



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



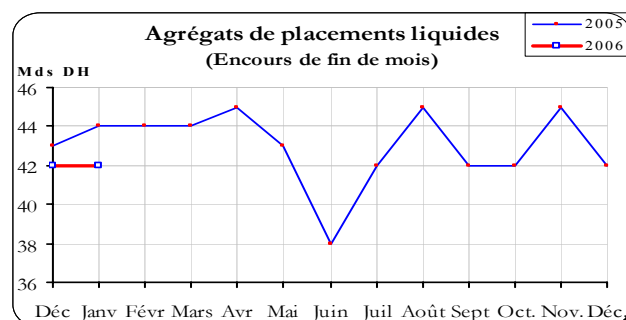
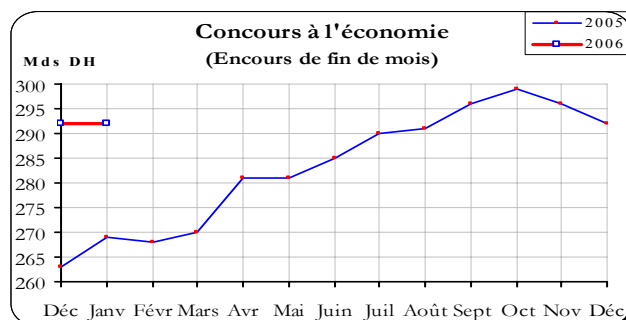
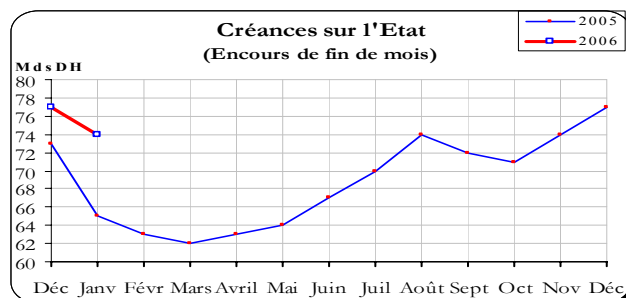
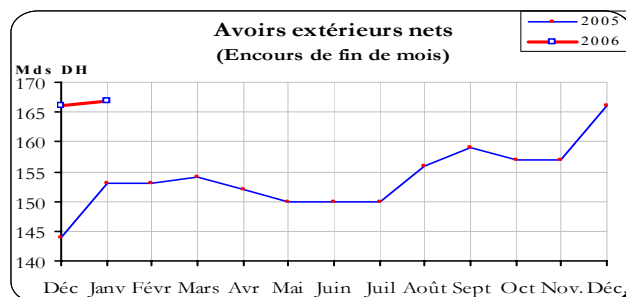
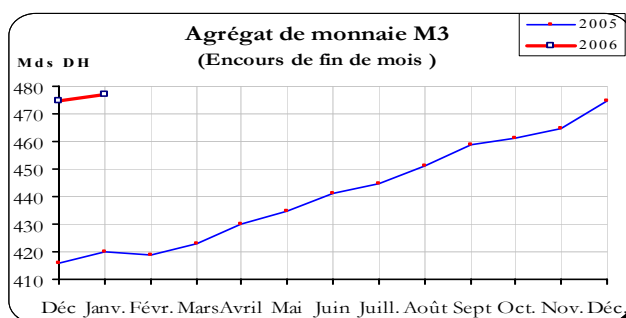
APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JANVIER 2006

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	%
AGRÉGATS DE MONNAIE							
M1 ⁽¹⁾	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
M2 ⁽²⁾	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
M3 ⁽³⁾	477 229	+2 452	+0,5	+3 322	+0,8	+57 477	+13,7
AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES							
PL 1 ⁽⁴⁾	6 760	-6	-0,1	-633	-9,7	+861	+14,6
PL 2 ⁽⁵⁾	9 369	0	0,0	-116	-1,0	-1 993	-17,5
PL 3 ⁽⁶⁾	23 065	0	0,0	+1 799	+8,1	-844	-3,5
PL 4 ⁽⁷⁾	3 069	0	0,0	+105	+4,4	+556	+22,1
Total PL	42 263	-6	0,0	+1 155	+2,7	-1 420	-3,3
CONTREPARTIES DE M3							
Avoirs extérieurs nets	166 730	+827	+0,5	+8 439	+5,8	+13 850	+9,1
Crédit intérieur global	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)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁸⁾	56 683	-1 118	-1,9	-4 286	-7,5	+3 855	+7,3
Crédit intérieur à caractère monétaire	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 ⁽¹⁾

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
83 289	86 495	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	93 506	96 412
<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>
79 715	82 291	Sous total (I)	89 348	91 844
		Monnaie scripturale		
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
196 056	196 504	Sous total (II)	227 212	227 033
275 771	278 795	TOTAL M1 (I+II)	316 560	318 877
		Placements à vue (M 2 - M1)		
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
52 918	53 587	Sous total (III)	59 123	59 872
328 689	332 382	TOTAL M 2 (I+II+III)	375 683	378 749
		Placements à terme (M 3 - M 2)		
99	99	. Certificats de dépôt ⁽²⁾	326	326
87 642	87 271	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	98 768	98 154
87 741	87 370	Sous total (IV)	99 094	98 480
416 430	419 752	TOTAL M 3 (I+II+III+IV)	474 777	477 229

(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 ⁽¹⁾

JANVIER 2006

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

(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
		AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾		
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
144 441	152 880	TOTAL (I)	165 903	166 730
		CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL		
		A. Créances sur l'État ⁽¹⁾		
-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 ⁽²⁾	9 312	9 265
72 665	64 519	Sous total (A)	77 457	74 040
		B. Concours à l'économie ⁽¹⁾		
11 302	11 295	. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 697	7 674
251 441	257 331	. Concours des banques ⁽³⁾	284 315	284 642
262 743	268 626	Sous total (B)	292 012	292 316
		C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		
9 349	9 405		10 548	10 653
344 757	342 550	TOTAL (A + B + C)	380 017	377 009
57 114	52 828	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	57 801	56 683
15 733	13 343	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	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 ⁽⁶⁾	11 257	11 695
287 643	289 722	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	322 216	320 326
432 084	442 602	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	488 119	487 056
-15 654	-22 850	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-13 342	-9 827
416 430	419 752	Pour mémoire : Agrégat M 3	474 777	477 229

(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
		A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib		
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
137 188	142 616	Sous total	152 641	155 563
		B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib		
192	192	. Comptes des organismes internationaux	197	197
1 595	1 626	. Autres engagements	2 217	3 242
1 787	1 818	Sous total	2 414	3 439
135 401	140 798	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	150 227	152 124
12 392	15 792	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	20 217	19 343
3 352	3 710	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	4 541	4 737
9 040	12 082	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	15 676	14 606
144 441	152 880	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	165 903	166 730

(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
		I. Créances de Bank Al-Maghrib		
		A. Créances propres de Bank Al-Maghrib		
5 500	5 500	. Avances à l'État ⁽¹⁾	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
7 230	7 166	Total brut	6 302	6 714
15 207	25 153	A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾	** 13 548	** 16 852
-7 977	-17 987	Total net	-7 246	-10 138
0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0
-7 977	-17 987	Sous total (I)	-7 246	-10 138
		II. Créances des banques		
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
72 033	73 937	Sous total (II)	75 391	74 913
		III. Créances des entreprises non financières et des particuliers		
** 8 609	** 8 569	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 312	** 9 265
8 609	8 569	Sous total (III)	9 312	9 265
72 665	64 519	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	77 457	74 040

(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	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	45 290	45 334
20 897	21 505	B. Concours aux sociétés de financement	23 879	22 965
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
3 021	3 214	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	3 004	4 067
251 441	257 331	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	284 315	284 642
11 302	11 295	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	7 697	7 674
262 743	268 626	TOTAL (I + II)	292 012	292 316

(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
ACTIF				
137 188	142 616	Avoirs extérieurs ⁽²⁾⁽³⁾	152 641	155 563
7 230	7 166	Concours financiers à l'État	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	Opérations de crédit	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	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0
2 959	2 963	Emploi du capital et des réserves	3 009	3 012
4 389	1 214	Divers	1 074	1 076
163 157	165 372	TOTAL	170 818	174 117
PASSIF				
83 289	86 495	Billets et monnaies en circulation	93 506	96 412
1 787	1 818	Engagements envers l'extérieur ⁽⁴⁾	2 414	3 439
60 976	59 925	Dépôts et autres engagements	61 495	61 525
1	3 460	. Comptes courants du Trésor	163	3 646
14 678	20 879	. Comptes courants du Fonds Hassan II ⁽⁵⁾	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	Allocations de droits de tirage spéciaux	1 133	1 123
5 325	5 325	Capital et réserves	5 416	5 416
11 346	11 375	Divers	6 854	6 202
163 157	165 372	TOTAL	170 818	174 117

(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
EMPLOIS				
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 ⁽¹⁾	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	TOTAL DES EMPLOIS	472 687	470 478
RESSOURCES				
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 ⁽²⁾	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	TOTAL DES RESSOURCES	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	%
Monnaie fiduciaire	79 715	82 291	89 348	91 844	+2 496	+2,8	+2 576	+3,2	+9 553	+11,6
Monnaie scripturale	196 056	196 504	227 212	227 033	-179	-0,1	+448	+0,2	+30 529	+15,5
Comptes créditeurs à vue auprès :										
. 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
TOTAL M 1	275 771	278 795	316 560	318 877	+2 317	+0,7	+3 024	+1,1	+40 082	+14,4
Placements à vue (M 2- M 1)	52 918	53 587	59 123	59 872	+749	+1,3	+669	+1,3	+6 285	+11,7
. 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
TOTAL M 2	328 689	332 382	375 683	378 749	+3 066	+0,8	+3 693	+1,1	+46 367	+13,9
Placements à terme (M3 - M2)	87 741	87 370	99 094	98 480	-614	-0,6	-371	-0,4	+11 110	+12,7
. 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
TOTAL M3	416 430	419 752	474 777	477 229	+2 452	+0,5	+3 322	+0,8	+57 477	+13,7
PL 1	6 532	5 899	6 766	6 760	-6	-0,1	-633	-9,7	+861	+14,6
PL 2	11 478	11 362	9 369	9 369	0	0,0	-116	-1,0	-1 993	-17,5
PL 3	22 110	23 909	23 065	23 065	0	0,0	+1 799	+8,1	-844	-3,5
PL 4	2 408	2 513	3 069	3 069	0	0,0	+105	+4,4	+556	+22,1
TOTAL PL	42 528	43 683	42 269	42 263	-6	0,0	+1 155	+2,7	-1 420	-3,3

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	%
Avoirs extérieurs nets										
. 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
Total (I)	144 441	152 880	165 903	166 730	+827	+0,5	+8 439	+5,8	+13 850	+9,1
Crédit intérieur global										
A/ Créances sur l'État	72 665	64 519	77 457	74 040	-3 417	-4,4	-8 146	-11,2	+9 521	+14,8
. 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/ Concours à l'économie	262 743	268 626	292 012	292 316	+304	+0,1	+5 883	+2,2	+23 690	+8,8
. 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
C/ Contrepartie des avoirs en 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
Crédit intérieur global (A+B+C)	344 757	342 550	380 017	377 009	-3 008	-0,8	-2 207	-0,6	+34 459	+10,1
A déduire : Ressources à caractère non monétaire	57 114	52 828	57 801	56 683	-1 118	-1,9	-4 286	-7,5	+3 855	+7,3
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	287 643	289 722	322 216	320 326	-1 890	-0,6	+2 079	+0,7	+30 604	+10,6
Total des contreparties de M3 (I+II)	432 084	442 602	488 119	487 056	-1 063	-0,2	+10 518	+2,4	+44 454	+10,0
Balance des éléments divers	-15 654	-22 850	-13 342	-9 827	+3 515		-7 196		+13 023	
Pour mémoire : Agrégat M3	416 430	419 752	474 777	477 229	+2 452	+0,5	+3 322	+0,8	+57 477	+13,7

Source: BANK AL-MAGHRIB