



## Sommaire

Agrégats de monnaie (M1, M2, M3)

Agrégats de placements liquides  
(PL1, PL2, PL3)

Contreparties de M3

Tableaux des ressources et emplois de Bank  
Al-Maghrib et des Banques

## ◆ STATISTIQUES MONÉTAIRES ◆

Janvier 2006



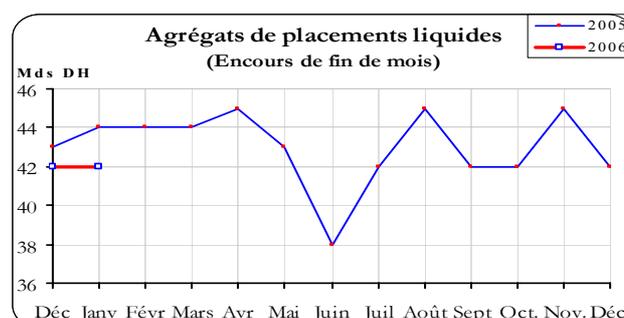
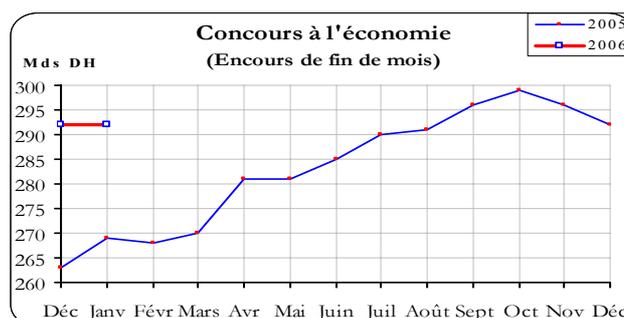
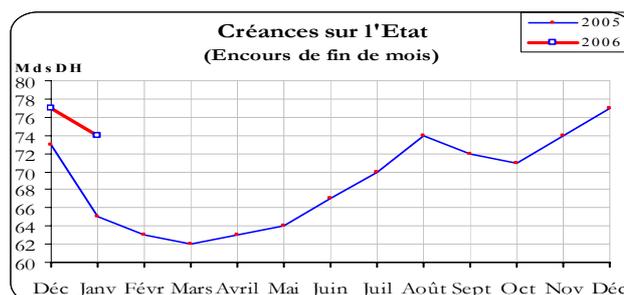
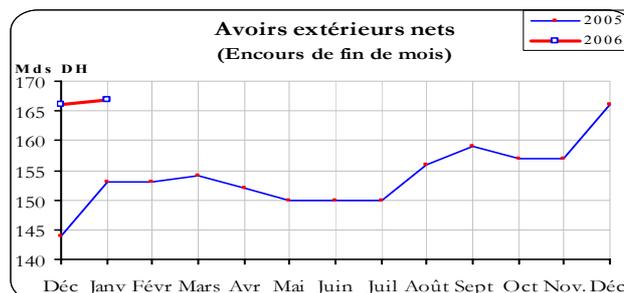
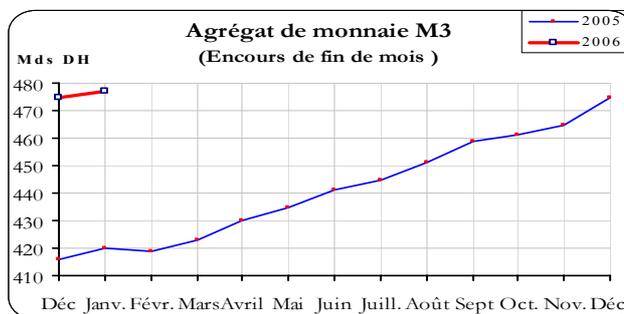
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**JANVIER 2006**

En janvier 2006, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 0,5%, en raison de l'expansion de la circulation fiduciaire de 2,4 milliards ou 2,8% ainsi que de la poursuite du développement des placements à vue qui se sont accrus de 1,3%. La monnaie scripturale et les dépôts à terme ont, quant à eux, accusé des baisses respectives de 0,1% et 0,6%.

En ce qui concerne les sources de création monétaire, ce mois a été caractérisé par une réduction des créances nettes sur le Trésor de 4,4%, attribuable à l'amélioration de sa position auprès de Bank Al-Maghrif de 2,9 milliards ainsi qu'à la baisse de ses recours aux banques de 500 millions. Les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 827 millions ou 0,5% et les concours à l'économie de 304 millions ou 0,1%. En définitive, la croissance monétaire en janvier 2006 a été largement alimentée par la baisse des avoirs des banques auprès de Bank Al-Maghrif.

Sur une base annuelle, de janvier 2005 à janvier 2006, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 13,9 milliards de dirhams ou 9,1% et les concours à l'économie de 23,7 milliards ou 8,8%. Les créances nettes sur l'Etat, malgré la baisse accusée en janvier, ont enregistré une croissance de l'ordre de 9,5 milliards ou 14,8%, au lieu d'une baisse de 14,9 milliards ou 18,7% un an auparavant.

Dans ces conditions, le rythme de progression des agrégats de monnaie s'est élevé à 13,7% pour M3 et à 14,4% pour M1, contre respectivement 9,4% et 12,6% entre janvier 2004 et janvier 2005. Concernant les placements liquides, ils ont accusé un repli de 3,3% au lieu d'une hausse de 11,7%, la baisse de l'encours des titres d'OPCVM monétaires et obligataires, n'ayant pas été compensée par le dynamisme des titres de créances négociables et d'OPCVM actions et diversifiés.



S.M. 1

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JANVIER 2006 (\*)**

	Encours à fin janv-06 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2006		1 mois 2005		12 mois	
		Janv. 06 / Déc. 05		Janv. 05 / Déc.04		Janv. 06 / Janv. 05	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
<b>M1</b> <sup>(1)</sup>	318 877	+2 317	+0,7	+3 024	+1,1	+40 082	+14,4
M2 - M1	59 872	+749	+1,3	+669	+1,3	+6 285	+11,7
<b>M2</b> <sup>(2)</sup>	378 749	+3 066	+0,8	+3 693	+1,1	+46 367	+13,9
M3 - M2	98 480	-614	-0,6	-371	-0,4	+11 110	+12,7
<b>M3</b> <sup>(3)</sup>	477 229	+2 452	+0,5	+3 322	+0,8	+57 477	+13,7
<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
<b>PL 1</b> <sup>(4)</sup>	6 760	-6	-0,1	-633	-9,7	+861	+14,6
<b>PL 2</b> <sup>(5)</sup>	9 369	0	0,0	-116	-1,0	-1 993	-17,5
<b>PL 3</b> <sup>(6)</sup>	23 065	0	0,0	+1 799	+8,1	-844	-3,5
<b>PL 4</b> <sup>(7)</sup>	3 069	0	0,0	+105	+4,4	+556	+22,1
<b>Total PL</b>	42 263	-6	0,0	+1 155	+2,7	-1 420	-3,3
<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	166 730	+827	+0,5	+8 439	+5,8	+13 850	+9,1
<b>Crédit intérieur global</b>	377 009	-3 008	-0,8	-2 207	-0,6	+34 459	+10,1
dont: . Créances sur l'État	(74 040)	(-3 417)	(-4,4)	(-8 146)	(-11,2)	(+9 521)	(+14,8)
. Concours à l'économie	(292 316)	(+304)	(+0,1)	(+5 883)	(+2,2)	(+23 690)	(+8,8)
<b>A déduire: Ressources non monétaires</b> <sup>(8)</sup>	56 683	-1 118	-1,9	-4 286	-7,5	+3 855	+7,3
<b>Crédit intérieur à caractère monétaire</b>	320 326	-1 890	-0,6	+2 079	+0,7	+30 604	+10,6

**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 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
81 707	84 910	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	91 813	94 709
1 582	1 585	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 693	1 703
<b>83 289</b>	<b>86 495</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>93 506</b>	<b>96 412</b>
<i>3 574</i>	<i>4 204</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>4 158</i>	<i>4 568</i>
<b>79 715</b>	<b>82 291</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>89 348</b>	<b>91 844</b>
		<b>Monnaie scripturale</b>		
1 664	1 356	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 363	2 536
185 783	186 579	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	215 537	215 232
2 923	2 883	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 626	3 579
** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686
<b>196 056</b>	<b>196 504</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>227 212</b>	<b>227 033</b>
<b>275 771</b>	<b>278 795</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>316 560</b>	<b>318 877</b>
		<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>		
43 569	44 182	. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	49 219
9 349	9 405	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	10 548	10 653
<b>52 918</b>	<b>53 587</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>59 123</b>	<b>59 872</b>
<b>328 689</b>	<b>332 382</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>375 683</b>	<b>378 749</b>
		<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>		
99	99	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	326	326
87 642	87 271	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	98 154
<b>87 741</b>	<b>87 370</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>99 094</b>	<b>98 480</b>
<b>416 430</b>	<b>419 752</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>474 777</b>	<b>477 229</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.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005	Janvier 2006
		<b>PL 1</b>		
2 930	2 930	. Bons du Trésor à 6 mois	** 2 930	** 2 930
2 883	2 240	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	* 3 070	** 3 070
0	0	. Billets de trésorerie	65	65
719	729	. Bons émis par les sociétés de financement	701	695
<b>6 532</b>	<b>5 899</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>6 766</b>	<b>6 760</b>
		<b>PL 2</b>		
11 478	11 362	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	9 369	** 9 369
<b>11 478</b>	<b>11 362</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>9 369</b>	<b>9 369</b>
		<b>PL 3</b>		
22 110	23 909	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme <sup>(3)</sup>	23 065	** 23 065
<b>22 110</b>	<b>23 909</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>23 065</b>	<b>23 065</b>
		<b>PL 4</b>		
2 408	2 513	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	* 3 069	** 3 069
<b>2 408</b>	<b>2 513</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>3 069</b>	<b>3 069</b>
<b>42 528</b>	<b>43 683</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>42 269</b>	<b>42 263</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 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
		<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>		
135 401	140 798	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	150 227	152 124
9 040	12 082	. Avoirs extérieurs nets des banques	15 676	14 606
<b>144 441</b>	<b>152 880</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>165 903</b>	<b>166 730</b>
		<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>		
		<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>		
-7 977	-17 987	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 246	-10 138
72 033 **	73 937 **	. Créances des banques	75 391 **	74 913 **
8 609	8 569	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 312	9 265
<b>72 665</b>	<b>64 519</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>77 457</b>	<b>74 040</b>
		<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>		
11 302	11 295	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 674
251 441	257 331	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	284 315	284 642
<b>262 743</b>	<b>268 626</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>292 012</b>	<b>292 316</b>
<b>9 349</b>	<b>9 405</b>	<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>	<b>10 548</b>	<b>10 653</b>
<b>344 757</b>	<b>342 550</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>380 017</b>	<b>377 009</b>
<b>57 114</b>	<b>52 828</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 801</b>	<b>56 683</b>
15 733	13 343	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	11 708	9 686
33 572	33 671	. Provisions constituées par les banques	34 836	35 302
7 809	5 814	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	11 257	11 695
<b>287 643</b>	<b>289 722</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>322 216</b>	<b>320 326</b>
<b>432 084</b>	<b>442 602</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>488 119</b>	<b>487 056</b>
-15 654	-22 850	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	-13 342	-9 827
<b>416 430</b>	<b>419 752</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>474 777</b>	<b>477 229</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.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**  
**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
		<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>		
1 960	1 960	. Avoirs en or	2 590	2 590
132 946	138 414	. Avoirs en devises convertibles	148 002	150 995
988	948	. Avoirs en D.T.S	728	665
1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 321	1 313
0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0
<b>137 188</b>	<b>142 616</b>	<b>Sous total</b>	<b>152 641</b>	<b>155 563</b>
		<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>		
192	192	. Comptes des organismes internationaux	197	197
1 595	1 626	. Autres engagements	2 217	3 242
<b>1 787</b>	<b>1 818</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 414</b>	<b>3 439</b>
<b>135 401</b>	<b>140 798</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>150 227</b>	<b>152 124</b>
<b>12 392</b>	<b>15 792</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>20 217</b>	<b>19 343</b>
<b>3 352</b>	<b>3 710</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>4 541</b>	<b>4 737</b>
<b>9 040</b>	<b>12 082</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>15 676</b>	<b>14 606</b>
<b>144 441</b>	<b>152 880</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>165 903</b>	<b>166 730</b>

(1) 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.

(2) 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.

(\*) Chiffres révisés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
		<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>		
		<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>		
5 500	5 500	. Avances à l'État <sup>(1)</sup>	5 500	5 500
769	0	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	0	0
961	1 666	. Chèques pris à l'escompte	802	1 214
0	0	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	0	0
<b>7 230</b>	<b>7 166</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 302</b>	<b>6 714</b>
<b>15 207</b>	<b>25 153</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(2)</sup></b>	<b>**</b> <b>13 548</b>	<b>**</b> <b>16 852</b>
<b>-7 977</b>	<b>-17 987</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 246</b>	<b>-10 138</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-7 977</b>	<b>-17 987</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 246</b>	<b>-10 138</b>
		<b>II. Créances des banques</b>		
71 770	73 698	. Portefeuille d'effets publics	75 090	74 570
263	239	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	301	343
<b>72 033</b>	<b>73 937</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>75 391</b>	<b>74 913</b>
		<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>		
** 8 609	** 8 569	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 312	** 9 265
<b>8 609</b>	<b>8 569</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 312</b>	<b>9 265</b>
<b>72 665</b>	<b>64 519</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>77 457</b>	<b>74 040</b>

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

(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.

(\*) Chiffres révisés.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**CONCOURS A L'ÉCONOMIE (1)**

**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
227 523	232 612	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	257 432	257 610
71 107	70 573	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	83 542	83 293
47 270	51 819	. Crédits à l'équipement	53 854	53 863
45 571	45 813	. Crédits immobiliers	56 902	57 213
9 861	10 080	. Crédits à la consommation	10 723	10 776
5 644	5 459	. Créances diverses sur la clientèle	7 121	7 131
48 070	48 868	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	45 290	45 334
<b>20 897</b>	<b>21 505</b>	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>23 879</b>	<b>22 965</b>
19 767	20 409	. Crédits	22 368	21 531
1 130	1 096	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 434
<b>3 021</b>	<b>3 214</b>	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	<b>3 004</b>	<b>4 067</b>
<b>251 441</b>	<b>257 331</b>	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	<b>284 315</b>	<b>284 642</b>
<b>11 302</b>	<b>11 295</b>	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrif</b>	<b>7 697</b>	<b>7 674</b>
<b>262 743</b>	<b>268 626</b>	<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>292 012</b>	<b>292 316</b>

(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.

(\*) Chiffres révisés.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB (1)**

**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
<b>ACTIF</b>				
137 188	142 616	<b>Avoirs extérieurs</b> <sup>(2)(3)</sup>	152 641	155 563
7 230	7 166	<b>Concours financiers à l'État</b>	6 302	6 714
5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500
0	0	. Facilités de caisse	0	0
769	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0
961	1 666	. Chèques pris à crédit immédiat	802	1 214
11 391	11 413	<b>Opérations de crédit</b>	7 792	7 752
3	0	. Créances sur les banques	0	0
11 302	11 295	. Avances	7 697	7 674
86	118	. Autres avances	95	78
0	0	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	0	0
2 959	2 963	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	3 009	3 012
4 389	1 214	<b>Divers</b>	1 074	1 076
<b>163 157</b>	<b>165 372</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>174 117</b>
<b>PASSIF</b>				
83 289	86 495	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	93 506	96 412
1 787	1 818	<b>Engagements envers l'extérieur</b> <sup>(4)</sup>	2 414	3 439
60 976	59 925	<b>Dépôts et autres engagements</b>	61 495	61 525
1	3 460	. Comptes courants du Trésor	163	3 646
14 678	20 879	. Comptes courants du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	12 827	12 648
44 824	34 400	. Dépôts et engagements envers les banques	46 123	42 622
(38 952)	(34 198)	dont : .. Comptes courant des banques	(45 056)	(38 535)
(5 654)	( 0)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(1 000)	(4 000)
1 473	1 186	. Autres engagements	2 382	2 609
434	434	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 133	1 123
5 325	5 325	<b>Capital et réserves</b>	5 416	5 416
11 346	11 375	<b>Divers</b>	6 854	6 202
<b>163 157</b>	<b>165 372</b>	<b>TOTAL</b>	<b>170 818</b>	<b>174 117</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.

(\*) Chiffres révisés.

Source : BANK AL-MAGHRIB

**EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES**

**JANVIER 2006**

Décembre 2004	Janvier 2005	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2005 *	Janvier 2006
<b>EMPLOIS</b>				
49 207	38 853	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	51 000	49 338
( 326)	( 396)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	( 407)	( 471)
(44 707)	(34 020)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(45 389)	(43 112)
( 263)	( 239)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	( 301)	( 343)
3 114	7 882	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	6 507	6 938
12 066	15 396	. Correspondants étrangers et assimilés	19 810	18 872
71 770	73 698	. Portefeuille de bons du Trésor	75 090	74 570
247 290	253 021	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	279 800	279 141
		. Portefeuille de titres de transaction et de placement		
12 213	12 437	autres que les fonds d'État	13 467	15 028
267	267	. Certificats de dépôt acquis par les banques	719	1 360
7 795	7 860	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	8 233	8 167
1 130	1 096	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 511	1 434
3 021	3 214	. Titres émis par les entreprises non bancaires	3 004	4 067
15 905	15 862	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 981	13 990
12 575	12 378	. Immobilisations	13 032	12 601
0	0	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0
424 140	429 527	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	472 687	470 478
<b>RESSOURCES</b>				
185 783	186 579	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	215 537	215 232
123 594	124 706	. Comptes de chèques	145 766	146 468
(45 730)	(46 401)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(51 108)	(51 578)
49 823	49 778	. Comptes courants	58 181	57 284
12 366	12 095	. Autres dépôts	11 590	11 480
43 569	44 182	. Comptes d'épargne	48 575	49 219
87 642	87 271	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	98 154
1 191	1 191	. Certificats de dépôt	1 493	1 493
( 99)	( 99)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	( 326)	( 326)
		. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises		
595	725	des non résidents	688	754
12 668	17 244	. Engagements des banques envers les autres banques	16 290	15 020
3 347	983	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	2 500	1 167
2 757	2 985	. Correspondants étrangers et assimilés	3 853	3 983
5 431	5 417	. Emprunts obligataires en dirhams	4 355	4 355
6 130	6 118	. Emprunts extérieurs à long terme	4 405	4 357
3	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	0	0
33 572	33 671	. Provisions	34 836	35 302
33 923	31 692	. Fonds propres	35 863	35 882
7 529	11 469	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 524	5 560
424 140	429 527	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	472 687	470 478

(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.

(\*) Chiffres révisés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE  
ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JANVIER 2006**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2004	Janvier 2005	Décembre 2005	Janvier 2006	1 mois 2006		1 mois 2005		12 mois	
					Janv. 06 / Déc. 05		Janv. 05 / Déc.04		Janv. 06 / Janv. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	79 715	82 291	89 348	91 844	+2 496	+2,8	+2 576	+3,2	+9 553	+11,6
<b>Monnaie scripturale</b>	196 056	196 504	227 212	227 033	-179	-0,1	+448	+0,2	+30 529	+15,5
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>										
. de Bank Al -Maghrib	1 664	1 356	2 363	2 536	+173	+7,3	-308	-18,5	+1 180	+87,0
. des banques dont :	185 783	186 579	215 537	215 232	-305	-0,1	+796	+0,4	+28 653	+15,4
.. Comptes de chèques	123 594	124 706	145 766	146 468	+702	+0,5	+1 112	+0,9	+21 762	+17,5
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(45 730)	(46 401)	(51 108)	(51 578)	(+470)	(+0,9)	(+671)	(+1,5)	(+5 177)	(+11,2)
.. Comptes courants	49 823	49 778	58 181	57 284	-897	-1,5	-45	-0,1	+7 506	+15,1
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 609	8 569	9 312	9 265	-47	-0,5	-40	-0,5	+696	+8,1
<b>TOTAL M 1</b>	<b>275 771</b>	<b>278 795</b>	<b>316 560</b>	<b>318 877</b>	<b>+2 317</b>	<b>+0,7</b>	<b>+3 024</b>	<b>+1,1</b>	<b>+40 082</b>	<b>+14,4</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>52 918</b>	<b>53 587</b>	<b>59 123</b>	<b>59 872</b>	<b>+749</b>	<b>+1,3</b>	<b>+669</b>	<b>+1,3</b>	<b>+6 285</b>	<b>+11,7</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	43 569	44 182	48 575	49 219	+644	+1,3	+613	+1,4	+5 037	+11,4
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	9 349	9 405	10 548	10 653	105	1,0	+56	+0,6	+1 248	+13,3
<b>TOTAL M 2</b>	<b>328 689</b>	<b>332 382</b>	<b>375 683</b>	<b>378 749</b>	<b>+3 066</b>	<b>+0,8</b>	<b>+3 693</b>	<b>+1,1</b>	<b>+46 367</b>	<b>+13,9</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>87 741</b>	<b>87 370</b>	<b>99 094</b>	<b>98 480</b>	<b>-614</b>	<b>-0,6</b>	<b>-371</b>	<b>-0,4</b>	<b>+11 110</b>	<b>+12,7</b>
. Certificats de dépôt	99	99	326	326	0	0,0	0	0,0	+227	+229,3
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	87 642	87 271	98 768	98 154	-614	-0,6	-371	-0,4	+10 883	+12,5
<b>TOTAL M3</b>	<b>416 430</b>	<b>419 752</b>	<b>474 777</b>	<b>477 229</b>	<b>+2 452</b>	<b>+0,5</b>	<b>+3 322</b>	<b>+0,8</b>	<b>+57 477</b>	<b>+13,7</b>
<b>PL 1</b>	<b>6 532</b>	<b>5 899</b>	<b>6 766</b>	<b>6 760</b>	<b>-6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-633</b>	<b>-9,7</b>	<b>+861</b>	<b>+14,6</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 478</b>	<b>11 362</b>	<b>9 369</b>	<b>9 369</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-116</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1 993</b>	<b>-17,5</b>
<b>PL 3</b>	<b>22 110</b>	<b>23 909</b>	<b>23 065</b>	<b>23 065</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+1 799</b>	<b>+8,1</b>	<b>-844</b>	<b>-3,5</b>
<b>PL 4</b>	<b>2 408</b>	<b>2 513</b>	<b>3 069</b>	<b>3 069</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+105</b>	<b>+4,4</b>	<b>+556</b>	<b>+22,1</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>42 528</b>	<b>43 683</b>	<b>42 269</b>	<b>42 263</b>	<b>-6</b>	<b>0,0</b>	<b>+1 155</b>	<b>+2,7</b>	<b>-1 420</b>	<b>-3,3</b>

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**JANVIER 2006**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2004	Janvier 2005	Décembre 2005	Janvier 2006	1 mois 2006		1 mois 2005		12 mois	
					Janv. 06 / Déc. 05		Janv. 05 / Déc.04		Janv. 06 / Janv. 05	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	135 401	140 798	150 227	152 124	+1 897	+1,3	+5 397	+4,0	+11 326	+8,0
. des banques	9 040	12 082	15 676	14 606	-1 070	-6,8	+3 042	+33,7	+2 524	+20,9
<b>Total (I)</b>	<b>144 441</b>	<b>152 880</b>	<b>165 903</b>	<b>166 730</b>	<b>+827</b>	<b>+0,5</b>	<b>+8 439</b>	<b>+5,8</b>	<b>+13 850</b>	<b>+9,1</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>72 665</b>	<b>64 519</b>	<b>77 457</b>	<b>74 040</b>	<b>-3 417</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8 146</b>	<b>-11,2</b>	<b>+9 521</b>	<b>+14,8</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 977	-17 987	-7 246	-10 138	-2 892	+39,9	-10 010	+125,5	+7 849	-43,6
. Créances des banques	72 033	73 937	75 391	74 913	-478	-0,6	+1 904	+2,6	+976	+1,3
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 609	8 569	9 312	9 265	-47	-0,5	-40	-0,5	+696	+8,1
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>262 743</b>	<b>268 626</b>	<b>292 012</b>	<b>292 316</b>	<b>+304</b>	<b>+0,1</b>	<b>+5 883</b>	<b>+2,2</b>	<b>+23 690</b>	<b>+8,8</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 302	11 295	7 697	7 674	-23	-0,3	-7	-0,1	-3 621	-32,1
. Concours des banques	251 441	257 331	284 315	284 642	+327	+0,1	+5 890	+2,3	+27 311	+10,6
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>9 349</b>	<b>9 405</b>	<b>10 548</b>	<b>10 653</b>	<b>+105</b>	<b>+1,0</b>	<b>+56</b>	<b>+0,6</b>	<b>+1 248</b>	<b>+13,3</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>344 757</b>	<b>342 550</b>	<b>380 017</b>	<b>377 009</b>	<b>-3 008</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2 207</b>	<b>-0,6</b>	<b>+34 459</b>	<b>+10,1</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>57 114</b>	<b>52 828</b>	<b>57 801</b>	<b>56 683</b>	<b>-1 118</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4 286</b>	<b>-7,5</b>	<b>+3 855</b>	<b>+7,3</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>287 643</b>	<b>289 722</b>	<b>322 216</b>	<b>320 326</b>	<b>-1 890</b>	<b>-0,6</b>	<b>+2 079</b>	<b>+0,7</b>	<b>+30 604</b>	<b>+10,6</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>432 084</b>	<b>442 602</b>	<b>488 119</b>	<b>487 056</b>	<b>-1 063</b>	<b>-0,2</b>	<b>+10 518</b>	<b>+2,4</b>	<b>+44 454</b>	<b>+10,0</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-15 654</b>	<b>-22 850</b>	<b>-13 342</b>	<b>-9 827</b>	<b>+3 515</b>		<b>-7 196</b>		<b>+13 023</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>416 430</b>	<b>419 752</b>	<b>474 777</b>	<b>477 229</b>	<b>+2 452</b>	<b>+0,5</b>	<b>+3 322</b>	<b>+0,8</b>	<b>+57 477</b>	<b>+13,7</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB