



## 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 ◆

Mai 2006



**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**MAI 2006**

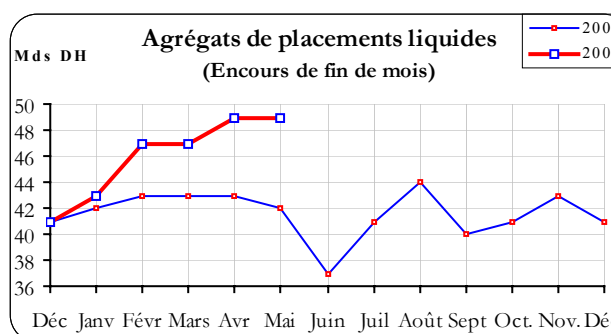
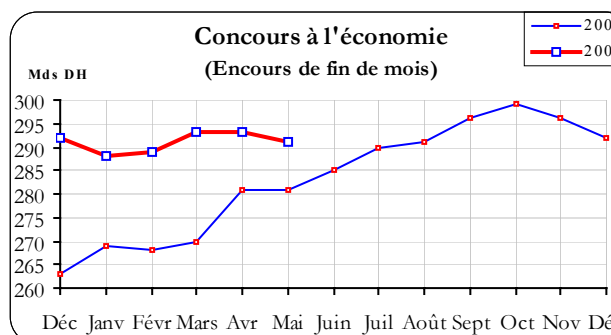
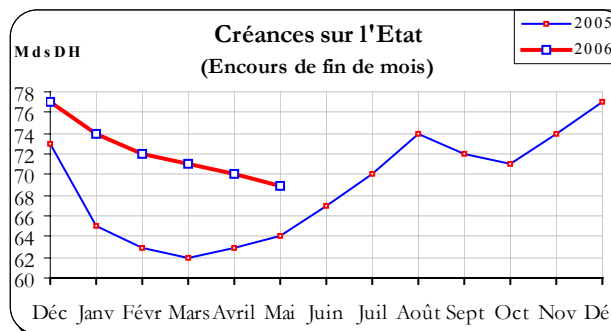
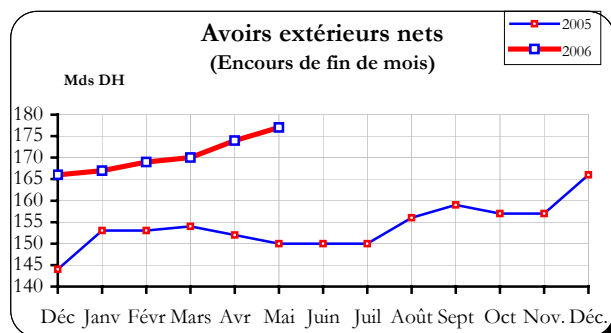
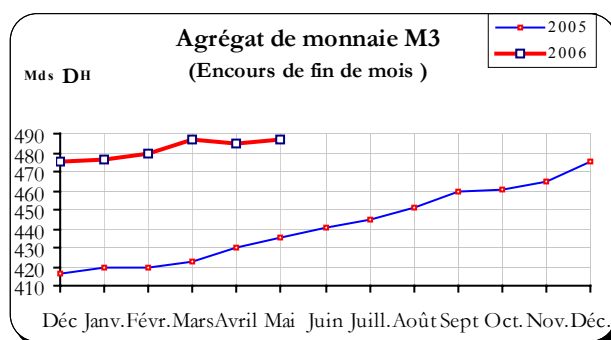
En mai 2006, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en hausse de 0,5% sous l'effet de l'augmentation des avoirs extérieurs nets de 1,8%. En revanche, les créances nettes sur l'Etat et les concours à l'économie ont baissé respectivement de 1,6% et de 0,5%. L'évolution de la masse monétaire recouvre une augmentation de la monnaie scripturale de 0,9% et une quasi-stagnation des autres composantes.

Au terme des **cinq premiers mois de l'année 2006**, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 11,4 milliards de dirhams ou 6,8% tandis que les créances nettes sur l'Etat ont fléchi de 8,8 milliards ou 11,3%, suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Mghrib de 5,8 milliards et à la baisse de ses recours aux banques de 3,1 milliards. Quant aux concours à l'économie, ils ont accusé une baisse de 0,5% du fait de la contraction du portefeuille des créances en souffrance de 6,9 milliards, les autres catégories de crédit ayant globalement augmenté de près de 6 milliards, dont 5,3 milliards pour les crédits immobiliers <sup>(1)</sup>.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 2,7% pour M3 et à 3,9% pour M1, au lieu de 4,6% et 4,2% respectivement au cours de la même période de 2005. Dans le même temps, les agrégats de placements liquides ont augmenté de 19,5% contre 1,6% un an auparavant.

Sur une base annuelle, de fin mai 2005 à fin mai 2006, la progression des agrégats de monnaie s'est établie à 11,9% pour M3 et à 14,5% pour M1 contre respectivement 11,3% et 12,2% entre mai 2004 et mai 2005. Parallèlement, le taux d'accroissement des agrégats de placements liquides a atteint 17,7% contre une baisse de 5%. S'agissant des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 27,1 milliards de dirhams ou 18,1%, les créances nettes sur l'Etat de 4,5 milliards ou 7% et les concours à l'économie de 9,8 milliards ou 3,5%.

(1) En plus de la répartition par objet économique, Bank Al-Maghrib publiera, dorénavant, la ventilation des concours à l'économie par unité institutionnelle selon une fréquence mensuelle (voir tableau page 8).



**S.M. 5**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**MAI 2006 (\*)**

	Encours à fin mai-06 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2006		5 mois 2006		5 mois 2005		12 mois	
		Mai 06 / Avr. 06		Mai 06 / Déc. 05		Mai 05 / Déc.04		Mai 06 /Mai 05	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	328 854	2 048	0,6	12 338	3,9	11 492	4,2	41 591	14,5
M2 - M1	61 629	148	0,2	2 482	4,2	2 464	4,7	6 247	11,3
M2 <sup>(2)</sup>	390 483	2 196	0,6	14 820	3,9	13 956	4,2	47 838	14,0
M3 - M2	96 876	120	0,1	-2 218	-2,2	5 013	5,7	4 122	4,4
M3 <sup>(3)</sup>	487 359	2 316	0,5	12 602	2,7	18 969	4,6	51 960	11,9

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	4 631	-51	-1,1	-908	-16,4	-606	-12,1	237	5,4
PL 2 <sup>(5)</sup>	11 918	-	-	2 549	27,2	-321	-2,8	761	6,8
PL 3 <sup>(6)</sup>	27 682	-	-	4 617	20,0	1 521	6,9	4 051	17,1
PL 4 <sup>(7)</sup>	4 800	-	-	1 731	56,4	56	2,3	2 336	94,8
<b>Total PL</b>	<b>49 031</b>	<b>-51</b>	<b>-0,1</b>	<b>7 989</b>	<b>19,5</b>	<b>650</b>	<b>1,6</b>	<b>7 385</b>	<b>17,7</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	177 263	3 192	1,8	11 364	6,8	5 716	4,0	27 106	18,1
Crédit intérieur global	370 866	-2 523	-0,7	-9 150	-2,4	10 648	3,1	15 461	4,4
dont: . Créances sur l'État	(68 632)	(-1 140)	(-1,6)	(-8 782)	(-11,3)	(-8 547)	(-11,8)	(4 514)	(7,0)
. Concours à l'économie	(291 142)	(-1 383)	(-0,5)	(-888)	(-0,3)	(18 566)	(7,1)	(9 833)	(3,5)
<i>A déduire: Ressources non monétaires <sup>(8)</sup></i>	<i>52 893</i>	<i>954</i>	<i>1,8</i>	<i>-4 908</i>	<i>-8,5</i>	<i>-1 402</i>	<i>-2,5</i>	<i>-2 819</i>	<i>-5,1</i>
Crédit intérieur à caractère monétaire	317 973	-3 477	-1,1	-4 242	-1,3	12 050	4,2	18 280	6,1

**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 6 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>**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
81 707	83 305	83 430	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	91 812	94 772	95 060
1 582	1 597	1 600	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 693	1 705	1 707
<b>83 289</b>	<b>84 902</b>	<b>85 030</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>93 505</b>	<b>96 477</b>	<b>96 767</b>
<i>3 574</i>	<i>3 663</i>	<i>3 805</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>4 201</i>	<i>4 173</i>	<i>4 640</i>
<b>79 715</b>	<b>81 239</b>	<b>81 225</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>89 304</b>	<b>92 304</b>	<b>92 127</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
1 664	3 578	2 508	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 362	3 293	3 133
185 783	191 565	194 718	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	215 538	221 818	224 203
2 923	3 055	3 126	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 626	*	**
**	**	**		**	3 705	3 705
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
<b>196 056</b>	<b>203 884</b>	<b>206 038</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>227 212</b>	<b>234 502</b>	<b>236 727</b>
<b>275 771</b>	<b>285 123</b>	<b>287 263</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>316 516</b>	<b>326 806</b>	<b>328 854</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
43 569	45 243	45 404	. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	50 389	50 537
9 349	9 899	9 978	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	10 572	*	**
<b>52 918</b>	<b>55 142</b>	<b>55 382</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>59 147</b>	<b>61 481</b>	<b>61 629</b>
<b>328 689</b>	<b>340 265</b>	<b>342 645</b>	<b>TOTAL M2 ( I+II+III )</b>	<b>375 663</b>	<b>388 287</b>	<b>390 483</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
99	236	236	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	326	439	451
87 642	89 057	92 518	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	96 317	96 425
<b>87 741</b>	<b>89 293</b>	<b>92 754</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>99 094</b>	<b>96 756</b>	<b>96 876</b>
<b>416 430</b>	<b>429 558</b>	<b>435 399</b>	<b>TOTAL M3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>474 757</b>	<b>485 043</b>	<b>487 359</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>**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
			<b>PL 1</b>			
1 398	1 398	1 398	. Bons du Trésor à 6 mois	943	** 943	** 943
2 883	2 247	2 230	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	3 830	* 3 008	** 3 008
-	-	51	. Billets de trésorerie	65	51	-
719	715	715	. Bons émis par les sociétés de financement	701	680	680
<b>5 000</b>	<b>4 360</b>	<b>4 394</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>5 539</b>	<b>4 682</b>	<b>4 631</b>
			<b>PL 2</b>			
11 478	13 677	11 157	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	9 369	* 11 918	** 11 918
<b>11 478</b>	<b>13 677</b>	<b>11 157</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>9 369</b>	<b>11 918</b>	<b>11 918</b>
			<b>PL 3</b>			
22 110	22 314	23 631	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	23 065	* 27 682	** 27 682
<b>22 110</b>	<b>22 314</b>	<b>23 631</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>23 065</b>	<b>27 682</b>	<b>27 682</b>
			<b>PL 4</b>			
2 408	2 395	2 464	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	3 069	* 4 800	** 4 800
<b>2 408</b>	<b>2 395</b>	<b>2 464</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>3 069</b>	<b>4 800</b>	<b>4 800</b>
<b>40 996</b>	<b>42 746</b>	<b>41 646</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>41 042</b>	<b>49 082</b>	<b>49 031</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

MAI 2006

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
135 401	141 450	137 337	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	150 227	156 338	157 829
9 040	10 411	12 820	. Avoirs extérieurs nets des banques	15 672	17 733	19 434
<b>144 441</b>	<b>151 861</b>	<b>150 157</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>165 899</b>	<b>174 071</b>	<b>177 263</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-7 977	-16 212	-15 791	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 289	-12 198	-13 084
72 033 **	70 136 **	71 097 **	. Créances des banques	75 391 **	72 579 **	72 325 **
8 609	8 741	8 812	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 312	9 391	9 391
<b>72 665</b>	<b>62 665</b>	<b>64 118</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 414</b>	<b>69 772</b>	<b>68 632</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
11 302	11 012	7 724	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 621	7 419
251 441	269 647	273 585	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	284 333	284 904	283 723
<b>262 743</b>	<b>280 659</b>	<b>281 309</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>292 030</b>	<b>292 525</b>	<b>291 142</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
9 349	9 899	9 978		10 572	11 092*	11 092**
<b>344 757</b>	<b>353 223</b>	<b>355 405</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>380 016</b>	<b>373 389</b>	<b>370 866</b>
<b>57 114</b>	<b>55 164</b>	<b>55 712</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>51 939</b>	<b>52 893</b>
15 733	13 444	13 306	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	11 706	4 418	3 717
33 572	34 953	34 830	. Provisions constituées par les banques	34 838	31 263	31 079
7 809	6 767	7 576	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	11 257	16 258	18 097
<b>287 643</b>	<b>298 059</b>	<b>299 693</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>322 215</b>	<b>321 450</b>	<b>317 973</b>
<b>432 084</b>	<b>449 920</b>	<b>449 850</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>488 114</b>	<b>495 521</b>	<b>495 236</b>
<b>-15 654</b>	<b>-20 362</b>	<b>-14 451</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-13 357</b>	<b>-10 478</b>	<b>-7 877</b>
<b>416 430</b>	<b>429 558</b>	<b>435 399</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>474 757</b>	<b>485 043</b>	<b>487 359</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**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
1 960	2 590	2 590	. Avoirs en or	2 590	2 590	2 590
132 946	138 589	134 563	. Avoirs en devises convertibles	148 002	154 086	155 609
988	883	893	. Avoirs en D.T.S	728	604	602
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 321	1 300	1 298
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>137 188</b>	<b>143 356</b>	<b>139 340</b>	<b>Sous total</b>	<b>152 641</b>	<b>158 580</b>	<b>160 099</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
192	192	192	. Comptes des organismes internationaux	197	191	191
1 595	1 714	1 811	. Autres engagements	2 217	2 051	2 079
<b>1 787</b>	<b>1 906</b>	<b>2 003</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 414</b>	<b>2 242</b>	<b>2 270</b>
<b>135 401</b>	<b>141 450</b>	<b>137 337</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>150 227</b>	<b>156 338</b>	<b>157 829</b>
<b>12 392</b>	<b>14 265</b>	<b>17 560</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>20 213</b>	<b>20 976</b>	<b>23 404</b>
<b>3 352</b>	<b>3 854</b>	<b>4 740</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>4 541</b>	<b>3 243</b>	<b>3 970</b>
<b>9 040</b>	<b>10 411</b>	<b>12 820</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>15 672</b>	<b>17 733</b>	<b>19 434</b>
<b>144 441</b>	<b>151 861</b>	<b>150 157</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>165 899</b>	<b>174 071</b>	<b>177 263</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**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrif</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrif <sup>(1)</sup></b>			
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Avances au titre de la facilité de caisse	-	-	-
769	-	-	. Avances sur traites douanières et obligations cautionnées	-	-	-
961	832	1 416	. Chèques pris à l'escompte	802	976	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>7 230</b>	<b>6 332</b>	<b>6 916</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 302</b>	<b>6 476</b>	<b>5 500</b>
<b>15 207</b>	<b>22 544</b>	<b>22 707</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(3)</sup></b>	<b>13 591</b>	<b>18 674</b>	<b>18 584</b>
<b>-7 977</b>	<b>-16 212</b>	<b>-15 791</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 289</b>	<b>-12 198</b>	<b>-13 084</b>
-	-	-	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	-	-	-
<b>-7 977</b>	<b>-16 212</b>	<b>-15 791</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 289</b>	<b>-12 198</b>	<b>-13 084</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
71 770	69 888	70 845	. Portefeuille d'effets publics	75 090	71 996	71 894
263	248	252	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	301	583	431
<b>72 033</b>	<b>70 136</b>	<b>71 097</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>75 391</b>	<b>72 579</b>	<b>72 325</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
8 609 <sup>*</sup>	8 741 <sup>*</sup>	8 812 <sup>*</sup>	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312 <sup>*</sup>	9 391 <sup>*</sup>	9 391 <sup>*</sup>
<b>8 609</b>	<b>8 741</b>	<b>8 812</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 312</b>	<b>9 391</b>	<b>9 391</b>
<b>72 665</b>	<b>62 665</b>	<b>64 118</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 414</b>	<b>69 772</b>	<b>68 632</b>

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrif, entré en vigueur en février 2006, stipule que cette dernière 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-Maghrif et l'Etat ont conclu une convention prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat.

(3) Billets et monnaies détenus par les comptables publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrif.

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB



**CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
<b><u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u></b>						
227 523	244 999	247 824	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	257 433	255 292	256 019
71 107	80 624	81 377	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	83 542	84 079	85 678
47 270	51 470	52 098	. Crédits à l'équipement	53 854	54 223	52 568
45 571	48 152	49 081	. Crédits immobiliers	56 902	60 793	62 176
9 861	10 149	10 288	. Crédits à la consommation	10 723	10 965	11 195
5 644	5 700	6 224	. Créances diverses sur la clientèle	7 121	6 432	5 982
48 070	48 904	48 756	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	45 291	38 800	38 420
20 897	21 991	23 101	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	23 896	25 599	25 367
19 767	20 936	22 025	. Crédits	22 385	24 171	23 939
1 130	1 055	1 076	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 428	1 428
3 021	2 657	2 660	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	3 004	4 013	2 337
251 441	269 647	273 585	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	284 333	284 904	283 723
11 302	11 012	7 724	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	7 697	7 621	7 419
262 743	280 659	281 309	<b>TOTAL ( I + II )</b>	292 030	292 525	291 142
<b><u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u></b>						
4 765	4 505	4 498	. Collectivités locales	4 382	4 529	4 459
24 602	25 533	26 599	. Autres Sociétés Financières	27 214	28 674	29 254
10 539	12 440	11 145	. Sociétés non financières publiques	12 535	12 558	13 450
136 274	150 873	137 940	. Autres sociétés non financières	147 869	141 080	149 370
86 563	87 308	101 127	. Autres secteurs	100 030	105 684	94 609
262 743	280 659	281 309	<b>TOTAL</b>	292 030	292 525	291 142

(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>**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
<b>ACTIF</b>						
137 188	143 356	139 340	Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup>	152 641	158 580	160 099
6 269	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	5 500	5 500	5 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
769	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
12 352	11 951	9 275	Opérations de crédit	8 594	8 679	8 760
3	-	-	. Créances sur les banques	-	-	-
11 302	11 012	7 724	. Avances	7 697	7 621	7 419
1 047	939	1 551	. Autres	897	1 058	1 341
-	-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	-	-	-
2 959	3 007	3 016	Emploi du capital et des réserves	3 009	2 609	2 632
4 389	689	467	Divers	1 074	892	448
163 157	164 503	157 598	<b>TOTAL</b>	170 818	176 260	177 439
<b>PASSIF</b>						
83 289	84 902	85 030	Billets et monnaies en circulation	93 505	96 477	96 767
1 787	1 906	2 003	Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup>	2 414	2 242	2 270
60 976	62 106	58 503	Dépôts et autres engagements	61 495	65 041	66 458
14 679	21 986	22 149	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	12 990	18 073	17 983
44 824	38 199	34 398	. Dépôts et engagements envers les banques	46 123	43 730	45 384
(38 952)	(36 501)	(33 807)	dont : .. Comptes courant des banques	(45 056)	(41 650)	(40 316)
(5 654)	-	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(1 000)	(2 000)	(5 000)
1 473	1 921	1 956	. Autres engagements	2 382	3 238	3 091
434	434	434	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 133	1 107	1 104
5 325	5 415	5 415	Capital et réserves	5 416	5 416	5 416
11 346	9 740	6 213	Divers	6 855	5 977	5 424
163 157	164 503	157 598	<b>TOTAL</b>	170 818	176 260	177 439

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrif 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**

**MAI 2006**

Décembre 2004	Avril 2005	Mai 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006
<b>EMPLOIS</b>						
49 207	41 120	39 998	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	50 983	46 684	50 581
(326)	(278)	(268)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(403)	(341)	(319)
(44 707)	(36 491)	(35 247)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(45 389)	(41 128)	(44 922)
(263)	(248)	(252)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(301)	(583)	(431)
3 114	3 321	8 133	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	6 507	9 908	9 771
12 066	13 987	17 292	. Correspondants étrangers et assimilés	19 810	20 635	23 085
71 770	69 888	70 845	. Portefeuille de bons du Trésor	75 090	71 996	71 894
247 290	265 935	269 849	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	279 818	279 463	279 958
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
12 213	12 180	12 241	autres que les fonds d'État	13 467	12 126	10 027
267	500	498	. Certificats de dépôt acquis par les banques	719	3 557	3 156
7 795	7 968	8 007	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	8 233	3 128	3 106
1 130	1 055	1 076	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 428	1 428
3 021	2 657	2 660	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 004	4 013	2 337
15 905	15 342	15 302	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 981	13 477	13 488
12 575	12 047	12 228	. Immobilisations	13 032	12 952	13 070
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
424 140	433 820	445 888	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	472 688	467 241	471 874
<b>RESSOURCES</b>						
185 783	191 565	194 718	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	215 538	221 818	224 203
123 594	128 434	129 359	. Comptes de chèques	145 766	150 778	152 666
(45 730)	(47 368)	(47 773)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(51 108)	(53 152)	(54 393)
49 823	49 844	51 677	. Comptes courants	58 182	58 554	58 575
12 366	13 287	13 682	. Autres dépôts	11 590	12 486	12 962
43 569	45 243	45 404	. Comptes d'épargne	48 575	50 389	50 537
87 642	89 057	92 518	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	96 317	96 425
1 191	1 412	1 412	. Certificats de dépôt	1 493	2 662	3 106
(99)	(236)	(236)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(326)	(439)	(451)
595	773	791	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	688	858	731
12 668	12 759	17 492	. Engagements des banques envers les autres banques	16 290	14 832	14 939
3 347	1 760	1 889	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	2 498	-1 452	-2 436
2 757	3 081	3 949	. Correspondants étrangers et assimilés	3 853	2 385	3 239
5 431	4 970	4 902	. Emprunts obligataires en dirhams	4 355	3 577	3 534
6 130	6 038	5 837	. Emprunts extérieurs à long terme	4 405	3 627	3 120
3	-	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	-	-	-
33 572	34 953	34 830	. Provisions	34 838	31 263	31 079
33 923	31 748	32 707	. Fonds propres	35 863	39 880	41 871
7 529	10 461	9 439	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 524	1 085	1 526
424 140	433 820	445 888	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	472 688	467 241	471 874

(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

MAI 2006

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Mai 2005	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	1 mois 2006		5 mois 2006		5 mois 2005		12 mois	
						Mai 06 / Avr. 06		Mai 06 / Déc. 05		Mai 05 / Déc.04		Mai 06 /Mai 05	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	79 715	81 225	89 304	92 304	92 127	-177	-0,2	2 823	3,2	1 510	1,9	10 902	13,4
<b>Monnaie scripturale</b>	196 056	206 038	227 212	234 502	236 727	2 225	0,9	9 515	4,2	9 982	5,1	30 689	14,9
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	1 664	2 508	2 362	3 293	3 133	-160	-4,9	771	32,6	844	50,7	625	24,9
. des banques dont :	185 783	194 718	215 538	221 818	224 203	2 385	1,1	8 665	4,0	8 935	4,8	29 485	15,1
.. Comptes de chèques	123 594	129 359	145 766	150 778	152 666	1 888	1,3	6 900	4,7	5 765	4,7	23 307	18,0
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(45 730)	(47 773)	(51 108)	(53 152)	(54 393)	(1 241)	(2,3)	(3 285)	(6,4)	(2 043)	(4,5)	(6 620)	(13,9)
.. Comptes courants	49 823	51 677	58 182	58 554	58 575	21	-	393	0,7	1 854	3,7	6 898	13,3
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 609	8 812	9 312	9 391	9 391	-	-	79	0,8	203	2,4	579	6,6
<b>TOTAL M 1</b>	<b>275 771</b>	<b>287 263</b>	<b>316 516</b>	<b>326 806</b>	<b>328 854</b>	<b>2 048</b>	<b>0,6</b>	<b>12 338</b>	<b>3,9</b>	<b>11 492</b>	<b>4,2</b>	<b>41 591</b>	<b>14,5</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>52 918</b>	<b>55 382</b>	<b>59 147</b>	<b>61 481</b>	<b>61 629</b>	<b>148</b>	<b>0,2</b>	<b>2 482</b>	<b>4,2</b>	<b>2 464</b>	<b>4,7</b>	<b>6 247</b>	<b>11,3</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	45 404	48 575	50 389	50 537	148	0,3	1 962	4,0	1 835	4,2	5 133	11,3
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	9 978	10 572	11 092	11 092	-	-	520	4,9	629	6,7	1 114	11,2
<b>TOTAL M 2</b>	<b>328 689</b>	<b>342 645</b>	<b>375 663</b>	<b>388 287</b>	<b>390 483</b>	<b>2 196</b>	<b>0,6</b>	<b>14 820</b>	<b>3,9</b>	<b>13 956</b>	<b>4,2</b>	<b>47 838</b>	<b>14,0</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>87 741</b>	<b>92 754</b>	<b>99 094</b>	<b>96 756</b>	<b>96 876</b>	<b>120</b>	<b>0,1</b>	<b>-2 218</b>	<b>-2,2</b>	<b>5 013</b>	<b>5,7</b>	<b>4 122</b>	<b>4,4</b>
. Certificats de dépôt	99	236	326	439	451	12	2,7	125	38,3	137	138,4	215	91,1
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 642	92 518	98 768	96 317	96 425	108	0,1	-2 343	-2,4	4 876	5,6	3 907	4,2
<b>TOTAL M3</b>	<b>416 430</b>	<b>435 399</b>	<b>474 757</b>	<b>485 043</b>	<b>487 359</b>	<b>2 316</b>	<b>0,5</b>	<b>12 602</b>	<b>2,7</b>	<b>18 969</b>	<b>4,6</b>	<b>51 960</b>	<b>11,9</b>
<b>PL 1</b>	<b>5 000</b>	<b>4 394</b>	<b>5 539</b>	<b>4 682</b>	<b>4 631</b>	<b>-51</b>	<b>-1,1</b>	<b>-908</b>	<b>-16,4</b>	<b>-606</b>	<b>-12,1</b>	<b>237</b>	<b>5,4</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 478</b>	<b>11 157</b>	<b>9 369</b>	<b>11 918</b>	<b>11 918</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 549</b>	<b>27,2</b>	<b>-321</b>	<b>-2,8</b>	<b>761</b>	<b>6,8</b>
<b>PL 3</b>	<b>22 110</b>	<b>23 631</b>	<b>23 065</b>	<b>27 682</b>	<b>27 682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 617</b>	<b>20,0</b>	<b>1 521</b>	<b>6,9</b>	<b>4 051</b>	<b>17,1</b>
<b>PL 4</b>	<b>2 408</b>	<b>2 464</b>	<b>3 069</b>	<b>4 800</b>	<b>4 800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 731</b>	<b>56,4</b>	<b>56</b>	<b>2,3</b>	<b>2 336</b>	<b>94,8</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>40 996</b>	<b>41 646</b>	<b>41 042</b>	<b>49 082</b>	<b>49 031</b>	<b>-51</b>	<b>-0,1</b>	<b>7 989</b>	<b>19,5</b>	<b>650</b>	<b>1,6</b>	<b>7 385</b>	<b>17,7</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**MAI 2006**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2004	Mai 2005	Décembre 2005	Avril 2006	Mai 2006	1 mois 2006		5 mois 2006		5 mois 2005		12 mois	
						Mai 06 / Avr. 06		Mai 06 / Déc. 05		Mai 05 / Déc.04		Mai 06 / Mai 05	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	135 401	137 337	150 227	156 338	157 829	1 491	1,0	7 602	5,1	1 936	1,4	20 492	14,9
. des banques	9 040	12 820	15 672	17 733	19 434	1 701	9,6	3 762	24,0	3 780	41,8	6 614	51,6
<b>Total (I)</b>	<b>144 441</b>	<b>150 157</b>	<b>165 899</b>	<b>174 071</b>	<b>177 263</b>	<b>3 192</b>	<b>1,8</b>	<b>11 364</b>	<b>6,8</b>	<b>5 716</b>	<b>4,0</b>	<b>27 106</b>	<b>18,1</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>72 665</b>	<b>64 118</b>	<b>77 414</b>	<b>69 772</b>	<b>68 632</b>	<b>-1 140</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8 782</b>	<b>-11,3</b>	<b>-8 547</b>	<b>-11,8</b>	<b>4 514</b>	<b>7,0</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 977	-15 791	-7 289	-12 198	-13 084	-886	7,3	-5 795	79,5	-7 814	98,0	2 707	-17,1
. Créances des banques	72 033	71 097	75 391	72 579	72 325	-254	-0,3	-3 066	-4,1	-936	-1,3	1 228	1,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 609	8 812	9 312	9 391	9 391	-	-	79	0,8	203	2,4	579	6,6
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>262 743</b>	<b>281 309</b>	<b>292 030</b>	<b>292 525</b>	<b>291 142</b>	<b>-1 383</b>	<b>-0,5</b>	<b>-888</b>	<b>-0,3</b>	<b>18 566</b>	<b>7,1</b>	<b>9 833</b>	<b>3,5</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	7 724	7 697	7 621	7 419	-202	-2,7	-278	-3,6	-3 578	-31,7	-305	-3,9
. Concours des banques	251 441	273 585	284 333	284 904	283 723	-1 181	-0,4	-610	-0,2	22 144	8,8	10 138	3,7
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>9 349</b>	<b>9 978</b>	<b>10 572</b>	<b>11 092</b>	<b>11 092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>520</b>	<b>4,9</b>	<b>629</b>	<b>6,7</b>	<b>1 114</b>	<b>11,2</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>344 757</b>	<b>355 405</b>	<b>380 016</b>	<b>373 389</b>	<b>370 866</b>	<b>-2 523</b>	<b>-0,7</b>	<b>-9 150</b>	<b>-2,4</b>	<b>10 648</b>	<b>3,1</b>	<b>15 461</b>	<b>4,4</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 114</b>	<b>55 712</b>	<b>57 801</b>	<b>51 939</b>	<b>52 893</b>	<b>954</b>	<b>1,8</b>	<b>-4 908</b>	<b>-8,5</b>	<b>-1 402</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2 819</b>	<b>-5,1</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>287 643</b>	<b>299 693</b>	<b>322 215</b>	<b>321 450</b>	<b>317 973</b>	<b>-3 477</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4 242</b>	<b>-1,3</b>	<b>12 050</b>	<b>4,2</b>	<b>18 280</b>	<b>6,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>432 084</b>	<b>449 850</b>	<b>488 114</b>	<b>495 521</b>	<b>495 236</b>	<b>-285</b>	<b>-0,1</b>	<b>7 122</b>	<b>1,5</b>	<b>17 766</b>	<b>4,1</b>	<b>45 386</b>	<b>10,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-15 654</b>	<b>-14 451</b>	<b>-13 357</b>	<b>-10 478</b>	<b>-7 877</b>	<b>2 601</b>		<b>5 480</b>		<b>1 203</b>		<b>6 574</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>416 430</b>	<b>435 399</b>	<b>474 757</b>	<b>485 043</b>	<b>487 359</b>	<b>2 316</b>	<b>0,5</b>	<b>12 602</b>	<b>2,7</b>	<b>18 969</b>	<b>4,6</b>	<b>51 960</b>	<b>11,9</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB