



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 2007



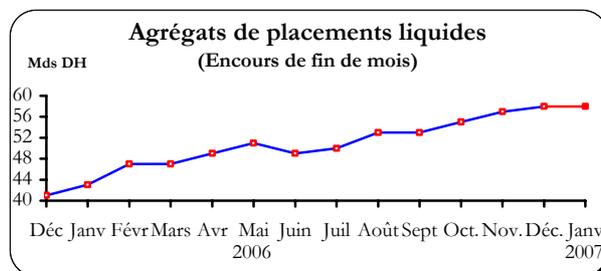
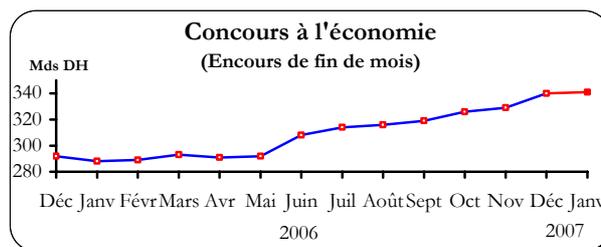
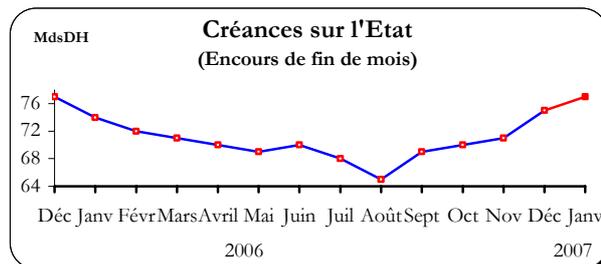
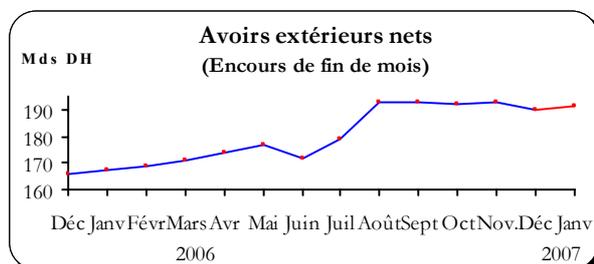
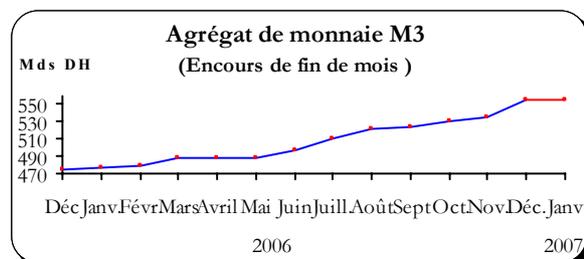
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JANVIER 2007

En janvier 2007, l'agrégat de monnaie M3 a accusé un léger repli de 716 millions ou 0,1%. En effet, la monnaie fiduciaire et les placements à terme se sont inscrits en baisse respectivement de 3% et de 1,8%, les dépôts à vue et les comptes d'épargne ayant, quant à eux, connu un accroissement de 1,4%.

S'agissant des principales contreparties de la masse monétaire, les concours à l'économie ont enregistré une hausse limitée à 0,1% et les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 1,2 milliard ou 0,7%. Pour leur part, les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 1,9% consécutivement à l'augmentation des recours du Trésor aux banques de 2,3 milliards.

Sur une base annuelle, de fin janvier 2006 à fin janvier 2007, les concours à l'économie, tirés par la hausse des facilités de trésorerie de 27,7%, des crédits à l'immobilier de 29,6% et à l'équipement de 19,2%, ont marqué une expansion de 52,4 milliards ou 18,2% contre 7,3% au cours de la période correspondante de l'année précédente. De même, les avoirs extérieurs nets et les créances nettes sur l'Etat ont augmenté respectivement de 24,2 milliards ou 14,5% et de 3 milliards ou 4,1% au lieu de 9,2% et de 14,3%.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 16,6% pour M3 et à 17,4% pour M1, contre respectivement 13,4% et 13,9% entre janvier 2005 et janvier 2006. Dans le même temps, les agrégats de placements liquides se sont élargis de 34% au lieu de 2,5% un an auparavant.



S.M. 1

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JANVIER 2007 (*)

	Encours à fin janv-06 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2007		1 mois 2006		12 mois	
		Janv. 07/ Déc. 06	Janv. 06 / Déc.05	Janv. 07 / Janv. 06			
		MDH	%	MDH	%	MDH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE							
M1 ⁽¹⁾	372 866	+480	+0,1	+1 097	+0,3	+55 192	+17,4
M2 - M1	65 605	+923	+1,4	+838	+1,4	+5 620	+9,4
M2 ⁽²⁾	438 471	+1 403	+0,3	+1 935	+0,5	+60 812	+16,1
M3 - M2	116 245	-2 119	-1,8	-886	-0,9	+18 037	+18,4
M3 ⁽³⁾	554 716	-716	-0,1	+1 049	+0,2	+78 849	+16,6

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES							
PL 1 ⁽⁴⁾	4 444	-5	-0,1	-208	-3,8	-887	-16,6
PL 2 ⁽⁵⁾	11 686	-	-	+1 110	+11,8	+1 207	+11,5
PL 3 ⁽⁶⁾	35 942	-	-	+615	+2,7	+12 262	+51,8
PL 4 ⁽⁷⁾	5 854	-	-	+664	+21,6	+2 121	+56,8
Total PL	57 926	-5	-	+2 181	+5,3	+14 703	+34,0

CONTREPARTIES DE M3							
Avoirs extérieurs nets	191 218	+1 245	+0,7	+1 088	+0,7	+24 231	+14,5
Crédit intérieur global	428 684	+1 712	+0,4	-7 479	-2,0	+56 087	+15,1
dont : Créances sur l'État	(76 750)	(+1 424)	(+1,9)	(-3 746)	(-4,8)	(+3 021)	(+4,1)
Concours à l'économie	(340 583)	(+288)	(+0,1)	(-3 814)	(-1,3)	(+52 368)	(+18,2)
A déduire: Ressources non monétaires⁽⁷⁾	47 732	-2 343	-4,7	-3 797	-6,6	-6 272	-11,6
Crédit intérieur à caractère monétaire	380 952	+4 055	+1,1	-3 682	-1,1	+62 359	+19,6

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 renseigné sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire (voir renvoi 6 ci-dessous).

Renvoi :

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue)
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des bons du Trésor à six mois émis dans le public et des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 (Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) .
- (5) L' agrégat PL 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.
- (6) L' agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme)
- (7) L' agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés.
- (8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques (à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrib), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(*) Situation provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AGRÉGATS DE MONNAIE ⁽¹⁾

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
91 812	94 709	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	112 407	108 767
1 693	1 703	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 827	1 833
93 505	96 412	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	114 234	110 600
<i>4 141</i>	<i>4 894</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>5 670</i>	<i>5 315</i>
89 364	91 518	Sous total (I)	108 564	105 285
		Monnaie scripturale		
2 363	2 536	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	2 086	2 430
215 538	214 355	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	252 548	255 963
3 626	3 579	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	3 502*	3 502**
5 686**	5 686**	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686**	5 686**
227 213	226 156	Sous total (II)	263 822	267 581
316 577	317 674	TOTAL M1 (I+II)	372 386	372 866
		Placements à vue (M 2 - M1)		
48 575	49 332	. Comptes d'épargne auprès des banques	53 331	54 254
10 572	10 653	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	11 351**	11 351**
59 147	59 985	Sous total (III)	64 682	65 605
375 724	377 659	TOTAL M2 (I+II+III)	437 068	438 471
		Placements à terme (M 3 - M 2)		
326	326	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	430	430
98 768	97 882	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	117 934	115 815
99 094	98 208	Sous total (IV)	118 364	116 245
474 818	475 867	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	555 432	554 716

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

(2) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers.

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
		PL 1		
943	943*	. Bons du Trésor à 6 mois	943*	943*
3 830	3 628	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	3 014*	3 014*
65	65	. Billets de trésorerie	-	-
701	695	. Bons émis par les sociétés de financement	492	487
5 539	5 331	Total PL1...	4 449	4 444
		PL 2		
9 369	10 479	. Titres émis par les OPCVM monétaires ⁽³⁾	11 686	11 686*
9 369	10 479	Total PL2...	11 686	11 686
		PL 3		
23 065	23 680	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	35 942	35 942*
23 065	23 680	Total PL3...	35 942	35 942
		PL 4		
3 069	3 733	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	5 854	5 854*
3 069	3 733	Total PL4...	5 854	5 854
41 042	43 223	TOTAL PL	57 931	57 926

(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 provisoire.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
		AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾		
150 227	152 124	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	172 567	172 666
15 672	14 863	. Avoirs extérieurs nets des banques	17 406	18 552
165 899	166 987	TOTAL (I)	189 973	191 218
		CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL		
		A. Créances sur l'État ⁽¹⁾		
-7 228	-10 403	. Créances de Bank Al-Maghrib	-8 578	-9 460
75 391	74 867	. Créances des banques	74 716	77 022
9 312	9 265	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	9 188	9 188
77 475	73 729	Sous total (A)	75 326	76 750
		B. Concours à l'économie ⁽¹⁾		
7 696	7 674	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	7 472
284 333	280 541	. Concours des banques ⁽³⁾	332 779	333 111
292 029	288 215	Sous total (B)	340 295	340 583
		C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		
10 572	10 653		11 351*	11 351*
380 076	372 597	TOTAL (A + B + C)	426 972	428 684
57 801	54 004	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	50 075	47 732
11 706	7 806	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	1 145	-752
34 838	31 935	. Provisions constituées par les banques	30 043	29 999
11 257	14 263	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	18 887	18 485
322 275	318 593	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	376 897	380 952
488 174	485 580	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	566 870	572 170
-13 356	-9 713	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-11 438	-17 454
474 818	475 867	Pour mémoire : Agrégat M 3	555 432	554 716

(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 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
		A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾		
2 590	2 590	. Avoirs en or	2 591	3 922
148 002	150 995	. Avoirs en devises convertibles	170 673	169 424
728	665	. Avoirs en D.T.S	445	447
1 321	1 313	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 086	1 090
-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-
152 641	155 563	Sous total	174 795	174 883
		B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib		
197	197	. Comptes des organismes internationaux	199	199
2 217	3 242	. Autres engagements	2 029	2 018
2 414	3 439	Sous total	2 228	2 217
150 227	152 124	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	172 567	172 666
20 213	19 544	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽²⁾	23 646	23 756
4 541	4 681	D. Engagements extérieurs des banques ⁽³⁾	6 240	5 204
15 672	14 863	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	17 406	18 552
165 899	166 987	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	189 973	191 218

(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 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
		I. Créances de Bank Al-Maghrib		
		A. Créances propres de Bank Al-Maghrib ⁽¹⁾		
5 500	5 500	. Avances conventionnelles ⁽²⁾	4 500	4 500
-	-	. Facilités de caisse	-	-
-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-
802	1 214	. Chèques pris à l'escompte	-	-
-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-
6 302	6 714	Total brut	4 500	4 500
13 530	17 117	A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽³⁾	14 078	14 960
-7 228	-10 403	Total net	-9 578	-10 460
-	-	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 000	1 000
-7 228	-10 403	Sous total (I)	-8 578	-9 460
		II. Créances des banques		
75 090	74 533	. Portefeuille d'effets publics	74 588	76 838
301	334	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	128	184
75 391	74 867	Sous total (II)	74 716	77 022
		III. Créances des entreprises non financières et des particuliers		
9 312*	9 265*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188*	9 188*
9 312	9 265	Sous total (III)	9 188	9 188
77 475	73 729	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	75 326	76 750

(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 refinancement des banques, et dont la durée d'utilisation ne peut excéder 120 jours, consécutifs ou non, au cours d'une année budgétaire.

(2) Conformément à l'article 62 du nouveau Statut, Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances ont conclu une convention prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat.

(3) Billets et monnaies détenus par les 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 ⁽¹⁾

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
		<u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u>		
257 433	252 152	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	298 780	299 347
83 542	82 265	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	104 221	105 093
53 854	53 232	. Crédits à l'équipement	63 869	63 444
56 902	57 447	. Crédits immobiliers	72 963	74 429
10 723	10 818	. Crédits à la consommation	13 899	14 106
7 121	6 649	. Créances diverses sur la clientèle	8 038	6 626
45 291	41 741	. Créances en souffrance ⁽³⁾	35 790	35 649
23 896	24 327	B. Concours aux sociétés de financement	29 757	29 823
22 385	22 855	. Crédits	28 112	28 261
1 511	1 472	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 562
3 004	4 062	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	4 242	3 941
284 333	280 541	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	332 779	333 111
7 696	7 674	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	7 516	7 472
292 029	288 215	TOTAL (I + II)	340 295	340 583
		<u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u>		
4 382	4 466	. Collectivités locales	4 718	4 934
27 214	28 022	. Autres Sociétés Financières	34 762	33 697
12 535	12 449	. Sociétés non financières publiques	15 445	14 655
147 868	152 632	. Autres sociétés non financières	178 199	180 194
100 030	90 646	. Autres secteurs	107 171	107 103
292 029	288 215	TOTAL	340 295	340 583

(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⁾

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
ACTIF				
152 641	155 563	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	174 795	174 883
6 302	6 714	Concours financiers à l'État	4 500	4 500
5 500	5 500	. Avances conventionnelles	4 500	4 500
-	-	. Facilités de caisse	-	-
-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-
802	1 214	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-
7 792	7 752	Opérations de crédit	10 350	8 103
1	-	. Créances sur les banques	950	-
7 696	7 674	. Avances	7 516	7 472
95	78	. Autres	1 884	631
-	-	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	1 000	1 000
3 009	3 012	Emploi du capital et des réserves	2 736	2 782
1 074	1 076	Divers	1 251	1 267
170 818	174 117	TOTAL	194 632	192 535
PASSIF				
93 505	96 412	Billets et monnaies en circulation	114 234	110 600
2 414	3 439	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 228	2 217
61 495	61 525	Dépôts et autres engagements	63 442	63 703
12 990	16 294	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	13 432	14 314
46 123	42 622	. Dépôts et engagements envers les banques	48 269	47 034
(45 056)	(38 535)	dont : .. Comptes courant des banques	(43 851)	(46 881)
(1 000)	(4 000)	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	(4 000)	-
2 382	2 609	. Autres engagements	1 741	2 355
1 133	1 123	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 090	1 095
5 416	5 416	Capital et réserves	5 416	5 416
6 855	6 202	Divers	8 222	9 504
170 818	174 117	TOTAL	194 632	192 535

(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.

(*) Chiffre révisé.

Source : BANK AL-MAGHRIB

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

JANVIER 2007

Décembre 2005	Janvier 2006	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2006	Janvier 2007
EMPLOIS				
50 983	49 329	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	55 320	54 420
(403)	(478)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(570)	(309)
(45 389)	(43 077)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(48 485)	(47 406)
(301)	(334)	. Dépôts auprès du Trésor et du service des chèques	(128)	(184)
6 507	4 958	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	11 674	10 802
19 810	19 066	. Correspondants étrangers et assimilés	23 076	23 447
75 090	74 533	. Portefeuille de bons du Trésor	74 588	76 838
279 818	275 007	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	326 892	327 608
13 467	15 024	. Portefeuille de titres de transaction et de placement autres que les fonds d'État	9 626	9 585
719	1 360	. Certificats de dépôt acquis par les banques	702	1 059
8 233	8 130	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	3 037	3 023
1 511	1 472	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 645	1 562
3 004	4 062	. Titres émis par les entreprises non bancaires	4 242	3 941
13 981	13 495	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 107	13 031
13 032	12 494	. Immobilisations	13 511	13 620
-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-
472 688	463 906	TOTAL DES EMPLOIS	527 794	529 351
RESSOURCES				
215 538	214 355	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	252 548	255 963
145 766	146 543	. Comptes de chèques	169 658	172 453
(51 108)	(51 186)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(58 251)	(58 152)
58 182	56 358	. Comptes courants	68 994	69 034
11 590	11 454	. Autres dépôts	13 896	14 476
48 575	49 332	. Comptes d'épargne	53 331	54 254
98 768	97 882	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	117 934	115 815
1 493	1 473	. Certificats de dépôt	4 688	5 293
(326)	(326)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(430)	(430)
688	757	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	919	773
16 290	14 665	. Engagements des banques envers les autres banques	15 788	17 213
2 498	-357	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	-8 856	-11 060
3 853	3 924	. Correspondants étrangers et assimilés	5 321	4 431
4 355	3 855	. Emprunts obligataires en dirhams	3 054	3 027
4 405	4 521	. Emprunts extérieurs à long terme	3 391	3 477
1	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	950	-
34 838	31 935	. Provisions	30 043	29 999
35 863	37 848	. Fonds propres	42 825	42 502
5 523	3 716	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	5 858	7 664
472 688	463 906	TOTAL DES RESSOURCES	527 794	529 351

(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 2007

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2005	Janvier 2006	Décembre 2006	Janvier 2007	1 mois 2007		1 mois 2006		12 mois	
					Janv. 07 / Déc. 06		Janv. 06 / Déc.05		Janv. 07 / Janv. 06	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	89 364	91 518	108 564	105 285	-3 279	-3,0	+2 154	+2,4	+13 767	+15,0
Monnaie scripturale	227 213	226 156	263 822	267 581	+3 759	+1,4	-1 057	-0,5	+41 425	+18,3
Comptes créditeurs à vue auprès :										
. de Bank Al -Maghrib	2 363	2 536	2 086	2 430	+344	+16,5	+173	+7,3	-106	-4,2
. des banques dont :	215 538	214 355	252 548	255 963	+3 415	+1,4	-1 183	-0,5	+41 608	+19,4
.. Comptes de chèques	145 766	146 543	169 658	172 453	+2 795	+1,6	+777	+0,5	+25 910	+17,7
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(51 108)	(51 186)	(58 251)	(58 152)	(-99)	(-0,2)	(+78)	(+0,2)	(+6 966)	(+13,6)
.. Comptes courants	58 182	56 358	68 994	69 034	+40	+0,1	-1 824	-3,1	+12 676	+22,5
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 312	9 265	9 188	9 188	-	-	-47	-0,5	-77	-0,8
TOTAL M 1	316 577	317 674	372 386	372 866	+480	+0,1	+1 097	+0,3	+55 192	+17,4
Placements à vue (M 2- M 1)	59 147	59 985	64 682	65 605	+923	+1,4	+838	+1,4	+5 620	+9,4
. Comptes d'épargne auprès des banques	48 575	49 332	53 331	54 254	+923	+1,7	+757	+1,6	+4 922	+10,0
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	10 653	11 351	11 351	-	-	+81	+0,8	+698	+6,6
TOTAL M 2	375 724	377 659	437 068	438 471	+1 403	+0,3	+1 935	+0,5	+60 812	+16,1
Placements à terme (M3 - M2)	99 094	98 208	118 364	116 245	-2 119	-1,8	-886	-0,9	+18 037	+18,4
. Certificats de dépôt	326	326	430	430	-	-	-	-	+104	+31,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	98 768	97 882	117 934	115 815	-2 119	-1,8	-886	-0,9	+17 933	+18,3
TOTAL M3	474 818	475 867	555 432	554 716	-716	-0,1	+1 049	+0,2	+78 849	+16,6
PL 1	5 539	5 331	4 449	4 444	-5	-0,1	-208	-3,8	-887	-16,6
PL 2	9 369	10 479	11 686	11 686	-	-	+1 110	+11,8	+1 207	+11,5
PL 3	23 065	23 680	35 942	35 942	-	-	+615	+2,7	+12 262	+51,8
PL 4	3 069	3 733	5 854	5 854	-	-	+664	+21,6	+2 121	+56,8
TOTAL PL	41 042	43 223	57 931	57 926	-5	-	+2 181	+5,3	+14 703	+34,0

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

JANVIER 2007

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2005	Janvier 2006	Décembre 2006	Janvier 2007	1 mois 2007		1 mois 2006		12 mois	
					Janv. 07/Déc. 06		Janv. 06 / Déc.05		Janv. 07 / Janv. 06	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
Avoirs extérieurs nets										
. de Bank Al-Maghrib	150 227	152 124	172 567	172 666	+99	+0,1	+1 897	+1,3	+20 542	+13,5
. des banques	15 672	14 863	17 406	18 552	+1 146	+6,6	-809	-5,2	+3 689	+24,8
Total (I)	165 899	166 987	189 973	191 218	+1 245	+0,7	+1 088	+0,7	+24 231	+14,5
Crédit intérieur global										
A/ Créances sur l'État	77 475	73 729	75 326	76 750	+1 424	+1,9	-3 746	-4,8	+3 021	+4,1
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-7 228	-10 403	-8 578	-9 460	-882	+10,3	-3 175	+43,9	+943	-9,1
. Créances des banques	75 391	74 867	74 716	77 022	+2 306	+3,1	-524	-0,7	+2 155	+2,9
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 312	9 265	9 188	9 188	-	-	-47	-0,5	-77	-0,8
B/ Concours à l'économie	292 029	288 215	340 295	340 583	+288	+0,1	-3 814	-1,3	+52 368	+18,2
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 696	7 674	7 516	7 472	-44	-0,6	-22	-0,3	-202	-2,6
. Concours des banques	284 333	280 541	332 779	333 111	+332	+0,1	-3 792	-1,3	+52 570	+18,7
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	10 572	10 653	11 351	11 351	-	-	+81	+0,8	+698	+6,6
Crédit intérieur global (A+B+C)	380 076	372 597	426 972	428 684	+1 712	+0,4	-7 479	-2,0	+56 087	+15,1
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 801	54 004	50 075	47 732	-2 343	-4,7	-3 797	-6,6	-6 272	-11,6
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	322 275	318 593	376 897	380 952	+4 055	+1,1	-3 682	-1,1	+62 359	+19,6
Total des contreparties de M3 (I+II)	488 174	485 580	566 870	572 170	+5 300	+0,9	-2 594	-0,5	+86 590	+17,8
Balance des éléments divers	-13 356	-9 713	-11 438	-17 454	-6 016		+3 643		-7 741	
Pour mémoire : Agrégat M3	474 818	475 867	555 432	554 716	-716	-0,1	+1 049	+0,2	+78 849	+16,6

Source: BANK AL-MAGHRIB