



## 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 ◆

Octobre 2007



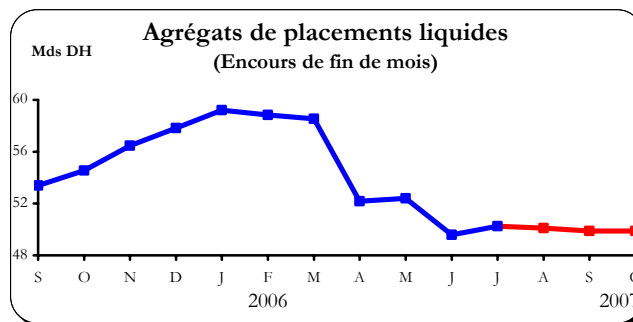
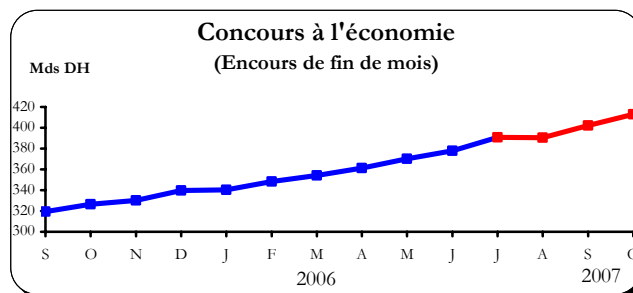
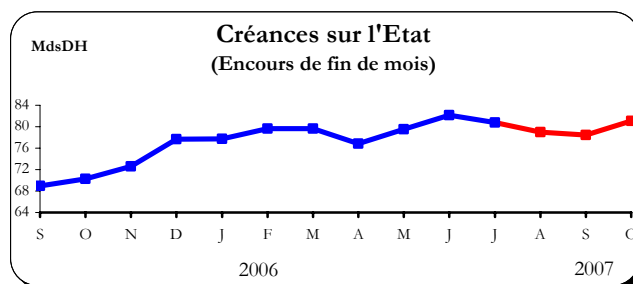
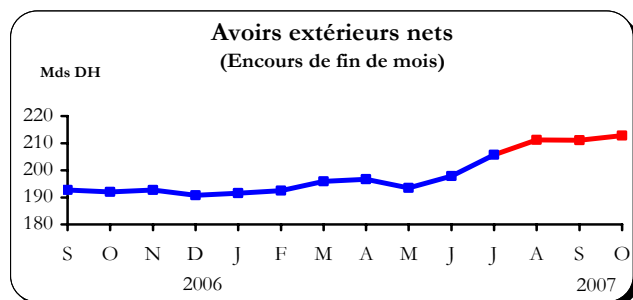
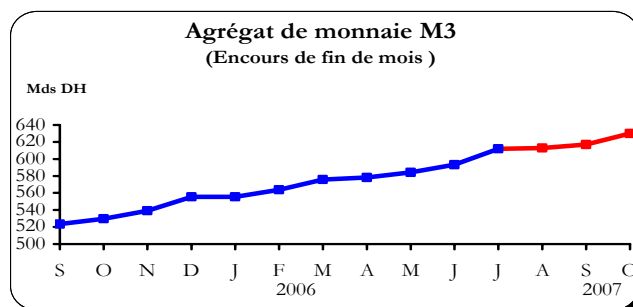
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**OCTOBRE 2007**

En **octobre 2007**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse sensible, de 2,1%, en liaison avec l'expansion des crédits à l'économie de 2,6% et, plus particulièrement, ceux de trésorerie qui ont enregistré une augmentation de près de 5%. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat et les avoirs extérieurs nets se sont accrus respectivement de 3,3% et de 0,8%. L'évolution de la masse monétaire s'est reflétée au niveau de la monnaie scripturale et des dépôts à terme qui ont enregistré des hausses respectives de 3% et de 3,4%. En revanche, la circulation fiduciaire a accusé une baisse de 0,4%, tandis que les placements à vue sont restés inchangés d'un mois à l'autre.

Au terme des **dix premiers mois de l'année 2007**, les concours à l'économie ont connu une expansion de 73,2 milliards ou 21,6%. En effet, les crédits à la consommation se sont accrus de 34,4% et les prêts immobiliers de 30,2%, tandis que les facilités de trésorerie et les prêts à l'équipement ont marqué des hausses respectives de 24% et de 15,4%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 22,1 milliards de dirhams ou 11,6%, en relation avec l'amélioration des près de 10 milliards ou 59,4% des avoirs des banques. Enfin, les créances nettes sur l'Etat ont marqué une augmentation de 3,4 milliards ou 4,4%, 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 6,5 milliards.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 13,4% de l'agrégat de monnaie M3.

Sur **une base annuelle**, de fin octobre 2006 à fin octobre 2007, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 18,9% pour M3 et à 21,6% pour M1, au lieu respectivement de 14,9% et de 15,2% entre octobre 2005 et octobre 2006. En revanche, les agrégats de placements liquides ont accusé une baisse de 8,6% au lieu d'une hausse de 33,4%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 10,9%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 26,5% et les créances nettes sur l'Etat de 15,4%.



S.M. 10

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

OCTOBRE 2007 (\*)

	Encours à fin octobre-07 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2007		10 mois 2007		10 mois 2006		12 mois	
		Oct. 07 / Sep. 07		Oct. 07 / Déc. 06		Oct. 06 / Déc. 05		Oct. 07 / Oct. 06	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	430 863	8 713	2,1	59 576	16,0	37 702	11,9	76 584	21,6
M2 - M1	70 424	-14	-	5 347	8,2	5 092	8,6	6 185	9,6
M2 <sup>(2)</sup>	501 287	8 699	1,8	64 923	14,9	42 794	11,4	82 769	19,8
M3 - M2	128 609	4 189	3,4	9 448	7,9	12 134	12,2	17 381	15,6
M3 <sup>(3)</sup>	629 896	12 888	2,1	74 371	13,4	54 928	11,6	100 150	18,9

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	471	-	-	-3 876	-89,2	-1 795	-32,4	-3 273	-87,4
PL 2 <sup>(5)</sup>	12 703	-	-	1 017	8,7	4 135	44,1	-801	-5,9
PL 3 <sup>(6)</sup>	28 833	-	-	-7 109	-19,8	9 843	42,7	-4 075	-12,4
PL 4 <sup>(7)</sup>	7 860	-	-	2 006	34,3	1 311	42,7	3 480	79,5
Total PL	49 867	-	-	-7 962	-13,8	13 494	32,9	-4 669	-8,6

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	212 834	1 715	0,8	22 066	11,6	26 088	15,7	20 847	10,9
Crédit intérieur global	506 671	13 250	2,7	77 716	18,1	28 169	7,4	98 426	24,1
dont: . Créances sur l'État	(81 050)	(2 606)	(3,3)	(3 394)	(4,4)	(-7 220)	(-9,3)	(10 795)	(15,4)
. Concours à l'économie	(412 838)	(10 644)	(2,6)	(73 241)	(21,6)	(34 380)	(11,8)	(86 429)	(26,5)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>61 490</i>	<i>325</i>	<i>0,5</i>	<i>11 483</i>	<i>23,0</i>	<i>-1 018</i>	<i>-1,8</i>	<i>4 707</i>	<i>8,3</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	445 181	12 925	3,0	66 233	17,5	29 187	9,1	93 719	26,7

**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>

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
91 812	103 319	104 355	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	118 439	118 272
1 693	1 790	1 805	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 917	1 935
<b>93 505</b>	<b>105 109</b>	<b>106 160</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>114 234</b>	<b>120 356</b>	<b>120 207</b>
<b>4 141</b>	<b>** 4 935</b>	<b>** 5 449</b>	<b>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</b>	<b>5 633</b>	<b>* 5 888</b>	<b>** 6 223</b>
<b>89 364</b>	<b>100 174</b>	<b>100 711</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>108 601</b>	<b>114 468</b>	<b>113 984</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 363	2 898	1 871	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 039	2 193
215 538	239 844	242 122	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	251 412	295 747	304 790
3 626	4 228	3 889	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502	** 4 210	** 4 210
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
<b>227 213</b>	<b>252 656</b>	<b>253 568</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>262 686</b>	<b>307 682</b>	<b>316 879</b>
<b>316 577</b>	<b>352 830</b>	<b>354 279</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>371 287</b>	<b>422 150</b>	<b>430 863</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
48 575	52 153	52 658	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	57 655	57 641
10 572	11 481	11 581	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 702	** 12 783	** 12 783
<b>59 147</b>	<b>63 634</b>	<b>64 239</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>65 077</b>	<b>70 438</b>	<b>70 424</b>
<b>375 724</b>	<b>416 464</b>	<b>418 518</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>436 364</b>	<b>492 588</b>	<b>501 287</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
326	445	445	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	430	467	469
98 768	106 621	110 783	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 953	128 140
<b>99 094</b>	<b>107 066</b>	<b>111 228</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>119 161</b>	<b>124 420</b>	<b>128 609</b>
<b>474 818</b>	<b>523 530</b>	<b>529 746</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>555 525</b>	<b>617 008</b>	<b>629 896</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>

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
			<b>PL 1</b>			
943	943	943	. Bons du Trésor à 6 mois	785	-	-
3 830	2 130	2 307	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 070	*	**
65	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	-
701	517	494	. Bons émis par les sociétés de financement	492	107	107
<b>5 539</b>	<b>3 590</b>	<b>3 744</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>4 347</b>	<b>471</b>	<b>471</b>
			<b>PL 2</b>			
9 369	12 778	13 504	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	11 686	**	**
<b>9 369</b>	<b>12 778</b>	<b>13 504</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>12 703</b>
			<b>PL 3</b>			
23 065	32 778	32 908	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	**	**
<b>23 065</b>	<b>32 778</b>	<b>32 908</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>28 833</b>
			<b>PL 4</b>			
3 069	4 244	4 380	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	**	**
<b>3 069</b>	<b>4 244</b>	<b>4 380</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 860</b>
<b>41 042</b>	<b>53 390</b>	<b>54 536</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>49 867</b>	<b>49 867</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

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
150 227	175 290	173 668	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	173 980	187 117	186 073
15 672	17 349	18 319	. Avoirs extérieurs nets des banques	16 788	24 002	26 761
<b>165 899</b>	<b>192 639</b>	<b>191 987</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>211 119</b>	<b>212 834</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 228	-12 573	-10 481	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 791	-12 067	-12 594
75 391	71 641	71 161	. Créances des banques	77 259	80 615	83 748
9 312	9 914	9 575	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 188	9 896	9 896
<b>77 475</b>	<b>68 982</b>	<b>70 255</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 656</b>	<b>78 444</b>	<b>81 050</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 696	7 492	7 477	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 826	6 815
284 333	311 961	318 932	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	332 081	395 368	406 023
<b>292 029</b>	<b>319 453</b>	<b>326 409</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>339 597</b>	<b>402 194</b>	<b>412 838</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>		<b>**</b>	<b>**</b>
<b>10 572</b>	<b>11 481</b>	<b>11 581</b>		<b>11 702</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>
<b>380 076</b>	<b>399 916</b>	<b>408 245</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>428 955</b>	<b>493 421</b>	<b>506 671</b>
<b>57 801</b>	<b>56 067</b>	<b>56 783</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>61 165</b>	<b>61 490</b>
11 706	6 506	6 846	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	1 140	8 191	8 389
34 838	30 815	31 084	. Provisions constituées par les banques	29 913	29 892	29 655
11 257	18 746	18 853	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	18 954	23 082	23 446
<b>322 275</b>	<b>343 849</b>	<b>351 462</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>432 256</b>	<b>445 181</b>
<b>488 174</b>	<b>536 488</b>	<b>543 449</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>569 716</b>	<b>643 375</b>	<b>658 015</b>
<b>-13 356</b>	<b>-12 958</b>	<b>-13 703</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-14 191</b>	<b>-26 367</b>	<b>-28 119</b>
<b>474 818</b>	<b>523 530</b>	<b>529 746</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>617 008</b>	<b>629 896</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**

**OCTOBRE 2007**

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 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	4 160	4 346
148 002	173 356	171 718	. Avoirs en devises convertibles	170 870	184 100	182 886
728	500	452	. Avoirs en D.T.S	445	297	251
1 321	1 098	1 099	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 057	1 052
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>152 641</b>	<b>177 544</b>	<b>175 859</b>	<b>Sous total</b>	<b>176 208</b>	<b>189 614</b>	<b>188 535</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
197	194	194	. Comptes des organismes internationaux	199	187	185
2 217	2 060	1 997	. Autres engagements	2 029	2 310	2 277
<b>2 414</b>	<b>2 254</b>	<b>2 191</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 228</b>	<b>2 497</b>	<b>2 462</b>
<b>150 227</b>	<b>175 290</b>	<b>173 668</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)</b>	<b>173 980</b>	<b>187 117</b>	<b>186 073</b>
<b>20 213</b>	<b>22 682</b>	<b>23 456</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>23 028</b>	<b>29 009</b>	<b>31 746</b>
<b>4 541</b>	<b>5 333</b>	<b>5 137</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>6 240</b>	<b>5 007</b>	<b>4 985</b>
<b>15 672</b>	<b>17 349</b>	<b>18 319</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)</b>	<b>16 788</b>	<b>24 002</b>	<b>26 761</b>
<b>165 899</b>	<b>192 639</b>	<b>191 987</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)</b>	<b>190 768</b>	<b>211 119</b>	<b>212 834</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

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 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	1 505
-	-	-	. 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>1 505</b>
<b>13 530</b>	<b>** 18 073</b>	<b>** 15 981</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(3)</sup></b>	<b>14 295</b>	<b>* 17 584</b>	<b>** 18 113</b>
<b>-7 228</b>	<b>-12 573</b>	<b>-10 481</b>	<b>Total net</b>	<b>-9 795</b>	<b>-15 084</b>	<b>-16 608</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	3 017	4 014
<b>-7 228</b>	<b>-12 573</b>	<b>-10 481</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-8 791</b>	<b>-12 067</b>	<b>-12 594</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
75 090	71 236	70 782	. Portefeuille d'effets publics	77 140	80 395	83 601
301	405	379	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	119	220	147
<b>75 391</b>	<b>71 641</b>	<b>71 161</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 259</b>	<b>80 615</b>	<b>83 748</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
** 9 312	** 9 914	** 9 575	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 188	** 9 896	** 9 896
<b>9 312</b>	<b>9 914</b>	<b>9 575</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 188</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>
<b>77 475</b>	<b>68 982</b>	<b>70 255</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 656</b>	<b>78 444</b>	<b>81 050</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>

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>						
257 433	278 745	285 348	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	298 560	349 953	359 630
83 542	94 224	98 509	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 118	122 952	129 082
53 854	60 063	60 392	. Crédits à l'équipement	63 937	71 458	73 802
56 902	68 715	69 652	. Crédits immobiliers	72 986	92 654	95 022
10 723	12 889	13 078	. Crédits à la consommation	13 896	17 880	18 679
7 121	5 153	6 078	. Créances diverses sur la clientèle	8 017	10 343	8 324
45 291	37 701	37 639	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	35 606	34 666	34 721
23 896	29 022	29 581	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	29 690	39 983	41 031
22 385	27 470	27 939	. Crédits	28 045	38 773	39 780
1 511	1 552	1 642	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 210	1 251
3 004	4 194	4 003	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 831	5 432	5 362
284 333	311 961	318 932	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	332 081	395 368	406 023
7 696	7 492	7 477	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	7 516	6 826	6 815
292 029	319 453	326 409	<b>TOTAL ( I + II )</b>	339 597	402 194	412 838
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>						
4 382	4 090	4 017	. Collectivités locales	4 718	4 871	4 909
27 214	32 921	33 560	. Autres Sociétés Financières	34 003	49 164	49 702
12 535	13 634	17 073	. Sociétés non financières publiques	15 316	15 723	15 375
147 868	168 271	169 608	. Autres sociétés non financières	180 338	204 639	220 077
100 030	100 537	102 151	. Autres secteurs	105 222	127 797	122 775
292 029	319 453	326 409	<b>TOTAL</b>	339 597	402 194	412 838

(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>

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
<b>ACTIF</b>						
152 641	177 544	175 859	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	176 208	189 614	188 535
6 302	5 500	5 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	4 500	2 500	1 505
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	2 500	1 505
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
802	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
7 792	9 180	7 951	<b>Opérations de crédit</b>	9 401	16 903	19 645
1	-	-	. Créances sur les banques	1	9 000	12 000
7 696	7 492	7 477	. Avances	7 516	6 826	6 815
95	1 688	474	. Autres	1 884	1 077	830
-	-	-	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	1 004	3 017	4 014
3 009	2 692	2 700	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 655	2 789	2 793
1 074	960	964	<b>Divers</b>	1 795	1 244	1 253
170 818	195 876	192 974	<b>TOTAL</b>	195 563	216 067	217 745
<b>PASSIF</b>						
93 505	105 109	106 160	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	114 234	120 356	120 207
2 414	2 254	2 191	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 228	3 581	3 549
61 495	75 127	71 027	<b>Dépôts et autres engagements</b>	63 728	75 122	76 426
12 990	17 427	15 335	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	13 718	16 909	17 438
46 123	55 233	53 934	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	56 240	57 060
(45 056)	(42 424)	(40 833)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(55 968)	(56 654)
(1 000)	(12 300)	(12 900)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-	-
2 382	2 467	1 758	. Autres engagements	1 741	1 973	1 928
1 133	1 104	1 105	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 090	1 062	1 055
5 416	5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 507	5 507
6 855	6 866	7 075	<b>Divers</b>	8 867	10 439	11 001
170 818	195 876	192 974	<b>TOTAL</b>	195 563	216 067	217 745

(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

OCTOBRE 2007

Décembre 2005	Septembre 2006	Octobre 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007
<b>EMPLOIS</b>						
50 983	60 938	60 357	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 000	65 887	65 188
(403)	(365)	(447)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(571)	(341)	(405)
(45 389)	(54 642)	(53 701)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 150)	(57 624)	(56 799)
(301)	(405)	(379)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(119)	(220)	(147)
6 507	8 570	8 130	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 050	10 140	10 317
19 810	22 317	23 009	. Correspondants étrangers et assimilés	22 457	28 668	31 341
75 090	71 236	70 782	. Portefeuille de bons du Trésor	77 140	80 395	83 601
279 818	306 215	313 287	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	326 605	388 726	399 410
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
13 467	10 121	9 986	autres que les fonds d'État	9 265	10 812	10 910
719	1 312	1 280	. Certificats de dépôt acquis par les banques	752	1 709	1 838
8 233	3 063	3 061	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.			
1 511	1 552	1 642	souscrits par les banques	3 037	2 461	2 459
3 004	4 194	4 003	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 210	1 251
13 981	13 610	13 621	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 831	5 432	5 362
13 032	13 623	13 582	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 168	12 663
-	-	-	. Immobilisations	13 525	14 248	14 386
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
472 688	506 630	512 754	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	528 149	612 044	627 816
<b>RESSOURCES</b>						
215 538	239 844	242 122	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	251 412	295 747	304 790
145 766	162 515	164 059	. Comptes de chèques	169 739	199 079	203 254
(51 108)	(55 989)	(56 748)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 063)	(66 366)	(67 739)
58 182	62 737	62 041	. Comptes courants	68 032	80 347	77 989
11 590	14 592	16 022	. Autres dépôts	13 641	16 321	23 547
48 575	52 153	52 658	. Comptes d'épargne	53 375	57 655	57 641
98 768	106 621	110 783	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	118 731	123 953	128 140
1 493	4 047	4 047	. Certificats de dépôt	4 688	8 973	10 117
(326)	(445)	(445)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(467)	(469)
688	1 015	936	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises			
16 290	14 752	13 652	des non résidents	919	1 261	957
2 498	-3 071	-2 618	. Engagements des banques envers les autres banques	16 588	21 283	24 547
3 853	4 318	4 201	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-8 893	-4 141	-5 270
4 355	3 301	3 211	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	3 746	4 028
4 405	3 986	3 931	. Emprunts obligataires en dirhams	3 041	2 607	2 575
1	-	-	. Emprunts extérieurs à long terme	3 486	2 928	3 274
34 838	30 815	31 084	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	9 000	12 000
35 863	43 255	43 340	. Provisions	29 913	29 892	29 655
5 523	5 594	5 407	. Fonds propres	42 825	47 780	47 781
-	-	-	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	6 742	11 360	7 581
472 688	506 630	512 754	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	528 149	612 044	627 816

(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

OCTOBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Octobre 2006	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007	1 mois 2007		10 mois 2007		10 mois 2006		12 mois	
						Oct. 07 / Sep. 07		Oct. 07 / Déc. 06		Oct. 06 / Déc. 05		Oct. 07 / Oct. 06	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	89 364	100 711	108 601	114 468	113 984	-484	-0,4	5 383	5,0	11 347	12,7	13 273	13,2
<b>Monnaie scripturale</b>	227 213	253 568	262 686	307 682	316 879	9 197	3,0	54 193	20,6	26 355	11,6	63 311	25,0
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	2 363	1 871	2 086	2 039	2 193	154	7,6	107	5,1	-492	-20,8	322	17,2
. des banques dont :	215 538	242 122	251 412	295 747	304 790	9 043	3,1	53 378	21,2	26 584	12,3	62 668	25,9
.. Comptes de chèques	145 766	164 059	169 739	199 079	203 254	4 175	2,1	33 515	19,7	18 293	12,5	39 195	23,9
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(51 108)	(56 748)	(58 063)	(66 366)	(67 739)	(1 373)	(+2,1)	(9 676)	(+16,7)	(5 640)	(+11,0)	(10 991)	(+19,4)
.. Comptes courants	58 182	62 041	68 032	80 347	77 989	-2 358	-2,9	9 957	14,6	3 859	6,6	15 948	25,7
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 575	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	263	2,8	321	3,4
<b>TOTAL M 1</b>	<b>316 577</b>	<b>354 279</b>	<b>371 287</b>	<b>422 150</b>	<b>430 863</b>	<b>8 713</b>	<b>2,1</b>	<b>59 576</b>	<b>16,0</b>	<b>37 702</b>	<b>11,9</b>	<b>76 584</b>	<b>21,6</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>59 147</b>	<b>64 239</b>	<b>65 077</b>	<b>70 438</b>	<b>70 424</b>	<b>-14</b>	<b>-0,0</b>	<b>5 347</b>	<b>8,2</b>	<b>5 092</b>	<b>8,6</b>	<b>6 185</b>	<b>9,6</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	52 658	53 375	57 655	57 641	-14	-	4 266	8,0	4 083	8,4	4 983	9,5
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	11 581	11 702	12 783	12 783	-	-	1 081	9,2	1 009	9,5	1 202	10,4
<b>TOTAL M 2</b>	<b>375 724</b>	<b>418 518</b>	<b>436 364</b>	<b>492 588</b>	<b>501 287</b>	<b>8 699</b>	<b>1,8</b>	<b>64 923</b>	<b>14,9</b>	<b>42 794</b>	<b>11,4</b>	<b>82 769</b>	<b>19,8</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>99 094</b>	<b>111 228</b>	<b>119 161</b>	<b>124 420</b>	<b>128 609</b>	<b>4 189</b>	<b>3,4</b>	<b>9 448</b>	<b>7,9</b>	<b>12 134</b>	<b>12,2</b>	<b>17 381</b>	<b>15,6</b>
. Certificats de dépôt	326	445	430	467	469	2	0,4	39	9,1	119	36,5	24	5,4
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	110 783	118 731	123 953	128 140	4 187	3,4	9 409	7,9	12 015	12,2	17 357	15,7
<b>TOTAL M3</b>	<b>474 818</b>	<b>529 746</b>	<b>555 525</b>	<b>617 008</b>	<b>629 896</b>	<b>12 888</b>	<b>2,1</b>	<b>74 371</b>	<b>13,4</b>	<b>54 928</b>	<b>11,6</b>	<b>100 150</b>	<b>18,9</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 539</b>	<b>3 744</b>	<b>4 347</b>	<b>471</b>	<b>471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3 876</b>	<b>-89,2</b>	<b>-1 795</b>	<b>-32,4</b>	<b>-3 273</b>	<b>-87,4</b>
<b>PL 2</b>	<b>9 369</b>	<b>13 504</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>4 135</b>	<b>44,1</b>	<b>-801</b>	<b>-5,9</b>
<b>PL 3</b>	<b>23 065</b>	<b>32 908</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>9 843</b>	<b>42,7</b>	<b>-4 075</b>	<b>-12,4</b>
<b>PL 4</b>	<b>3 069</b>	<b>4 380</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>1 311</b>	<b>42,7</b>	<b>3 480</b>	<b>79,5</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>54 536</b>	<b>57 829</b>	<b>49 867</b>	<b>49 867</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 962</b>	<b>-13,8</b>	<b>13 494</b>	<b>32,9</b>	<b>-4 669</b>	<b>-8,6</b>

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

OCTOBRE 2007

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2005	Octobre 2006	Décembre 2006	Septembre 2007	Octobre 2007	1 mois 2007		10 mois 2007		10 mois 2006		12 mois	
						Oct. 07 / Sep. 07		Oct. 07 / Déc. 06		Oct. 06 / Déc. 05		Oct. 07 / Oct. 06	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	150 227	173 668	173 980	187 117	186 073	-1 044	-0,6	12 093	7,0	23 441	15,6	12 405	7,1
. des banques	15 672	18 319	16 788	24 002	26 761	2 759	11,5	9 973	59,4	2 647	16,9	8 442	46,1
<b>Total (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>191 987</b>	<b>190 768</b>	<b>211 119</b>	<b>212 834</b>	<b>1 715</b>	<b>0,8</b>	<b>22 066</b>	<b>11,6</b>	<b>26 088</b>	<b>15,7</b>	<b>20 847</b>	<b>10,9</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 475</b>	<b>70 255</b>	<b>77 656</b>	<b>78 444</b>	<b>81 050</b>	<b>2 606</b>	<b>3,3</b>	<b>3 394</b>	<b>4,4</b>	<b>-7 220</b>	<b>-9,3</b>	<b>10 795</b>	<b>15,4</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-10 481	-8 791	-12 067	-12 594	-527	4,4	-3 803	43,3	-3 253	45,0	-2 113	20,2
. Créances des banques	75 391	71 161	77 259	80 615	83 748	3 133	3,9	6 489	8,4	-4 230	-5,6	12 587	17,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 575	9 188	9 896	9 896	-	-	708	7,7	263	2,8	321	3,4
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>292 029</b>	<b>326 409</b>	<b>339 597</b>	<b>402 194</b>	<b>412 838</b>	<b>10 644</b>	<b>2,6</b>	<b>73 241</b>	<b>21,6</b>	<b>34 380</b>	<b>11,8</b>	<b>86 429</b>	<b>26,5</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 477	7 516	6 826	6 815	-11	-0,2	-701	-9,3	-219	-2,8	-662	-8,9
. Concours des banques	284 333	318 932	332 081	395 368	406 023	10 655	2,7	73 942	22,3	34 599	12,2	87 091	27,3
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>10 572</b>	<b>11 581</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>1 009</b>	<b>9,5</b>	<b>1 202</b>	<b>10,4</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>380 076</b>	<b>408 245</b>	<b>428 955</b>	<b>493 421</b>	<b>506 671</b>	<b>13 250</b>	<b>2,7</b>	<b>77 716</b>	<b>18,1</b>	<b>28 169</b>	<b>7,4</b>	<b>98 426</b>	<b>24,1</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>56 783</b>	<b>50 007</b>	<b>61 165</b>	<b>61 490</b>	<b>325</b>	<b>0,5</b>	<b>11 483</b>	<b>23,0</b>	<b>-1 018</b>	<b>-1,8</b>	<b>4 707</b>	<b>8,3</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>322 275</b>	<b>351 462</b>	<b>378 948</b>	<b>432 256</b>	<b>445 181</b>	<b>12 925</b>	<b>3,0</b>	<b>66 233</b>	<b>17,5</b>	<b>29 187</b>	<b>9,1</b>	<b>93 719</b>	<b>26,7</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>488 174</b>	<b>543 449</b>	<b>569 716</b>	<b>643 375</b>	<b>658 015</b>	<b>14 640</b>	<b>2,3</b>	<b>88 299</b>	<b>15,5</b>	<b>55 275</b>	<b>11,3</b>	<b>114 566</b>	<b>21,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-13 356</b>	<b>-13 703</b>	<b>-14 191</b>	<b>-26 367</b>	<b>-28 119</b>	<b>-1 752</b>		<b>-13 928</b>		<b>-347</b>		<b>-14 416</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>474 818</b>	<b>529 746</b>	<b>555 525</b>	<b>617 008</b>	<b>629 896</b>	<b>12 888</b>	<b>2,1</b>	<b>74 371</b>	<b>13,4</b>	<b>54 928</b>	<b>11,6</b>	<b>100 150</b>	<b>18,9</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB