

BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONÉTAIRES

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

FÉVRIER 2005



Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

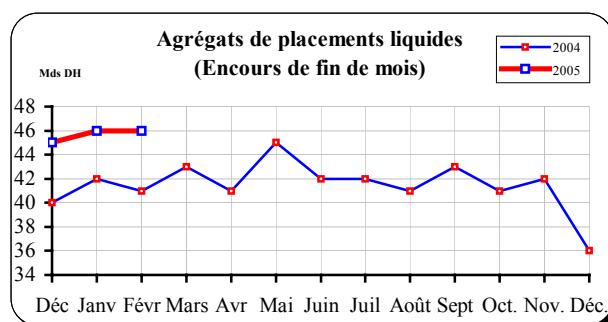
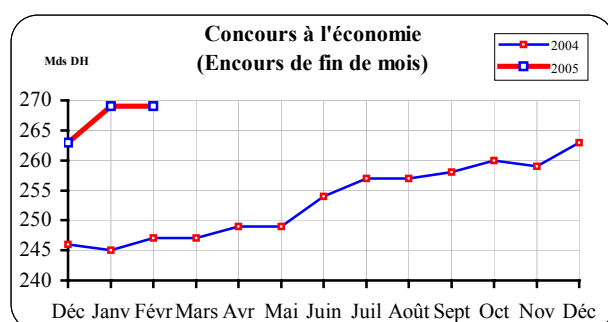
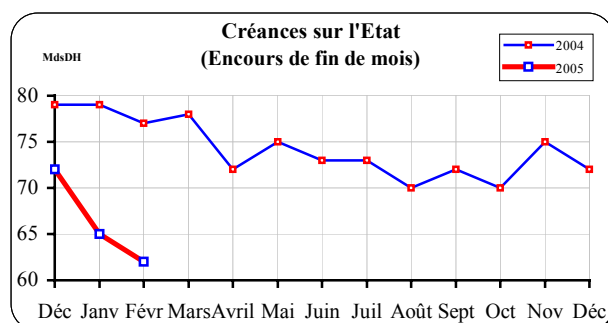
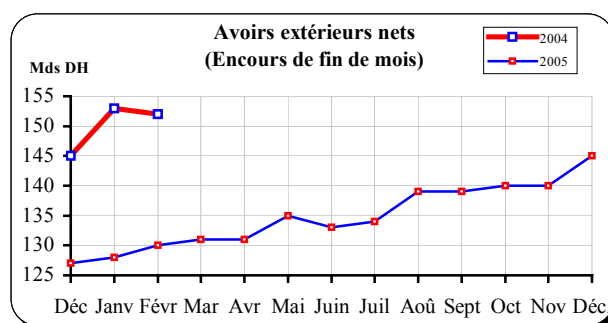
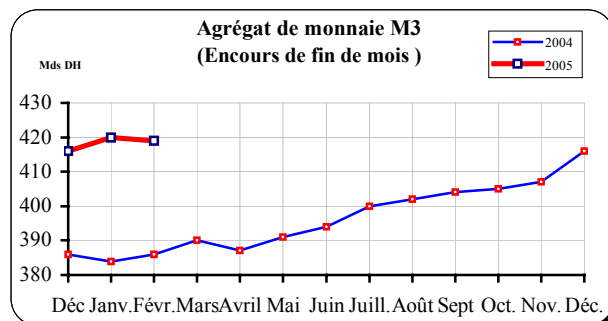
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
FÉVRIER 2005

En février 2005, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en baisse de 0,3% sous l'effet d'une contraction de 3,6% des créances nettes sur l'Etat, consécutivement à la diminution des recours du Trésor aux banques de 1,4 milliard et à l'amélioration de sa position nette auprès de Bank Al-Maghrib de 993 millions. Pour leur part, les concours à l'économie et les avoirs extérieurs nets ont accusé un repli de 0,1%. Cette évolution recouvre un fléchissement de la monnaie scripturale de 0,3% et de la monnaie fiduciaire de 1,8% et une augmentation des dépôts à terme et des placements à vue respectivement de 0,5% et 0,8%.

Au terme des deux premiers mois de l'année 2005, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 7,6 milliards de dirhams ou 5,2%, en relation notamment avec l'opération de cession de 16% du capital de Maroc Telecom pour un montant de 12,4 milliards, dont 6,4 milliards en devises et 6 milliards par des recours au crédit bancaire. En effet, les concours à l'économie ont marqué une augmentation de 6,4 milliards ou 2,4%, recouvrant une hausse de 9% des crédits à l'équipement et de 2% des crédits immobiliers et une baisse de 0,5% des prêts de trésorerie. Les créances sur l'Etat ont, en revanche, accusé un repli de 10 milliards ou 13,8%, suite à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib, en raison de l'affectation de la moitié des recettes de privatisation au compte du Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 0,5% pour M1 et à 0,6% pour M3. Dans le même temps, l'encours des agrégats de placements liquides s'est élargi de 3,2%, suite au renforcement des titres des OPCVM obligataires de 4,3%.

Sur une base annuelle, de fin février 2004 à fin février 2005, le rythme de progression des agrégats de monnaie est passé à 11% pour M1 et à 8,5% pour M3, au lieu respectivement de 8,5% et de 7,9% entre février 2003 et février 2004. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 9,5% au lieu de 3,2%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 21,9 milliards de dirhams ou 16,8% et les concours à l'économie de 22,5 milliards ou 9,1%, alors que les créances nettes sur l'Etat ont accusé une contraction de 14,8 milliards ou 19,2%.



S.M. 2

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

FÉVRIER 2005 (*)

| | Encours à fin | Variations | | | | | | | |
|----------------------------|---------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|---------|
| | | Février 2005 | 1 mois 2005 | | 2 mois 2005 | | 2 mois 2004 | | 12 mois |
| | en millions de dirhams | Fév. 05 / Janv.05 | | Fév. 05 / Déc. 04 | | Fév. 04 / Déc.03 | | Fév. 05 / Fév. 04 | |
| | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| AGRÉGATS DE MONNAIE | | | | | | | | | |
| M1 ⁽¹⁾ | 277 124 | -1 976 | -0,7 | +1 359 | +0,5 | -1 372 | -0,5 | +27 359 | +11,0 |
| M2 - M1 | 53 941 | +411 | +0,8 | +1 024 | +1,9 | +1 383 | +2,9 | +4 715 | +9,6 |
| M2 ⁽²⁾ | 331 065 | -1 565 | -0,5 | +2 383 | +0,7 | +11 | 0,0 | +32 074 | +10,7 |
| M3 - M2 | 87 837 | +467 | +0,5 | +96 | +0,1 | -184 | -0,2 | +661 | +0,8 |
| M3 ⁽³⁾ | 418 902 | -1 098 | -0,3 | +2 479 | +0,6 | -173 | 0,0 | +32 735 | +8,5 |

| AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES | | | | | | | | | |
|--|--------|------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| PL 1 ⁽⁴⁾ | 8 539 | -3 | 0,0 | +7 | +0,1 | +850 | +10,5 | -404 | -4,5 |
| PL 2 ⁽⁵⁾ | 35 176 | -224 | -0,6 | +1 459 | +4,3 | +4 495 | +17,0 | +4 258 | +13,8 |
| PL 3 ⁽⁵⁾ | 2 363 | -150 | -6,0 | -45 | -1,9 | +473 | +27,0 | +138 | +6,2 |
| Total PL | 46 078 | -377 | -0,8 | +1 421 | +3,2 | +5 818 | +16,0 | +3 992 | +9,5 |

| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------|--------|----------|---------|----------|--------|-----------|---------|
| Avoirs extérieurs nets | 152 353 | -175 | -0,1 | +7 582 | +5,2 | +2 964 | +2,3 | +21 928 | +16,8 |
| Crédit intérieur global | 340 726 | -2 593 | -0,8 | -3 629 | -1,1 | -648 | -0,2 | +8 633 | +2,6 |
| dont: . Créances sur l'État | (62 404) | (-2 331) | (-3,6) | (-9 985) | (-13,8) | (-1 351) | (-1,7) | (-14 782) | (-19,2) |
| . Concours à l'économie | (268 974) | (-262) | (-0,1) | (+6 356) | (+2,4) | (+507) | (+0,2) | (+22 459) | (+9,1) |
| A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾ | 53 024 | -514 | -1,0 | -4 514 | -7,8 | +1 178 | +2,0 | -6 928 | -11,6 |
| Crédit intérieur à caractère monétaire | 287 702 | -2 079 | -0,7 | +885 | +0,3 | -1 826 | -0,7 | +15 561 | +5,7 |

Note méthodologique :

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents. Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'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) Les agrégats PL 2 et PL 3 sont constitués des titres émis respectivement par les OPCVM obligations et par les OPCVM actions et diversifiés.
- (6) 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 ⁽¹⁾

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| 77 019 | 81 840 | 78 468 | . Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 81 707 | 84 910 | 83 423 |
| 1 486 | 1 493 | 1 494 | . Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib | 1 582 | 1 585 | 1 591 |
| 0 | 0 | 0 | Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 83 289 | 86 495 | 85 014 |
| 78 505 | 83 333 | 79 962 | <i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i> | <i>3 850</i> * | <i>4 195</i> * | <i>4 039</i> * |
| <i>3 615</i> * | <i>3 713</i> * | <i>3 384</i> * | Sous total (I) | 79 439 | 82 300 | 80 975 |
| 74 890 | 79 620 | 76 578 | Monnaie scripturale | | | |
| 1 194 | 1 106 | 2 092 | . Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib | 1 934 | 1 652 | 2 274 |
| 166 454 | 158 335 | 162 437 | . Comptes créditeurs à vue auprès des banques | 185 783 | 186 579 | 185 218 |
| 2 913 | 2 939 | 2 972 | . Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux | 0 | 0 | 0 |
| <i>5 686</i> * | <i>5 686</i> * | <i>5 686</i> * | . Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor | <i>2 923</i> * | <i>2 883</i> * | <i>2 971</i> * |
| 176 247 | 168 066 | 173 187 | Sous total (II) | 196 326 | 196 800 | 196 149 |
| 251 137 | 247 686 | 249 765 | TOTAL M1 (I+II) | 275 765 | 279 100 | 277 124 |
| 39 647 | 40 173 | 40 834 | Placements à vue (M 2 - M1) | | | |
| 8 196 | 8 236 | 8 392 | . Comptes d'épargne auprès des banques | 43 569 | 44 182 | 44 593 |
| | | | . Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) | 9 348 | <i>9 348</i> * | <i>9 348</i> * |
| 47 843 | 48 409 | 49 226 | Sous total (III) | 52 917 | 53 530 | 53 941 |
| 298 980 | 296 095 | 298 991 | TOTAL M 2 (I+II+III) | 328 682 | 332 630 | 331 065 |
| 215 | 215 | 215 | Placements à terme (M 3 - M 2) | | | |
| 87 145 | 87 402 | 86 961 | . Certificats de dépôt ⁽²⁾ | 99 | 99 | 99 |
| | | | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 87 642 | 87 271 | 87 738 |
| 87 360 | 87 617 | 87 176 | Sous total (IV) | 87 741 | 87 370 | 87 837 |
| 386 340 | 383 712 | 386 167 | TOTAL M 3 (I+II+III+IV) | 416 423 | 420 000 | 418 902 |

(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 ⁽¹⁾

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|------------------|-----------------|-----------------|---|------------------|-----------------|-----------------|
| | | | PL 1 | | | |
| 2 998 | 2 901 | 2 805 | . Bons du Trésor à 6 mois | 2 930 | 2 930 * | 2 930 * |
| 4 374 | 3 324 | 5 426 | . Bons du Trésor négociables ⁽²⁾ | 4 883 | 4 883 * | 4 883 * |
| 0 | 0 | 0 | . Billets de trésorerie | 0 | 0 | 0 |
| 721 | 710 | 712 | . Bons émis par les sociétés de financement | 719 | 729 | 726 |
| 8 093 | 6 935 | 8 943 | Total PL1 | 8 532 | 8 542 | 8 539 |
| | | | PL 2 | | | |
| 26 423 | 30 341 | 30 918 | . Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations | 33 717 | 35 400 | 35 176 |
| 26 423 | 30 341 | 30 918 | Total PL2 | 33 717 | 35 400 | 35 176 |
| | | | PL 3 | | | |
| 1 752 | 1 956 | 2 225 | . Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés | 2 408 | 2 513 | 2 363 |
| 1 752 | 1 956 | 2 225 | Total PL3 | 2 408 | 2 513 | 2 363 |
| 36 268 | 39 232 | 42 086 | TOTAL PL | 44 657 | 46 455 | 46 078 |

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

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

(*) *Chiffre provisoire.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| | | | AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾ | | | |
| 122 351 | 121 921 | 123 874 | . Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrif | 135 731 | 141 123 | 142 580 |
| 5 110 | 5 675 | 6 551 | . Avoirs extérieurs nets des banques | 9 040 | 11 405 | 9 773 |
| 127 461 | 127 596 | 130 425 | TOTAL (I) | 144 771 | 152 528 | 152 353 |
| | | | CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL | | | |
| | | | A. Créances sur l'État ⁽¹⁾ | | | |
| -7 185 | -7 567 | -10 396 | . Créances de Bank Al-Maghrif | -8 254 | -17 978 | -18 971 |
| 77 123 | 78 342 | 78 924 | . Créances des banques | 72 034 | 74 144 | 72 718 |
| 8 599 | 8 625 | 8 658 | . Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾ | 8 609 | 8 569 | 8 657 |
| 78 537 | 79 400 | 77 186 | Sous total (A) | 72 389 | 64 735 | 62 404 |
| | | | B. Concours à l'économie ⁽¹⁾ | | | |
| 11 477 | 11 477 | 11 477 | . Crédits de Bank Al-Maghrif | 11 177 | 11 177 | 11 177 |
| 234 531 | 233 428 | 235 038 | . Concours des banques ⁽³⁾ | 251 441 | 258 059 | 257 797 |
| 246 008 | 244 905 | 246 515 | Sous total (B) | 262 618 | 269 236 | 268 974 |
| | | | C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾ | | | |
| 8 196 | 8 236 | 8 392 | | 9 348 | 9 348 * | 9 348 * |
| 332 741 | 332 541 | 332 093 | TOTAL (A + B + C) | 344 355 | 343 319 | 340 726 |
| 58 774 | 60 807 | 59 952 | A déduire : . Ressources à caractère non monétaire | 57 538 | 53 538 | 53 024 |
| 20 768 | 22 141 | 19 915 | . Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾ | 15 894 | 13 786 | 12 306 |
| 29 235 | 29 598 | 30 872 | . Provisions constituées par les banques | 33 572 | 33 671 | 34 129 |
| 8 771 | 9 068 | 9 165 | . Fonds propres nets de Bank Al-Maghrif et des banques ⁽⁶⁾ | 8 072 | 6 081 | 6 589 |
| 273 967 | 271 734 | 272 141 | CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II) | 286 817 | 289 781 | 287 702 |
| 401 428 | 399 330 | 402 566 | TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II) | 431 588 | 442 309 | 440 055 |
| -15 088 | -15 618 | -16 399 | Solde des éléments divers ⁽⁷⁾ | -15 165 | -22 309 | -21 153 |
| 386 340 | 383 712 | 386 167 | Pour mémoire : Agrégat M 3 | 416 423 | 420 000 | 418 902 |

(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

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|------------------|-----------------|-----------------|---|------------------|-----------------|-----------------|
| | | | A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib | | | |
| 1 960 | 1 960 | 1 960 | . Avoirs en or | 1 960 | 1 960 | 1 960 |
| 119 029 | 118 631 | 120 540 | . Avoirs en devises convertibles | 133 013 | 138 472 | 139 863 |
| 983 | 991 | 994 | . Avoirs en D.T.S | 988 | 948 | 944 |
| 1 294 | 1 294 | 1 294 | . Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve | 1 294 | 1 294 | 1 294 |
| 268 | 270 | 271 | . Souscription au Fonds Monétaire Arabe | 263 | 267 | 266 |
| 0 | 0 | 0 | . Avoirs en devises inconvertibles | 0 | 0 | 0 |
| 123 534 | 123 146 | 125 059 | Sous total | 137 518 | 142 941 | 144 327 |
| | | | B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib | | | |
| 200 | 201 | 198 | . Comptes des organismes internationaux | 192 | 192 | 192 |
| 983 | 1 024 | 987 | . Autres engagements | 1 595 | 1 626 | 1 555 |
| 1 183 | 1 225 | 1 185 | Sous total | 1 787 | 1 818 | 1 747 |
| 122 351 | 121 921 | 123 874 | I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B) | 135 731 | 141 123 | 142 580 |
| 8 713 | 9 721 | 11 247 | C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾ | 12 392 | 14 855 | 13 376 |
| 3 603 | 4 046 | 4 696 | D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾ | 3 352 | 3 450 | 3 603 |
| 5 110 | 5 675 | 6 551 | II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D) | 9 040 | 11 405 | 9 773 |
| 127 461 | 127 596 | 130 425 | TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II) | 144 771 | 152 528 | 152 353 |

(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.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|------------------|-----------------|-----------------|--|------------------|-----------------|-----------------|
| | | | I. Créances de Bank Al-Maghrib | | | |
| | | | A. Créances propres de Bank Al-Maghrib | | | |
| 5 500 | 5 500 | 5 500 | . Avances à l'État ⁽¹⁾ | 5 500 | 5 500 | 5 500 |
| 0 | 0 | 0 | . Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension | 769 | 0 | 0 |
| 1 116 | 810 | 559 | . Chèques pris à l'escompte | 961 | 1 666 | 554 |
| 0 | 0 | 0 | . Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux | 0 | 0 | 0 |
| 6 616 | 6 310 | 6 059 | Total brut | 7 230 | 7 166 | 6 054 |
| * | * | * | | * | * | * |
| 13 801 | 13 877 | 16 455 | <i>A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾</i> | 15 484 | 25 144 | 25 025 |
| -7 185 | -7 567 | -10 396 | Total net | -8 254 | -17 978 | -18 971 |
| 0 | 0 | 0 | B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 0 | 0 | 0 |
| -7 185 | -7 567 | -10 396 | Sous total (I) | -8 254 | -17 978 | -18 971 |
| | | | II. Créances des banques | | | |
| 76 466 | 77 755 | 76 424 | . Portefeuille d'effets publics | 71 771 | 73 905 | 72 492 |
| 657 | 587 | 2 500 | . Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 263 | 239 | 226 |
| 77 123 | 78 342 | 78 924 | Sous total (II) | 72 034 | 74 144 | 72 718 |
| | | | III. Créances des entreprises non financières et des particuliers | | | |
| 8 599* | 8 625* | 8 658* | . Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 8 609* | 8 569* | 8 657* |
| 8 599 | 8 625 | 8 658 | Sous total (III) | 8 609 | 8 569 | 8 657 |
| 78 537 | 79 400 | 77 186 | TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III) | 72 389 | 64 735 | 62 404 |

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|------------------|-----------------|-----------------|---|------------------|-----------------|-----------------|
| 214 968 | 213 726 | 215 395 | A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾ | 227 523 | 233 322 | 232 945 |
| 68 848 | 68 594 | 68 816 | . Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 71 107 | 70 573 | 70 740 |
| 47 789 | 46 631 | 46 774 | . Crédits à l'équipement | 47 270 | 52 530 | 51 535 |
| 39 472 | 39 104 | 39 503 | . Crédits immobiliers | 45 571 | 45 813 | 46 467 |
| 9 492 | 9 332 | 9 100 | . Crédits à la consommation | 9 861 | 10 080 | 10 008 |
| 6 143 | 4 600 | 4 514 | . Créances diverses sur la clientèle | 5 644 | 5 458 | 5 167 |
| 43 224 | 45 465 | 46 688 | . Créances en souffrance ⁽³⁾ | 48 070 | 48 868 | 49 028 |
| 17 191 | 17 435 | 17 414 | B. Concours aux sociétés de financement | 20 897 | 20 795 | 21 200 |
| 16 302 | 16 496 | 16 470 | . Crédits | 19 767 | 19 699 | 20 090 |
| 889 | 939 | 944 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 1 130 | 1 096 | 1 110 |
| 2 372 | 2 267 | 2 229 | C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾ | 3 021 | 3 942 | 3 652 |
| 234 531 | 233 428 | 235 038 | I/ Total des concours des banques (A + B + C) | 251 441 | 258 059 | 257 797 |
| 11 477 | 11 477 | 11 477 | II/ Crédits de Bank Al-Maghrib | 11 177 | 11 177 | 11 177 |
| 246 008 | 244 905 | 246 515 | TOTAL (I + II) | 262 618 | 269 236 | 268 974 |

(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 ⁽¹⁾

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|------------------|-----------------|-----------------|---|------------------|-----------------|-----------------|
| ACTIF | | | | | | |
| 123 534 | 123 146 | 125 059 | Avoirs extérieurs ⁽²⁾ | 137 518 | 142 941 | 144 327 |
| 5 500 | 5 500 | 5 500 | Concours financiers à l'État | 6 269 | 5 500 | 5 500 |
| 5 500 | 5 500 | 5 500 | . Avances conventionnelles | 5 500 | 5 500 | 5 500 |
| 0 | 0 | 0 | . Facilités de caisse | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | . Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées | 769 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | Comptes courants postaux | 0 | 0 | 0 |
| 12 666 | 12 369 | 12 108 | Opérations de crédit | 12 199 | 12 903 | 11 790 |
| 11 477 | 11 481 | 11 477 | . Avances | 11 180 | 11 177 | 11 177 |
| (0) | (4) | (0) | dont : Avances aux banques | (3) | (0) | (0) |
| 1 189 | 888 | 631 | . Effets en cours de recouvrement | 1 019 | 1 726 | 613 |
| (1 116) | (810) | (559) | dont : Chèques pris à l'escompte | (961) | (1 666) | (554) |
| 0 | 0 | 0 | Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 0 | 0 | 0 |
| 2 646 | 2 648 | 2 651 | Emploi du capital et des réserves | 2 696 | 2 696 | 2 704 |
| 2 056 | 1 791 | 1 667 | Divers | 4 474 | 1 332 | 1 318 |
| 146 402 | 145 454 | 146 985 | TOTAL ACTIF | 163 156 | 165 372 | 165 639 |
| PASSIF | | | | | | |
| 78 505 | 83 333 | 79 962 | Billets et monnaies en circulation | 83 289 | 86 495 | 85 014 |
| 1 183 | 1 225 | 1 185 | Engagements en devises | 1 787 | 1 818 | 1 747 |
| 1 183 | 1 225 | 1 185 | . Engagements envers l'extérieur ⁽³⁾ | 1 787 | 1 818 | 1 747 |
| 0 | 0 | 0 | . Compte de dépôt en devises des banques | 0 | 0 | 0 |
| 49 914 | 44 325 | 49 171 | Dépôts et autres engagements | 61 247 | 60 216 | 62 178 |
| | | | dont : | | | |
| (12 996) | (13 072) | (15 650) | . Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁴⁾ | (14 679) | (24 339) | (24 220) |
| (30 500) | (29 842) | (30 424) | . Comptes des banques | (38 975) | (34 221) | (35 668) |
| (5 200) | (300) | (1 000) | . Reprises de liquidités et facilité de dépôt à 24 heures | (5 654) | (0) | (0) |
| (1 194) | (1 106) | (2 092) | . Autres comptes | (1 934) | (1 652) | (2 274) |
| 434 | 434 | 434 | Allocations de droits de tirage spéciaux | 434 | 434 | 434 |
| 5 369 | 5 369 | 5 369 | Capital et réserves | 5 325 | 5 325 | 5 325 |
| 10 997 | 10 768 | 10 864 | Divers | 11 074 | 11 084 | 10 941 |
| 146 402 | 145 454 | 146 985 | TOTAL PASSIF | 163 156 | 165 372 | 165 639 |

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

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

FÉVRIER 2005

| Décembre 2003 | Janvier 2004 | Février 2004 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 |
|--|--------------|--------------|---|---------------|--------------|--------------|
| EMPLOIS | | | | | | |
| 40 448 | 34 238 | 38 081 | . Valeurs en caisse et avoirs liquides | 49 206 | 38 851 | 39 235 |
| (345) | (425) | (333) | dont : . Billets étrangers et chèques en devises | (326) | (396) | (342) |
| (35 826) | (29 638) | (31 918) | . Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib | (44 707) | (34 018) | (34 618) |
| (657) | (587) | (2 500) | . Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | (263) | (239) | (226) |
| 3 495 | 5 133 | 4 166 | . Avoirs auprès des banques et prêts aux banques | 3 114 | 7 884 | 4 247 |
| 8 368 | 9 296 | 10 914 | . Correspondants étrangers et assimilés | 12 066 | 14 459 | 13 034 |
| 76 466 | 77 755 | 76 424 | . Portefeuille de bons du Trésor | 71 771 | 73 905 | 72 492 |
| 231 270 | 230 222 | 231 865 | . Crédits à l'économie ⁽¹⁾ | 247 290 | 253 021 | 253 035 |
| . Portefeuille de titres de transaction et de placement | | | | | | |
| 10 964 | 10 997 | 10 972 | autres que les fonds d'État | 12 213 | 13 167 | 13 110 |
| 295 | 295 | 295 | . Certificats de dépôt acquis par les banques | 267 | 267 | 454 |
| 7 408 | 7 496 | 7 504 | . Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. | 7 795 | 7 862 | 7 894 |
| 889 | 939 | 944 | souscrits par les banques | 1 130 | 1 096 | 1 110 |
| 2 372 | 2 267 | 2 229 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 3 021 | 3 942 | 3 652 |
| 14 902 | 14 838 | 15 002 | . Titres émis par les entreprises non bancaires | 15 905 | 15 862 | 15 409 |
| 11 532 | 11 408 | 11 229 | . Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés | 12 575 | 12 378 | 12 241 |
| 0 | 0 | 0 | . Immobilisations | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | . Excédent des emplois divers sur les ressources diverses | 0 | 0 | 0 |
| 397 445 | 393 887 | 398 653 | TOTAL DES EMPLOIS | 424 140 | 429 527 | 422 803 |
| RESSOURCES | | | | | | |
| 166 454 | 158 335 | 162 437 | . Comptes créditeurs à vue de la clientèle | 185 783 | 186 579 | 185 218 |
| 109 515 | 109 087 | 111 278 | . Comptes de chèques | 123 594 | 124 705 | 125 224 |
| (40 252) | (40 564) | (41 269) | dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger | (45 730) | (46 109) | (46 129) |
| 46 039 | 39 811 | 40 860 | . Comptes courants | 49 823 | 49 779 | 48 930 |
| 10 900 | 9 437 | 10 299 | . Autres dépôts | 12 366 | 12 095 | 11 064 |
| 39 647 | 40 173 | 40 834 | . Comptes d'épargne | 43 569 | 44 182 | 44 593 |
| 87 145 | 87 402 | 86 961 | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 87 642 | 87 271 | 87 738 |
| 2 204 | 2 204 | 2 204 | . Certificats de dépôt | 1 191 | 1 191 | 1 191 |
| (215) | (215) | (215) | dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers | (99) | (99) | (99) |
| 881 | 843 | 779 | . Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents | 595 | 725 | 831 |
| 12 633 | 15 122 | 13 480 | . Engagements des banques envers les autres banques | 12 506 | 17 061 | 12 794 |
| 1 558 | 2 938 | 580 | . Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾ | 1 470 | -1 200 | -3 015 |
| 2 722 | 3 203 | 3 917 | . Correspondants étrangers et assimilés | 2 757 | 2 725 | 2 772 |
| 6 702 | 6 687 | 6 630 | . Emprunts obligataires en dirhams | 5 431 | 5 417 | 5 379 |
| 10 814 | 10 822 | 11 011 | . Emprunts extérieurs à long terme | 8 168 | 8 744 | 9 304 |
| 0 | 4 | 0 | . Recours auprès de Bank Al-Maghrib | 3 | 0 | 0 |
| 29 235 | 29 598 | 30 872 | . Provisions | 33 572 | 33 671 | 34 129 |
| 32 482 | 32 593 | 32 678 | . Fonds propres | 33 923 | 31 692 | 31 618 |
| 4 968 | 3 963 | 6 270 | . Excédent des ressources diverses sur les emplois divers | 7 530 | 11 469 | 10 251 |
| 397 445 | 393 887 | 398 653 | TOTAL DES RESSOURCES | 424 140 | 429 527 | 422 803 |

(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

FÉVRIER 2005

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Décembre 2003 | Février 2004 | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 | 1 mois 2005 | | 2 mois 2005 | | 2 mois 2004 | | 12 mois | |
| | | | | | | Fév. 05 / Janv.05 | | Fév. 05 / Déc. 04 | | Fév. 04 / Déc.03 | | Fév. 05 / Fév. 04 | |
| | | | | | | MDH | % | MDH | % | MDH | % | MDH | % |
| Monnaie fiduciaire | 74 890 | 76 578 | 79 439 | 82 300 | 80 975 | -1 325 | -1,6 | +1 536 | +1,9 | +1 688 | +2,3 | +4 397 | +5,7 |
| Monnaie scripturale | 176 247 | 173 187 | 196 326 | 196 800 | 196 149 | -651 | -0,3 | -177 | -0,1 | -3 060 | -1,7 | +22 962 | +13,3 |
| Comptes créditeurs à vue auprès : | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al -Maghrib | 1 194 | 2 092 | 1 934 | 1 652 | 2 274 | +622 | +37,7 | +340 | +17,6 | +898 | +75,2 | +182 | +8,7 |
| . des banques dont : | 166 454 | 162 437 | 185 783 | 186 579 | 185 218 | -1 361 | -0,7 | -565 | -0,3 | -4 017 | -2,4 | +22 781 | +14,0 |
| .. Comptes de chèques | 109 515 | 111 278 | 123 594 | 124 705 | 125 224 | +519 | +0,4 | +1 630 | +1,3 | +1 763 | +1,6 | +13 946 | +12,5 |
| (Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger) | (40 252) | (41 269) | (45 730) | (46 109) | (46 129) | (+20) | (0.0) | (+399) | (+0,9) | (+1 017) | (+2,5) | (+4 860) | (+11,8) |
| .. Comptes courants | 46 039 | 40 860 | 49 823 | 49 779 | 48 930 | -849 | -1,7 | -893 | -1,8 | -5 179 | -11,2 | +8 070 | +19,8 |
| . du Trésor et du Service des chèques postaux | 8 599 | 8 658 | 8 609 | 8 569 | 8 657 | +88 | +1,0 | +48 | +0,6 | +59 | +0,7 | -1 | 0,0 |
| TOTAL M 1 | 251 137 | 249 765 | 275 765 | 279 100 | 277 124 | -1 976 | -0,7 | +1 359 | +0,5 | -1 372 | -0,5 | +27 359 | +11,0 |
| Placements à vue (M 2- M 1) | 47 843 | 49 226 | 52 917 | 53 530 | 53 941 | +411 | +0,8 | +1 024 | +1,9 | +1 383 | +2,9 | +4 715 | +9,6 |
| . Comptes d'épargne auprès des banques | 39 647 | 40 834 | 43 569 | 44 182 | 44 593 | +411 | +0,9 | +1 024 | +2,4 | +1 187 | +3,0 | +3 759 | +9,2 |
| . Comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 8 196 | 8 392 | 9 348 | 9 348 | 9 348 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | +196 | +2,4 | +956 | +11,4 |
| TOTAL M 2 | 298 980 | 298 991 | 328 682 | 332 630 | 331 065 | -1 565 | -0,5 | +2 383 | +0,7 | +11 | +0,0 | +32 074 | +10,7 |
| Placements à terme (M3 - M2) | 87 360 | 87 176 | 87 741 | 87 370 | 87 837 | +467 | +0,5 | +96 | +0,1 | -184 | -0,2 | +661 | +0,8 |
| . Certificats de dépôt | 215 | 215 | 99 | 99 | 99 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | -116 | -54,0 |
| . Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques | 87 145 | 86 961 | 87 642 | 87 271 | 87 738 | +467 | +0,5 | +96 | +0,1 | -184 | -0,2 | +777 | +0,9 |
| TOTAL M 3 | 386 340 | 386 167 | 416 423 | 420 000 | 418 902 | -1 098 | -0,3 | +2 479 | +0,6 | -173 | 0,0 | +32 735 | +8,5 |
| PL 1 | 8 093 | 8 943 | 8 532 | 8 542 | 8 539 | -3 | 0,0 | +7 | +0,1 | +850 | +10,5 | -404 | -4,5 |
| PL 2 | 26 423 | 30 918 | 33 717 | 35 400 | 35 176 | -224 | -0,6 | +1 459 | +4,3 | +4 495 | +17,0 | +4 258 | +13,8 |
| PL 3 | 1 752 | 2 225 | 2 408 | 2 513 | 2 363 | -150 | -6,0 | -45 | -1,9 | +473 | +27,0 | +138 | +6,2 |
| TOTAL PL | 36 268 | 42 086 | 44 657 | 46 455 | 46 078 | -377 | -0,8 | +1 421 | +3,2 | +5 818 | +16,0 | +3 992 | +9,5 |

Source: *BANK AL-MAGHRIB*

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

FÉVRIER 2005

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|------------------|-------------|-------------------|--------------|
| | Décembre 2003 | Février 2004 | Décembre 2004 | Janvier 2004 | Février 2005 | 1 mois 2005 | | 2 mois 2005 | | 2 mois 2004 | | 12 mois | |
| | | | | | | Fév. 05 / Janv.05 | | Fév. 05 / Déc. 04 | | Fév. 04 / Déc.03 | | Fév. 05 / Fév. 04 | |
| | | | | | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| Avoirs extérieurs nets | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al-Maghrif | 122 351 | 123 874 | 135 731 | 141 123 | 142 580 | +1 457 | +1,0 | +6 849 | +5,0 | +1 523 | +1,2 | +18 706 | +15,1 |
| . des banques | 5 110 | 6 551 | 9 040 | 11 405 | 9 773 | -1 632 | -14,3 | +733 | +8,1 | +1 441 | +28,2 | +3 222 | +49,2 |
| Total (I) | 127 461 | 130 425 | 144 771 | 152 528 | 152 353 | -175 | -0,1 | +7 582 | +5,2 | +2 964 | +2,3 | +21 928 | +16,8 |
| Crédit intérieur global | | | | | | | | | | | | | |
| A/ Créances sur l'État | 78 537 | 77 186 | 72 389 | 64 735 | 62 404 | -2 331 | -3,6 | -9 985 | -13,8 | -1 351 | -1,7 | -14 782 | -19,2 |
| . Créances nettes de Bank Al-Maghrif | -7 185 | -10 396 | -8 254 | -17 978 | -18 971 | -993 | +5,5 | -10 717 | +129,8 | -3 211 | +44,7 | -8 575 | +82,5 |
| . Créances des banques | 77 123 | 78 924 | 72 034 | 74 144 | 72 718 | -1 426 | -1,9 | +684 | +0,9 | +1 801 | +2,3 | -6 206 | -7,9 |
| . Créances des particuliers et des entreprises non financières | 8 599 | 8 658 | 8 609 | 8 569 | 8 657 | +88 | +1,0 | +48 | +0,6 | +59 | +0,7 | -1 | 0,0 |
| B/ Concours à l'économie | 246 008 | 246 515 | 262 618 | 269 236 | 268 974 | -262 | -0,1 | +6 356 | +2,4 | +507 | +0,2 | +22 459 | +9,1 |
| . Crédits de Bank Al-Maghrif | 11 477 | 11 477 | 11 177 | 11 177 | 11 177 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | -300 | -2,6 |
| . Concours des banques | 234 531 | 235 038 | 251 441 | 258 059 | 257 797 | -262 | -0,1 | +6 356 | +2,5 | +507 | +0,2 | +22 759 | +9,7 |
| C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 8 196 | 8 392 | 9 348 | 9 348 | 9 348 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | +196 | +2,4 | +956 | +11,4 |
| Crédit intérieur global (A+B+C) | 332 741 | 332 093 | 344 355 | 343 319 | 340 726 | -2 593 | -0,8 | -3 629 | -1,1 | -648 | -0,2 | +8 633 | +2,6 |
| <i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i> | <i>58 774</i> | <i>59 952</i> | <i>57 538</i> | <i>53 538</i> | <i>53 024</i> | <i>-514</i> | <i>-1,0</i> | <i>-4 514</i> | <i>-7,8</i> | <i>+1 178</i> | <i>+2,0</i> | <i>-6 928</i> | <i>-11,6</i> |
| Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II) | 273 967 | 272 141 | 286 817 | 289 781 | 287 702 | -2 079 | -0,7 | +885 | +0,3 | -1 826 | -0,7 | +15 561 | +5,7 |
| Total des contreparties de M3 (I+II) | 401 428 | 402 566 | 431 588 | 442 309 | 440 055 | -2 254 | -0,5 | +8 467 | +2,0 | +1 138 | +0,3 | +37 489 | +9,3 |
| Balance des éléments divers | -15 088 | -16 399 | -15 165 | -22 309 | -21 153 | +1 156 | | -5 988 | | -1 311 | | -4 754 | |
| Pour mémoire : Agrégat M3 | 386 340 | 386 167 | 416 423 | 420 000 | 418 902 | -1 098 | -0,3 | +2 479 | +0,6 | -173 | 0,0 | +32 735 | +8,5 |

Source: BANK AL-MAGHRIB