



## 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 ◆

JANVIER 2008

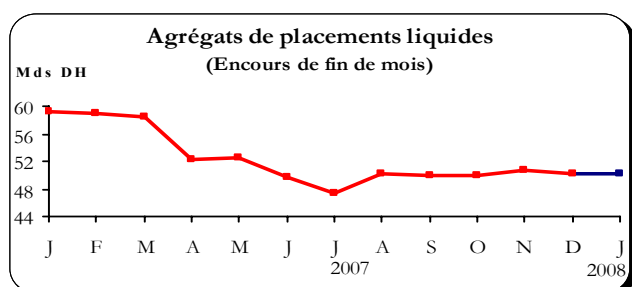
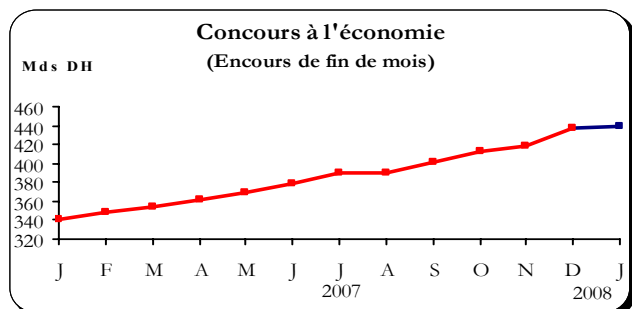
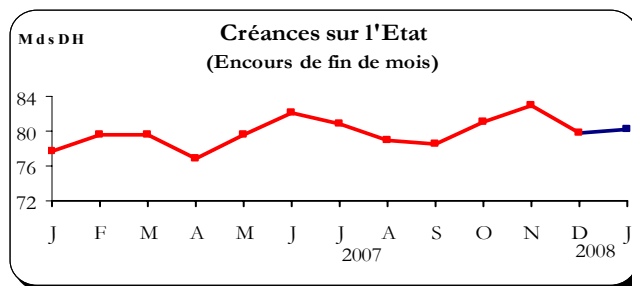
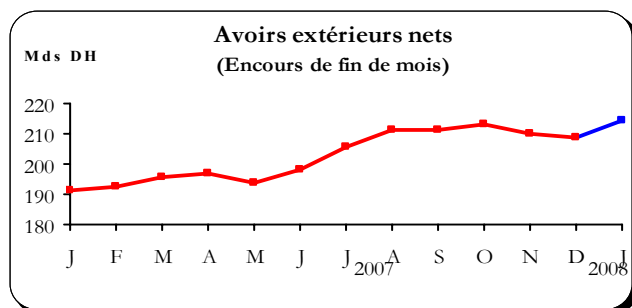
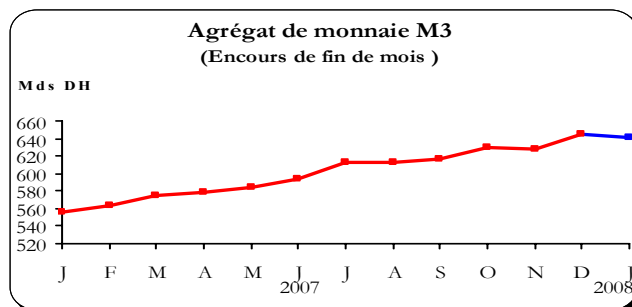


**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**JANVIER 2008**

En **janvier 2008**, l'agrégat de monnaie M3 a accusé une baisse de 3,7 milliards ou 0,6%, reflétant la contraction de la circulation fiduciaire de 1,8% et la baisse des dépôts à vue et des placements à terme respectivement de 0,3% et de 1,1%, les placements à vue s'étant inscrits en hausse de 1,1%.

S'agissant des contreparties de la masse monétaire, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 5 milliards de dirhams ou 2,8%, tandis que les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 396 millions ou 0,5%. En effet, l'augmentation des recours du Trésor aux banques a été atténuée par l'amélioration de sa position nette auprès de Bank Al-Maghrif. Pour leur part, les concours à l'économie ont enregistré une hausse de 2,2 milliards ou 0,5%, traduisant l'expansion des crédits immobiliers de 6,1%, les prêts de trésorerie et à l'équipement ayant, en revanche, accusé un repli respectivement de 1,5% et de 1,2%. En définitive, la création monétaire induite par l'augmentation du crédit intérieur global et des avoirs extérieurs nets a été plus que compensée par l'impact négatif résultant de l'expansion des emprunts contractés par les banques et de l'accroissement des autres éléments du passif du système bancaire, expliquant ainsi la baisse observée de l'agrégat M3.

Sur **une base annuelle, de fin janvier 2007 à fin janvier 2008**, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 15,3% pour M3 et à 19,2% pour M1, au lieu respectivement de 16,7% et de 17,3% entre janvier 2006 et janvier 2007. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont accusé une baisse de 15,3% au lieu d'une hausse de 37%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 11,9%, tandis que les concours à l'économie se sont accrus de 29,1% et les créances nettes sur l'Etat de 3,1%.



**S.M. 1**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JANVIER 2008 (\*)**

	Encours à fin janv-08 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2008		1 mois 2007		12 mois	
		Janv.08 / Déc. 07		Janv. 07 / Déc.06		Janv. 08 / Janv. 07	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
M1 <sup>(1)</sup>	444 121	-3 186	-0.7	+1 349	+0.4	+71 485	+19.2
M2 - M1	72 573	+823	+1.1	+1 183	+1.8	+6 313	+9.5
M2 <sup>(2)</sup>	516 694	-2 363	-0.5	+2 532	+0.6	+77 798	+17.7
M3 - M2	123 803	-1 327	-1.1	-2 693	-2.3	+7 335	+6.3
M3 <sup>(3)</sup>	640 497	-3 690	-0.6	-161	-0.0	+85 133	+15.3

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
PL 1 <sup>(4)</sup>	702	-15	-2.1	-310	-7.1	-3 335	-82.6
PL 2 <sup>(5)</sup>	14 383	-	-	+1 616	+13.8	+1 081	+8.1
PL 3 <sup>(6)</sup>	26 270	-	-	+3	+0.0	-9 675	-26.9
PL 4 <sup>(7)</sup>	8 789	-	-	+76	+1.3	+2 859	+48.2
Total PL	50 144	-15	-	+1 385	+2.4	-9 070	-15.3

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
Avoirs extérieurs nets	214 385	+5 918	+2.8	+739	+0.4	+22 878	+11.9
Crédit intérieur global	532 138	+2 643	+0.5	+939	+0.2	+102 244	+23.8
dont: . Créances sur l'État	(80 178)	(+396)	(+0.5)	(+100)	(+0.1)	(+2 422)	(+3.1)
. Concours à l'économie	(439 177)	(+2 247)	(+0.5)	(+634)	(+0.2)	(+98 946)	(+29.1)
<i>A déduire: Ressources non monétaires<sup>(7)</sup></i>	65 313	+1 412	+2.2	-3 969	-7.9	+19 275	+41.9
Crédit intérieur à caractère monétaire	466 825	+1 231	+0.3	+4 908	+1.3	+82 969	+21.6

**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'Etat 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>**

**JANVIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
112 407	108 767	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 040
1 827	1 833	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 947
<b>114 234</b>	<b>110 600</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>125 534</b>	<b>122 987</b>
<b>5 633</b> **	<b>5 407</b> **	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<b>6 164</b> **	<b>5 822</b> **
<b>108 601</b>	<b>105 193</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>119 370</b>	<b>117 165</b>
		<b>Monnaie scripturale</b>		
2 086	2 430	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	2 739
251 412	255 777	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	314 321
3 502	3 550	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	** 4 210	** 4 210
5 686 **	5 686 **	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686 **	5 686 **
<b>262 686</b>	<b>267 443</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>327 937</b>	<b>326 956</b>
<b>371 287</b>	<b>372 636</b>	<b>TOTAL M1 (I+II)</b>	<b>447 307</b>	<b>444 121</b>
		<b>Placements à vue (M2 - M1)</b>		
53 375	54 353	. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	59 790
11 702	11 907	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	** 12 783	** 12 783
<b>65 077</b>	<b>66 260</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>71 750</b>	<b>72 573</b>
<b>436 364</b>	<b>438 896</b>	<b>TOTAL M2 (I+II+III)</b>	<b>519 057</b>	<b>516 694</b>
		<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>		
430	430	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	1 107	1 161 **
118 731	116 038	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	122 642
<b>119 161</b>	<b>116 468</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>125 130</b>	<b>123 803</b>
<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>TOTAL M3 (I+II+III+IV)</b>	<b>644 187</b>	<b>640 497</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 provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**JANVIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
		<b>PL 1</b>		
785	785	. Bons du Trésor à 6 mois	-	-
3 070	2 765	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	620*	620**
-	-	. Billets de trésorerie	-	-
492	487	. Bons émis par les sociétés de financement	97	82
<b>4 347</b>	<b>4 037</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>717</b>	<b>702</b>
		<b>PL 2</b>		
11 686	13 302	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	14 383*	14 383**
<b>11 686</b>	<b>13 302</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>14 383</b>	<b>14 383</b>
		<b>PL 3</b>		
35 942	35 945	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	26 270*	26 270**
<b>35 942</b>	<b>35 945</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>26 270</b>	<b>26 270</b>
		<b>PL 4</b>		
5 854	5 930	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	8 789*	8 789**
<b>5 854</b>	<b>5 930</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>8 789</b>	<b>8 789</b>
<b>57 829</b>	<b>59 214</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>50 159</b>	<b>50 144</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

JANVIER 2008

Décembre 2006	Janvier 2007	Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2007	Janvier 2008
		<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>		
173 980	172 697	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 256	193 314
16 788	18 810	. Avoirs extérieurs nets des banques	20 211	21 071
<b>190 768</b>	<b>191 507</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 467</b>	<b>214 385</b>
		<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>		
		<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>		
-8 791	-9 675	. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 604	-8 998
77 259	78 195	. Créances des banques	73 490	79 280
9 188**	9 236**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 896**	9 896**
<b>77 656</b>	<b>77 756</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>79 782</b>	<b>80 178</b>
		<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>		
7 516	7 472	. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 814
332 081	332 759	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	430 110	432 363
<b>339 597</b>	<b>340 231</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>436 930</b>	<b>439 177</b>
		<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>		
11 702	11 907		12 783**	12 783**
<b>428 955</b>	<b>429 894</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 495</b>	<b>532 138</b>
		<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>63 901</b>	<b>65 313</b>
50 007	46 038	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 520	11 472
1 140	-680	. Provisions constituées par les banques	30 143	30 106
29 913	29 978	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 238	23 735
18 954	16 740			
<b>378 948</b>	<b>383 856</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>465 594</b>	<b>466 825</b>
<b>569 716</b>	<b>575 363</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>674 061</b>	<b>681 210</b>
<b>-14 191</b>	<b>-19 999</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-29 874</b>	<b>-40 713</b>
<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 187</b>	<b>640 497</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 provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**JANVIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
		<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>		
3 807	3 922	. Avoirs en or	4 571	5 005
170 870	169 454	. Avoirs en devises convertibles	184 890	190 203
445	447	. Avoirs en D.T.S	246	247
1 086	1 090	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 044
-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-
<b>176 208</b>	<b>174 913</b>	<b>Sous total</b>	<b>190 749</b>	<b>196 499</b>
		<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>		
199	199	. Comptes des organismes internationaux	193	193
2 029	2 017	. Autres engagements	2 300	2 992
<b>2 228</b>	<b>2 216</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>3 185</b>
<b>173 980</b>	<b>172 697</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>188 256</b>	<b>193 314</b>
<b>23 028</b>	<b>24 014</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>25 478</b>	<b>26 008</b>
<b>6 240</b>	<b>5 204</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 267</b>	<b>4 937</b>
<b>16 788</b>	<b>18 810</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 211</b>	<b>21 071</b>
<b>190 768</b>	<b>191 507</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>208 467</b>	<b>214 385</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

JANVIER 2008

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
		<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>		
		<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>		
4 500	4 500	. Avances conventionnelles	-	-
-	-	. Facilités de caisse	-	-
-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-
-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-
-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-
4 500	4 500	<b>Total brut</b>	-	-
** 14 295	** 15 175	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(2)</sup></b>	** 9 141	** 14 553
-9 795	-10 675	<b>Total net</b>	-9 141	-14 553
1 004	1 000	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 537	5 555
-8 791	-9 675	<b>Sous total (I)</b>	-3 604	-8 998
		<b>II. Créances des banques</b>		
77 140	77 998	. Portefeuille d'effets publics	73 232	79 066
119	197	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	214
77 259	78 195	<b>Sous total (II)</b>	73 490	79 280
		<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>		
** 9 188	** 9 236	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 896	** 9 896
9 188	9 236	<b>Sous total (III)</b>	9 896	9 896
77 656	77 756	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	79 782	80 178

(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) 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-Maghrib.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB



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

**JANVIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
<b>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</b>				
298 560	299 026	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	381 198	383 279
104 118	105 134	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	133 068	131 118
63 937	63 202	. Crédits à l'équipement	83 112	82 086
72 986	74 419	. Crédits immobiliers	101 612	107 820
13 896	14 109	. Crédits à la consommation	19 670	19 970
8 017	6 236	. Créances diverses sur la clientèle	10 425	9 947
35 606	35 926	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	33 311	32 338
29 690	29 753	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	43 064	43 134
28 045	28 191	. Crédits	42 023	42 033
1 645	1 562	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 101
3 831	3 980	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	5 848	5 950
332 081	332 759	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	430 110	432 363
7 516	7 472	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	6 820	6 814
339 597	340 231	<b>TOTAL ( I + II )</b>	436 930	439 177
<b>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</b>				
4 718	4 934	. Collectivités locales	5 889	6 035
34 003	33 668	. Autres Sociétés Financières	51 592	51 297
15 316	14 675	. Sociétés non financières publiques	15 122	15 360
180 338	180 252	. Autres sociétés non financières	236 901	238 217
105 222	106 702	. Autres secteurs	127 426	128 268
339 597	340 231	<b>TOTAL</b>	436 930	439 177

(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>**

**JANVIER 2008**

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
		<b>ACTIF</b>		
176 208	174 913	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	<b>190 749</b>	<b>196 499</b>
4 500	4 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	-	-
4 500	4 500	. Avances conventionnelles	-	-
-	-	. Facilités de caisse	-	-
-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-
-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-
9 401	8 103	<b>Opérations de crédit</b>	<b>12 531</b>	<b>17 825</b>
1	-	. Créances sur les banques	5 000	10 000
7 516	7 472	. Avances	6 820	6 814
1 884	631	. Autres	711	1 011
1 004	1 000	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>5 537</b>	<b>5 555</b>
2 655	2 674	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	<b>2 815</b>	<b>2 761</b>
1 795	1 205	<b>Divers</b>	<b>1 604</b>	<b>1 676</b>
<b>195 563</b>	<b>192 395</b>	<b>TOTAL</b>	<b>213 236</b>	<b>224 316</b>
		<b>PASSIF</b>		
114 234	110 600	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	<b>125 534</b>	<b>122 987</b>
2 228	2 216	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	<b>2 493</b>	<b>3 185</b>
63 728	63 703	<b>Dépôts et autres engagements</b>	<b>65 202</b>	<b>76 015</b>
13 718	14 314	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	8 466	13 878
48 269	47 034	. Dépôts et engagements envers les banques	55 073	59 771
(43 851)	(46 881)	dont : .. Comptes courant des banques	(53 679)	(58 364)
(4 000)	(0)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-
1 741	2 355	. Autres engagements	1 663	2 366
1 090	1 095	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	<b>1 043</b>	<b>1 045</b>
5 416	5 416	<b>Capital et réserves</b>	<b>5 507</b>	<b>5 507</b>
8 867	9 365	<b>Divers</b>	<b>13 457</b>	<b>15 577</b>
<b>195 563</b>	<b>192 395</b>	<b>TOTAL</b>	<b>213 236</b>	<b>224 316</b>

(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

JANVIER 2008

Décembre 2006	Janvier 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Janvier 2008
<b>EMPLOIS</b>				
55 000	53 994	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 797	70 117
(571)	(310)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(317)
(48 150)	(47 104)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(62 508)
(119)	(197)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(214)
11 050	11 201	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	16 313	11 416
22 457	23 704	. Correspondants étrangers et assimilés	24 814	25 691
77 140	77 998	. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	79 066
326 605	327 217	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	423 221	425 311
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>				
9 265	9 527	autres que les fonds d'État	12 131	11 780
752	962	. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	2 310
3 037	3 023	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	2 434	2 419
1 645	1 562	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	1 101
3 831	3 980	. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 950
13 107	13 027	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	13 540
13 525	13 639	. Immobilisations	14 927	14 546
-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-
528 149	530 307	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	646 011	651 467
<b>RESSOURCES</b>				
251 412	255 777	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	314 321
169 739	172 535	. Comptes de chèques	206 553	206 705
(58 063)	(58 158)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(68 467)
68 032	69 650	. Comptes courants	88 902	83 240
13 641	13 592	. Autres dépôts	20 797	24 376
53 375	54 353	. Comptes d'épargne	58 967	59 790
118 731	116 038	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	122 642
4 688	5 293	. Certificats de dépôt	12 449	12 368
(430)	(430)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 161)
919	773	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	784
16 588	17 008	. Engagements des banques envers les autres banques	30 867	23 781
-8 893	-11 213	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 577	-3 114
5 321	4 431	. Correspondants étrangers et assimilés	4 431	4 153
3 041	3 027	. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	2 392
3 486	3 605	. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	3 297
1	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 000	10 000
29 913	29 978	. Provisions	30 143	30 106
42 825	40 664	. Fonds propres	49 049	49 075
6 742	10 573	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	12 008	21 872
528 149	530 307	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	646 011	651 467

(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**

**JANVIER 2008**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2006	Janvier 2007	Décembre 2007	Janvier 2008	1 mois 2008		1 mois 2007		12 mois	
					Janv.08 / Déc. 07		Janv. 07 / Déc.06		Janv. 08 / Janv. 07	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>108 601</b>	<b>105 193</b>	<b>119 370</b>	<b>117 165</b>	<b>-2 205</b>	<b>-1.8</b>	<b>-3 408</b>	<b>-3.1</b>	<b>+11 972</b>	<b>+11.4</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>262 686</b>	<b>267 443</b>	<b>327 937</b>	<b>326 956</b>	<b>-981</b>	<b>-0.3</b>	<b>+4 757</b>	<b>+1.8</b>	<b>+59 513</b>	<b>+22.3</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>										
. de Bank Al -Maghrib	2 086	2 430	1 789	2 739	+950	+53.1	+344	+16.5	+309	+12.7
. des banques dont :	251 412	255 777	316 252	314 321	-1 931	-0.6	+4 365	+1.7	+58 544	+22.9
.. Comptes de chèques	169 739	172 535	206 553	206 705	+152	+0.1	+2 796	+1.6	+34 170	+19.8
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(58 063)	(58 158)	(68 206)	(68 467)	(+261)	(+0.4)	(+95)	(+0.2)	(+10 309)	(+17.7)
.. Comptes courants	68 032	69 650	88 902	83 240	-5 662	-6.4	+1 618	+2.4	+13 590	+19.5
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 236	9 896	9 896	-	-	+48	+0.5	+660	+7.1
<b>TOTAL M 1</b>	<b>371 287</b>	<b>372 636</b>	<b>447 307</b>	<b>444 121</b>	<b>-3 186</b>	<b>-0.7</b>	<b>+1 349</b>	<b>+0.4</b>	<b>+71 485</b>	<b>+19.2</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>65 077</b>	<b>66 260</b>	<b>71 750</b>	<b>72 573</b>	<b>+823</b>	<b>+1.1</b>	<b>+1 183</b>	<b>+1.8</b>	<b>+6 313</b>	<b>+9.5</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	54 353	58 967	59 790	+823	+1.4	+978	+1.8	+5 437	+10.0
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	11 907	12 783	12 783	-	-	+205	+1.8	+876	+7.4
<b>TOTAL M 2</b>	<b>436 364</b>	<b>438 896</b>	<b>519 057</b>	<b>516 694</b>	<b>-2 363</b>	<b>-0.5</b>	<b>+2 532</b>	<b>+0.6</b>	<b>+77 798</b>	<b>+17.7</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>119 161</b>	<b>116 468</b>	<b>125 130</b>	<b>123 803</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2 693</b>	<b>-2.3</b>	<b>+7 335</b>	<b>+6.3</b>
. Certificats de dépôt	430	430	1 107	1 161	54	4.9	-	-	+731	+170.0
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	116 038	124 023	122 642	-1 381	-1.1	-2 693	-2.3	+6 604	+5.7
<b>TOTAL M 3</b>	<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>644 187</b>	<b>640 497</b>	<b>-3 690</b>	<b>-0.6</b>	<b>-161</b>	<b>-0.0</b>	<b>+85 133</b>	<b>+15.3</b>
<b>PL 1</b>	<b>4 347</b>	<b>4 037</b>	<b>717</b>	<b>702</b>	<b>-15</b>	<b>-2.1</b>	<b>-310</b>	<b>-7.1</b>	<b>-3 335</b>	<b>-82.6</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 686</b>	<b>13 302</b>	<b>14 383</b>	<b>14 383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+1 616</b>	<b>+13.8</b>	<b>+1 081</b>	<b>+8.1</b>
<b>PL 3</b>	<b>35 942</b>	<b>35 945</b>	<b>26 270</b>	<b>26 270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+3</b>	<b>+0.0</b>	<b>-9 675</b>	<b>-26.9</b>
<b>PL 4</b>	<b>5 854</b>	<b>5 930</b>	<b>8 789</b>	<b>8 789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+76</b>	<b>+1.3</b>	<b>+2 859</b>	<b>+48.2</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>59 214</b>	<b>50 159</b>	<b>50 144</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>+1 385</b>	<b>+2.4</b>	<b>-9 070</b>	<b>-15.3</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**JANVIER 2008**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2006	Janvier 2007	Décembre 2007	Janvier 2008	1 mois 2008		1 mois 2007		12 mois	
					Janv.08 / Déc. 07		Janv. 07 / Déc.06		Janv. 08 / Janv. 07	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	173 980	172 697	188 256	193 314	+5 058	+2.7	-1 283	-0.7	+20 617	+11.9
. des banques	16 788	18 810	20 211	21 071	+860	+4.3	+2 022	+12.0	+2 261	+12.0
<b>Total (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>191 507</b>	<b>208 467</b>	<b>214 385</b>	<b>+5 918</b>	<b>+2.8</b>	<b>+739</b>	<b>+0.4</b>	<b>+22 878</b>	<b>+11.9</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 656</b>	<b>77 756</b>	<b>79 782</b>	<b>80 178</b>	<b>+396</b>	<b>+0.5</b>	<b>+100</b>	<b>+0.1</b>	<b>+2 422</b>	<b>+3.1</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-9 675	-3 604	-8 998	-5 394	+149.7	-884	+10.1	+677	-7.0
. Créances des banques	77 259	78 195	73 490	79 280	+5 790	+7.9	+936	+1.2	+1 085	+1.4
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 236	9 896	9 896	-	-	+48	+0.5	+660	+7.1
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>339 597</b>	<b>340 231</b>	<b>436 930</b>	<b>439 177</b>	<b>+2 247</b>	<b>+0.5</b>	<b>+634</b>	<b>+0.2</b>	<b>+98 946</b>	<b>+29.1</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	7 472	6 820	6 814	-6	-0.1	-44	-0.6	-658	-8.8
. Concours des banques	332 081	332 759	430 110	432 363	+2 253	+0.5	+678	+0.2	+99 604	+29.9
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>11 702</b>	<b>11 907</b>	<b>12 783</b>	<b>12 783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+205</b>	<b>+1.8</b>	<b>+876</b>	<b>+7.4</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>428 955</b>	<b>429 894</b>	<b>529 495</b>	<b>532 138</b>	<b>+2 643</b>	<b>+0.5</b>	<b>+939</b>	<b>+0.2</b>	<b>+102 244</b>	<b>+23.8</b>
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>50 007</i>	<i>46 038</i>	<i>63 901</i>	<i>65 313</i>	<i>+1 412</i>	<i>+2.2</i>	<i>-3 969</i>	<i>-7.9</i>	<i>+19 275</i>	<i>+41.9</i>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>383 856</b>	<b>465 594</b>	<b>466 825</b>	<b>+1 231</b>	<b>+0.3</b>	<b>+4 908</b>	<b>+1.3</b>	<b>+82 969</b>	<b>+21.6</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>569 716</b>	<b>575 363</b>	<b>674 061</b>	<b>681 210</b>	<b>+7 149</b>	<b>+1.1</b>	<b>+5 647</b>	<b>+1.0</b>	<b>+105 847</b>	<b>+18.4</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-14 191</b>	<b>-19 999</b>	<b>-29 874</b>	<b>-40 713</b>	<b>-10 839</b>		<b>-5 808</b>		<b>-20 714</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>555 525</b>	<b>555 364</b>	<b>644 187</b>	<b>640 497</b>	<b>-3 690</b>	<b>-0.6</b>	<b>-161</b>	<b>-</b>	<b>+85 133</b>	<b>+15.3</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB