 768	211 186	210 036
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-7 228	-15 109	-12 573	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-10 850	-12 053
75 391	70 603	71 641	. Créances des banques	77 259	79 951	80 615
** 9 312	** 9 977	** 9 914	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	** 9 188	** 9 896	** 9 896
77 475	65 471	68 982	Sous total (A)	77 656	78 997	78 458
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
7 696	7 474	7 492	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 832	6 826
284 333	308 583	311 961	. Concours des banques ⁽³⁾	332 081	383 696	395 369
292 029	316 057	319 453	Sous total (B)	339 597	390 528	402 195
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		*	**
10 572	11 351	11 481		11 702	12 783	12 783
380 076	392 879	399 916	TOTAL (A + B + C)	428 955	482 308	493 436
57 801	56 617	56 067	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 007	56 876	60 407
11 706	6 965	6 506	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 140	4 487	7 433
34 838	30 483	30 815	. Provisions constituées par les banques	29 913	29 445	29 892
11 257	19 169	18 746	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 954	22 944	23 082
322 275	336 262	343 849	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	378 948	425 432	433 029
488 174	529 356	536 488	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	569 716	636 618	643 065
-13 356	-8 799	-12 958	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-14 191	-23 764	-25 284
474 818	520 557	523 530	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 525	612 854	617 781

(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 révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	3 871	4 160
148 002	170 341	173 356	. Avoirs en devises convertibles	170 870	191 170	184 100
728	544	500	. Avoirs en D.T.S	445	345	297
1 321	1 095	1 098	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 072	1 057
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
152 641	174 570	177 544	Sous total	176 208	196 458	189 614
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
197	196	194	. Comptes des organismes internationaux	199	187	187
2 217	2 353	2 060	. Autres engagements	2 029	2 317	3 393
2 414	2 549	2 254	Sous total	2 228	2 504	3 580
150 227	172 021	175 290	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	173 980	193 954	186 034
20 213	26 366	22 682	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 028	22 389	29 009
4 541	5 293	5 333	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	5 157	5 007
15 672	21 073	17 349	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	16 788	17 232	24 002
165 899	193 094	192 639	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	190 768	211 186	210 036

(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

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 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	** 20 609	** 18 073	A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽³⁾	* 14 295	** 16 348	** 17 570
-7 228	-15 109	-12 573	Total net	-9 795	-13 848	-15 070
-	-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 998	3 017
-7 228	-15 109	-12 573	Sous total (I)	-8 791	-10 850	-12 053
			II. Créances des banques			
75 090	70 237	71 236	. Portefeuille d'effets publics	77 140	79 741	80 395
301	366	405	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	210	220
75 391	70 603	71 641	Sous total (II)	77 259	79 951	80 615
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 9 312	** 9 977	** 9 914	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 896	** 9 896
9 312	9 977	9 914	Sous total (III)	9 188	9 896	9 896
77 475	65 471	68 982	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 656	78 997	78 458

(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⁾

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE						
257 433	275 965	278 745	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 560	342 111	349 953
83 542	94 336	94 224	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	120 269	122 952
53 854	58 692	60 063	. Crédits à l'équipement	63 937	70 835	71 458
56 902	67 506	68 715	. Crédits immobiliers	72 986	90 481	92 654
10 723	12 527	12 889	. Crédits à la consommation	13 896	17 546	17 880
7 121	5 196	5 153	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	8 969	10 343
45 291	37 708	37 701	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 606	34 011	34 666
23 896	28 495	29 022	B. Concours aux sociétés de financement	29 690	36 467	39 984
22 385	26 854	27 470	. Crédits	28 045	35 238	38 773
1 511	1 641	1 552	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 229	1 211
3 004	4 123	4 194	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 831	5 118	5 432
284 333	308 583	311 961	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 081	383 696	395 369
7 696	7 474	7 492	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	7 516	6 832	6 826
292 029	316 057	319 453	TOTAL (I + II)	339 597	390 528	402 195
RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE						
4 382	4 361	4 090	. Collectivités locales	4 718	5 061	4 871
27 214	32 249	32 921	. Autres Sociétés Financières	34 003	44 226	49 164
12 535	15 040	13 634	. Sociétés non financières publiques	15 316	14 592	15 723
147 868	166 769	168 271	. Autres sociétés non financières	180 338	203 938	204 639
100 030	97 638	100 537	. Autres secteurs	105 222	122 711	127 797
292 029	316 057	319 453	TOTAL	339 597	390 528	402 194

(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⁾

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
ACTIF						
152 641	174 570	177 544	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	176 208	196 458	189 614
6 302	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	4 500	2 500	2 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	8 326	9 180	Opérations de crédit	9 401	11 078	16 903
1	8	-	. Créances sur les banques	1	3 000	9 000
7 696	7 474	7 492	. Avances	7 516	6 832	6 826
95	844	1 688	. Autres	1 884	1 246	1 077
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 004	2 998	3 017
3 009	2 727	2 692	Emploi du capital et des réserves	2 655	2 775	2 789
1 074	710	960	Divers	1 795	908	1 244
170 818	191 833	195 876	TOTAL	195 563	216 717	216 067
PASSIF						
93 505	107 304	105 109	Billets et monnaies en circulation	114 234	122 059	120 356
2 414	2 549	2 254	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	2 504	3 580
61 495	69 324	75 127	Dépôts et autres engagements	63 728	76 545	75 122
12 990	19 963	17 427	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 718	15 687	16 909
46 123	47 042	55 233	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	58 996	56 240
(45 056)	(41 446)	(42 424)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(58 744)	(55 968)
(1 000)	(5 000)	(12 300)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	2 319	2 467	. Autres engagements	1 741	1 862	1 973
1 133	1 101	1 104	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 080	1 062
5 416	5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 507	5 507
6 855	6 139	6 866	Divers	8 867	9 022	10 440
170 818	191 833	195 876	TOTAL	195 563	216 717	216 067

(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

SEPTEMBRE 2007

Décembre 2005	Août 2006	Septembre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007
EMPLOIS						
50 983	53 806	60 938	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	66 396	64 803
(403)	(731)	(365)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(590)	(341)
(45 389)	(46 410)	(54 642)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(58 108)	(57 624)
(301)	(366)	(405)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(210)	(220)
6 507	8 505	8 570	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	9 474	11 223
19 810	25 635	22 317	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	21 799	28 668
75 090	70 237	71 236	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	79 741	80 395
279 818	302 819	306 215	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 605	377 349	388 726
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
13 467	10 076	10 121	autres que les fonds d'État	9 265	10 477	10 813
719	1 244	1 312	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 664	1 709
8 233	3 068	3 063	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.			
1 511	1 641	1 552	souscrits par les banques	3 037	2 466	2 461
3 004	4 123	4 194	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 229	1 211
13 981	13 307	13 610	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	5 118	5 432
13 032	13 434	13 623	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 167	13 168
-	-	-	. Immobilisations	13 525	14 107	14 248
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	497 819	506 630	TOTAL DES EMPLOIS	528 149	592 510	612 044
RESSOURCES						
215 538	238 913	239 844	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	294 099	296 505
145 766	162 229	162 515	. Comptes de chèques	169 739	197 338	199 079
(51 108)	(56 885)	(55 989)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(66 345)	(66 366)
58 182	62 589	62 737	. Comptes courants	68 032	77 928	80 347
11 590	14 095	14 592	. Autres dépôts	13 641	18 833	17 079
48 575	51 640	52 153	. Comptes d'épargne	53 375	56 988	57 655
98 768	103 548	106 621	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	121 100	123 953
1 493	3 735	4 047	. Certificats de dépôt	4 688	9 444	8 973
(326)	(438)	(445)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(486)	(467)
688	879	1 015	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises			
16 290	13 646	14 752	des non résidents	919	1 350	1 261
2 498	-2 478	-3 071	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	22 477	21 283
3 853	4 414	4 318	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 893	-8 473	-4 899
4 355	3 351	3 301	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	3 807	3 746
4 405	4 039	3 986	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 666	2 607
1	8	-	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	3 000	2 928
34 838	30 483	30 815	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	3 000	9 000
35 863	43 221	43 255	. Provisions	29 913	29 445	29 892
5 523	2 420	5 594	. Fonds propres	42 825	47 486	47 780
-	-	-	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	6 121	11 360
472 688	497 819	506 630	TOTAL DES RESSOURCES	528 149	592 510	612 044

(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

SEPTEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Septembre 2006	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007	1 mois 2007		9 mois 2007		9 mois 2006		12 mois	
						Sep. 07 / Août 07		Sep. 07 / Déc. 06		Sep. 06 / Déc. 05		Sep. 07 / Sep. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	100 174	108 601	115 565	114 483	-1 082	-0,9	5 882	5,4	10 810	12,1	14 309	14,3
Monnaie scripturale	227 213	252 656	262 686	305 932	308 440	2 508	0,8	45 754	17,4	25 443	11,2	55 784	22,1
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	2 898	2 086	1 937	2 039	102	5,3	-47	-2,3	535	22,6	-859	-29,6
. des banques dont :	215 538	239 844	251 412	294 099	296 505	2 406	0,8	45 093	17,9	24 306	11,3	56 661	23,6
.. Comptes de chèques	145 766	162 515	169 739	197 338	199 079	1 741	0,9	29 340	17,3	16 749	11,5	36 564	22,5
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(55 989)	(58 063)	(66 345)	(66 366)	(21)	-	(8 303)	(+14,3)	(4 881)	(+9,6)	(10 377)	(+18,5)
.. Comptes courants	58 182	62 737	68 032	77 928	80 347	2 419	3,1	12 315	18,1	4 555	7,8	17 610	28,1
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 914	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	602	6,5	-18	-0,2
TOTAL M 1	316 577	352 830	371 287	421 497	422 923	1 426	0,3	51 636	13,9	36 253	11,5	70 093	19,9
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	63 634	65 077	69 771	70 438	667	1,0	5 361	8,2	4 487	7,6	6 804	10,7
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	52 153	53 375	56 988	57 655	667	1,2	4 280	8,0	3 578	7,4	5 502	10,5
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 481	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9,2	909	8,6	1 302	11,3
TOTAL M 2	375 724	416 464	436 364	491 268	493 361	2 093	0,4	56 997	13,1	40 740	10,8	76 897	18,5
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	107 066	119 161	121 586	124 420	2 834	2,3	5 259	4,4	7 972	8,0	17 354	16,2
. Certificats de dépôt	326	445	430	486	467	-19	-3,9	37	8,6	119	36,5	22	4,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	106 621	118 731	121 100	123 953	2 853	2,4	5 222	4,4	7 853	8,0	17 332	16,3
TOTAL M3	474 818	523 530	555 525	612 854	617 781	4 927	0,8	62 256	11,2	48 712	10,3	94 251	18,0
PL 1	5 539	3 590	4 347	709	709	-	-	-3 638	-83,7	-1 949	-35,2	-2 881	-80,3
PL 2	9 369	12 778	11 686	12 703	12 703	-	-	1 017	8,7	3 409	36,4	-75	-0,6
PL 3	23 065	32 778	35 942	28 833	28 833	-	-	-7 109	-19,8	9 713	42,1	-3 945	-12,0
PL 4	3 069	4 244	5 854	7 860	7 860	-	-	2 006	34,3	1 175	38,3	3 616	85,2
TOTAL PL	41 042	53 390	57 829	50 105	50 105	-	-	-7 724	-13,4	12 348	30,1	-3 285	-6,2

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

SEPTEMBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Septembre 2006	Décembre 2006	Août 2007	Septembre 2007	1 mois 2007		9 mois 2007		9 mois 2006		12 mois	
						Sep. 07 / Août 07		Sep. 07 / Déc. 06		Sep. 06 / Déc. 05		Sep. 07 / Sep. 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	175 290	173 980	193 954	186 034	-7 920	-4,1	12 054	6,9	25 063	16,7	10 744	6,1
. des banques	15 672	17 349	16 788	17 232	24 002	6 770	39,3	7 214	43,0	1 677	10,7	6 653	38,3
Total (I)	165 899	192 639	190 768	211 186	210 036	-1 150	-0,5	19 268	10,1	26 740	16,1	17 397	9,0
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	77 475	68 982	77 656	78 997	78 458	-539	-0,7	802	1,0	-8 493	-11,0	9 476	13,7
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-12 573	-8 791	-10 850	-12 053	-1 203	11,1	-3 262	37,1	-5 345	73,9	520	-4,1
. Créances des banques	75 391	71 641	77 259	79 951	80 615	664	0,8	3 356	4,3	-3 750	-5,0	8 974	12,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 914	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	602	6,5	-18	-0,2
B/ Concours à l'économie	292 029	319 453	339 597	390 528	402 195	11 667	3,0	62 598	18,4	27 424	9,4	82 742	25,9
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 492	7 516	6 832	6 826	-6	-0,1	-690	-9,2	-204	-2,7	-666	-8,9
. Concours des banques	284 333	311 961	332 081	383 696	395 369	11 673	3,0	63 288	19,1	27 628	9,7	83 408	26,7
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 481	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9,2	909	8,6	1 302	11,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	399 916	428 955	482 308	493 436	11 128	2,3	64 481	15,0	19 840	5,2	93 520	23,4
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 801	56 067	50 007	56 876	60 407	3 531	6,2	10 400	20,8	-1 734	-3,0	4 340	7,7
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	343 849	378 948	425 432	433 029	7 597	1,8	54 081	14,3	21 574	6,7	89 180	25,9
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	536 488	569 716	636 618	643 065	6 447	1,0	73 349	12,9	48 314	9,9	106 577	19,9
Balance des éléments divers	-13 356	-12 958	-14 191	-23 764	-25 284	-1 520		-11 093		398		-12 326	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	523 530	555 525	612 854	617 781	4 927	0,8	62 256	11,2	48 712	10,3	94 251	18,0

Source: BANK AL-MAGHRIB