



## 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



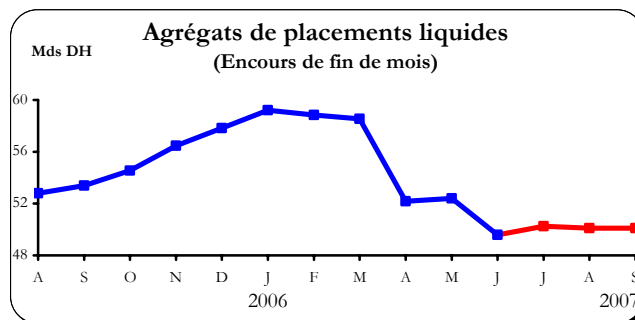
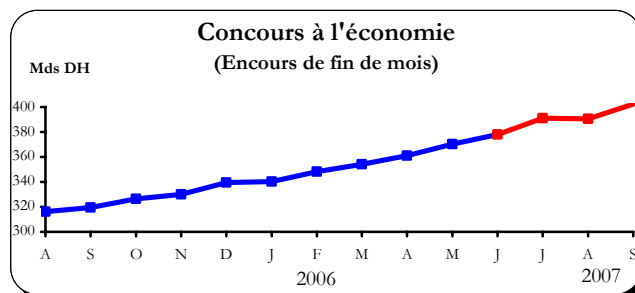
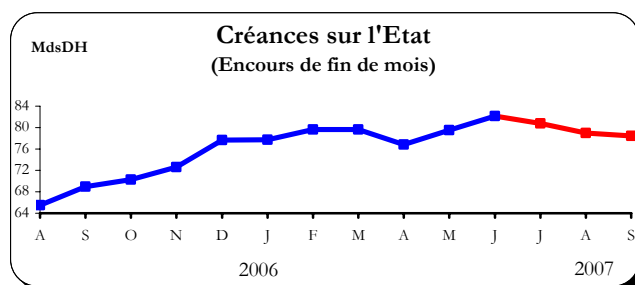
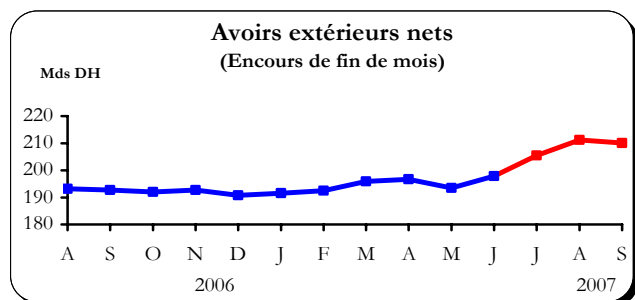
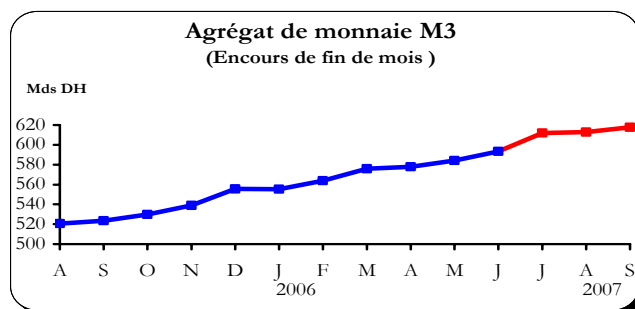
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**SEPTEMBRE 2007**

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	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	617 781	4 927	0,8	62 256	11,2	48 712	10,3	94 251	18,0

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	709	-	-	-3 638	-83,7	-1 949	-35,2	-2 881	-80,3
PL 2 <sup>(5)</sup>	12 703	-	-	1 017	8,7	3 409	36,4	-75	-0,6
PL 3 <sup>(6)</sup>	28 833	-	-	-7 109	-19,8	9 713	42,1	-3 945	-12,0
PL 4 <sup>(7)</sup>	7 860	-	-	2 006	34,3	1 175	38,3	3 616	85,2
<b>Total PL</b>	<b>50 105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 724</b>	<b>-13,4</b>	<b>12 348</b>	<b>30,1</b>	<b>-3 285</b>	<b>-6,2</b>

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

**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
<b>93 505</b>	<b>107 304</b>	<b>105 109</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>114 234</b>	<b>122 059</b>	<b>120 356</b>
<i>4 141</i>	<i>** 5 524</i>	<i>** 4 935</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<i>* 5 633</i>	<i>** 6 494</i>	<i>** 5 873</i>
<b>89 364</b>	<b>101 780</b>	<b>100 174</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>108 601</b>	<b>115 565</b>	<b>114 483</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
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
<b>227 213</b>	<b>251 800</b>	<b>252 656</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>305 932</b>	<b>308 440</b>
<b>316 577</b>	<b>353 580</b>	<b>352 830</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 287</b>	<b>421 497</b>	<b>422 923</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
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	*	**
<b>59 147</b>	<b>62 991</b>	<b>63 634</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>69 771</b>	<b>70 438</b>
<b>375 724</b>	<b>416 571</b>	<b>416 464</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 364</b>	<b>491 268</b>	<b>493 361</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
326	438	445	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	430	486	467
98 768	103 548	106 621	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	121 100	123 953
<b>99 094</b>	<b>103 986</b>	<b>107 066</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>121 586</b>	<b>124 420</b>
<b>474 818</b>	<b>520 557</b>	<b>523 530</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 525</b>	<b>612 854</b>	<b>617 781</b>

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

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

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

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

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

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

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

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

(\*) Chiffre 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
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
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
<b>165 899</b>	<b>193 094</b>	<b>192 639</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>211 186</b>	<b>210 036</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-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 <sup>(2)</sup>	** 9 188	** 9 896	** 9 896
<b>77 475</b>	<b>65 471</b>	<b>68 982</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 656</b>	<b>78 997</b>	<b>78 458</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
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 <sup>(3)</sup>	332 081	383 696	395 369
<b>292 029</b>	<b>316 057</b>	<b>319 453</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>390 528</b>	<b>402 195</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>		*	**
<b>10 572</b>	<b>11 351</b>	<b>11 481</b>		<b>11 702</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>
<b>380 076</b>	<b>392 879</b>	<b>399 916</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 955</b>	<b>482 308</b>	<b>493 436</b>
<b>57 801</b>	<b>56 617</b>	<b>56 067</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>56 876</b>	<b>60 407</b>
11 706	6 965	6 506	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	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 <sup>(6)</sup>	18 954	22 944	23 082
<b>322 275</b>	<b>336 262</b>	<b>343 849</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>425 432</b>	<b>433 029</b>
<b>488 174</b>	<b>529 356</b>	<b>536 488</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>569 716</b>	<b>636 618</b>	<b>643 065</b>
<b>-13 356</b>	<b>-8 799</b>	<b>-12 958</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 191</b>	<b>-23 764</b>	<b>-25 284</b>
<b>474 818</b>	<b>520 557</b>	<b>523 530</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>612 854</b>	<b>617 781</b>

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

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

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

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

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

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

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

(\*) Chiffre 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
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
2 590	2 590	2 590	. Avoirs en or	3 807	3 871	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	-	-	-
<b>152 641</b>	<b>174 570</b>	<b>177 544</b>	<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>196 458</b>	<b>189 614</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
197	196	194	. Comptes des organismes internationaux	199	187	187
2 217	2 353	2 060	. Autres engagements	2 029	2 317	3 393
<b>2 414</b>	<b>2 549</b>	<b>2 254</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 504</b>	<b>3 580</b>
<b>150 227</b>	<b>172 021</b>	<b>175 290</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>173 980</b>	<b>193 954</b>	<b>186 034</b>
<b>20 213</b>	<b>26 366</b>	<b>22 682</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>23 028</b>	<b>22 389</b>	<b>29 009</b>
<b>4 541</b>	<b>5 293</b>	<b>5 333</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>5 157</b>	<b>5 007</b>
<b>15 672</b>	<b>21 073</b>	<b>17 349</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>16 788</b>	<b>17 232</b>	<b>24 002</b>
<b>165 899</b>	<b>193 094</b>	<b>192 639</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>190 768</b>	<b>211 186</b>	<b>210 036</b>

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

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
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>6 302</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>	<b>Total brut</b>	<b>4 500</b>	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>
<b>13 530</b>	<b>** 20 609</b>	<b>** 18 073</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>* 14 295</b>	<b>** 16 348</b>	<b>** 17 570</b>
<b>-7 228</b>	<b>-15 109</b>	<b>-12 573</b>	<b>Total net</b>	<b>-9 795</b>	<b>-13 848</b>	<b>-15 070</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 998	3 017
<b>-7 228</b>	<b>-15 109</b>	<b>-12 573</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 791</b>	<b>-10 850</b>	<b>-12 053</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
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
<b>75 391</b>	<b>70 603</b>	<b>71 641</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>79 951</b>	<b>80 615</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
** 9 312	** 9 977	** 9 914	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 896	** 9 896
<b>9 312</b>	<b>9 977</b>	<b>9 914</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>
<b>77 475</b>	<b>65 471</b>	<b>68 982</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 656</b>	<b>78 997</b>	<b>78 458</b>

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

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

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

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
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
257 433	275 965	278 745	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	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 <sup>(3)</sup>	35 606	34 011	34 666
23 896	28 495	29 022	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	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	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 831	5 118	5 432
284 333	308 583	311 961	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	383 696	395 369
7 696	7 474	7 492	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	7 516	6 832	6 826
292 029	316 057	319 453	<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	390 528	402 195
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
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	<b>TOTAL</b>	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 <sup>(1)</sup>**

**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
<b>ACTIF</b>						
152 641	174 570	177 544	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	176 208	196 458	189 614
6 302	5 500	5 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	4 500	2 500	2 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	2 500	2 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	8 326	9 180	<b>Opérations de crédit</b>	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
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	2 998	3 017
3 009	2 727	2 692	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 655	2 775	2 789
1 074	710	960	<b>Divers</b>	1 795	908	1 244
<b>170 818</b>	<b>191 833</b>	<b>195 876</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>216 717</b>	<b>216 067</b>
<b>PASSIF</b>						
93 505	107 304	105 109	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	114 234	122 059	120 356
2 414	2 549	2 254	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 228	2 504	3 580
61 495	69 324	75 127	<b>Dépôts et autres engagements</b>	63 728	76 545	75 122
12 990	19 963	17 427	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	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	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 090	1 080	1 062
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 507	5 507
6 855	6 139	6 866	<b>Divers</b>	8 867	9 022	10 440
<b>170 818</b>	<b>191 833</b>	<b>195 876</b>	<b>TOTAL</b>	<b>195 563</b>	<b>216 717</b>	<b>216 067</b>

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

(2) Avoirs en or, droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

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

(4) Engagements en devises , en dirhams convertibles et en dirhams , comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(5) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source : BANK AL-MAGHRIB

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

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
<b>EMPLOIS</b>						
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 <sup>(1)</sup>	326 605	377 349	388 726
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
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	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	528 149	592 510	612 044
<b>RESSOURCES</b>						
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 <sup>(2)</sup>	-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	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	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	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	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
<b>Monnaie scripturale</b>	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
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. 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
<b>TOTAL M 1</b>	<b>316 577</b>	<b>352 830</b>	<b>371 287</b>	<b>421 497</b>	<b>422 923</b>	<b>1 426</b>	<b>0,3</b>	<b>51 636</b>	<b>13,9</b>	<b>36 253</b>	<b>11,5</b>	<b>70 093</b>	<b>19,9</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>59 147</b>	<b>63 634</b>	<b>65 077</b>	<b>69 771</b>	<b>70 438</b>	<b>667</b>	<b>1,0</b>	<b>5 361</b>	<b>8,2</b>	<b>4 487</b>	<b>7,6</b>	<b>6 804</b>	<b>10,7</b>
. 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
<b>TOTAL M 2</b>	<b>375 724</b>	<b>416 464</b>	<b>436 364</b>	<b>491 268</b>	<b>493 361</b>	<b>2 093</b>	<b>0,4</b>	<b>56 997</b>	<b>13,1</b>	<b>40 740</b>	<b>10,8</b>	<b>76 897</b>	<b>18,5</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>99 094</b>	<b>107 066</b>	<b>119 161</b>	<b>121 586</b>	<b>124 420</b>	<b>2 834</b>	<b>2,3</b>	<b>5 259</b>	<b>4,4</b>	<b>7 972</b>	<b>8,0</b>	<b>17 354</b>	<b>16,2</b>
. 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
<b>TOTAL M3</b>	<b>474 818</b>	<b>523 530</b>	<b>555 525</b>	<b>612 854</b>	<b>617 781</b>	<b>4 927</b>	<b>0,8</b>	<b>62 256</b>	<b>11,2</b>	<b>48 712</b>	<b>10,3</b>	<b>94 251</b>	<b>18,0</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 539</b>	<b>3 590</b>	<b>4 347</b>	<b>709</b>	<b>709</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 638</b>	<b>-83,7</b>	<b>-1 949</b>	<b>-35,2</b>	<b>-2 881</b>	<b>-80,3</b>
<b>PL 2</b>	<b>9 369</b>	<b>12 778</b>	<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>12 703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 017</b>	<b>8,7</b>	<b>3 409</b>	<b>36,4</b>	<b>-75</b>	<b>-0,6</b>
<b>PL 3</b>	<b>23 065</b>	<b>32 778</b>	<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>28 833</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 109</b>	<b>-19,8</b>	<b>9 713</b>	<b>42,1</b>	<b>-3 945</b>	<b>-12,0</b>
<b>PL 4</b>	<b>3 069</b>	<b>4 244</b>	<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 860</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 006</b>	<b>34,3</b>	<b>1 175</b>	<b>38,3</b>	<b>3 616</b>	<b>85,2</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>53 390</b>	<b>57 829</b>	<b>50 105</b>	<b>50 105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 724</b>	<b>-13,4</b>	<b>12 348</b>	<b>30,1</b>	<b>-3 285</b>	<b>-6,2</b>

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	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. 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
<b>Total (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>192 639</b>	<b>190 768</b>	<b>211 186</b>	<b>210 036</b>	<b>-1 150</b>	<b>-0,5</b>	<b>19 268</b>	<b>10,1</b>	<b>26 740</b>	<b>16,1</b>	<b>17 397</b>	<b>9,0</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 475</b>	<b>68 982</b>	<b>77 656</b>	<b>78 997</b>	<b>78 458</b>	<b>-539</b>	<b>-0,7</b>	<b>802</b>	<b>1,0</b>	<b>-8 493</b>	<b>-11,0</b>	<b>9 476</b>	<b>13,7</b>
. 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>B/ Concours à l'économie</b>	<b>292 029</b>	<b>319 453</b>	<b>339 597</b>	<b>390 528</b>	<b>402 195</b>	<b>11 667</b>	<b>3,0</b>	<b>62 598</b>	<b>18,4</b>	<b>27 424</b>	<b>9,4</b>	<b>82 742</b>	<b>25,9</b>
. 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
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>10 572</b>	<b>11 481</b>	<b>11 702</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 081</b>	<b>9,2</b>	<b>909</b>	<b>8,6</b>	<b>1 302</b>	<b>11,3</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>380 076</b>	<b>399 916</b>	<b>428 955</b>	<b>482 308</b>	<b>493 436</b>	<b>11 128</b>	<b>2,3</b>	<b>64 481</b>	<b>15,0</b>	<b>19 840</b>	<b>5,2</b>	<b>93 520</b>	<b>23,4</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>56 067</b>	<b>50 007</b>	<b>56 876</b>	<b>60 407</b>	<b>3 531</b>	<b>6,2</b>	<b>10 400</b>	<b>20,8</b>	<b>-1 734</b>	<b>-3,0</b>	<b>4 340</b>	<b>7,7</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>343 849</b>	<b>378 948</b>	<b>425 432</b>	<b>433 029</b>	<b>7 597</b>	<b>1,8</b>	<b>54 081</b>	<b>14,3</b>	<b>21 574</b>	<b>6,7</b>	<b>89 180</b>	<b>25,9</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>488 174</b>	<b>536 488</b>	<b>569 716</b>	<b>636 618</b>	<b>643 065</b>	<b>6 447</b>	<b>1,0</b>	<b>73 349</b>	<b>12,9</b>	<b>48 314</b>	<b>9,9</b>	<b>106 577</b>	<b>19,9</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-13 356</b>	<b>-12 958</b>	<b>-14 191</b>	<b>-23 764</b>	<b>-25 284</b>	<b>-1 520</b>		<b>-11 093</b>		<b>398</b>		<b>-12 326</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>474 818</b>	<b>523 530</b>	<b>555 525</b>	<b>612 854</b>	<b>617 781</b>	<b>4 927</b>	<b>0,8</b>	<b>62 256</b>	<b>11,2</b>	<b>48 712</b>	<b>10,3</b>	<b>94 251</b>	<b>18,0</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB