

# BANK AL-MAGHRIB

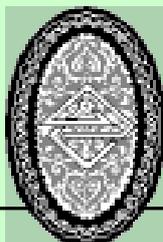
---

## 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

DÉCEMBRE 2003



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

**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**DECEMBRE 2003**

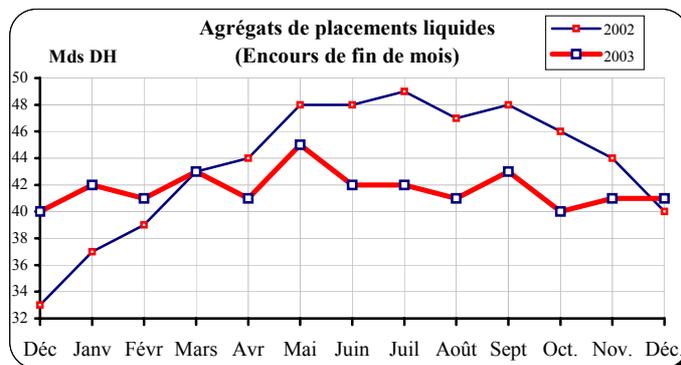
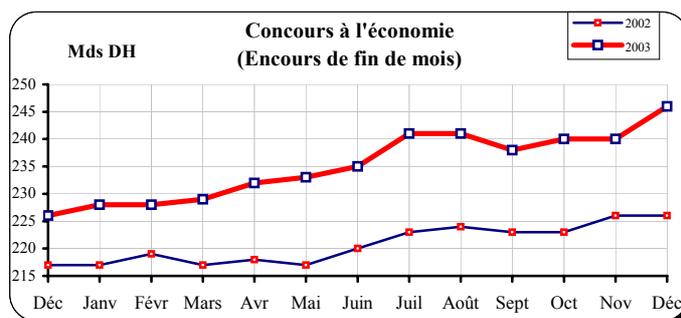
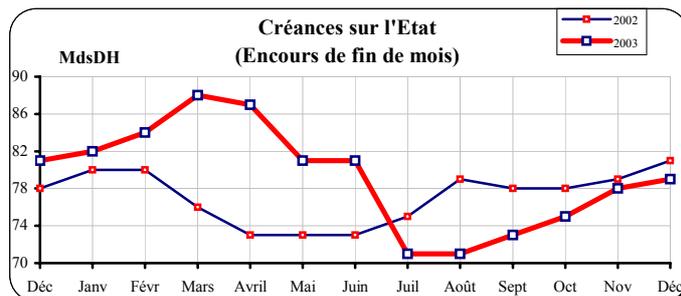
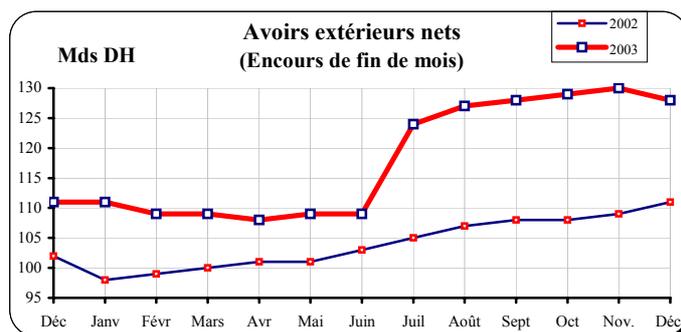
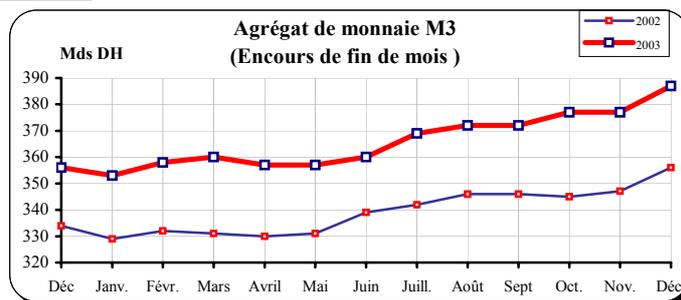
En décembre 2003, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 2,6% sous l'effet d'un accroissement des crédits à l'économie de 2,5% et d'une augmentation des créances nettes sur l'Etat de 1,3% consécutivement à l'utilisation des disponibilités du Trésor au titre de son compte auprès de Bank Al-Maghrif. Les avoirs extérieurs nets ont, quant à eux, accusé une contraction de 1,8% qui a concerné les réserves de change des banques, celles de Bank Al-Maghrif étant demeurées quasiment inchangées.

L'évolution de la masse monétaire au sens large s'est accompagnée d'un renforcement des comptes d'épargne et des dépôts à terme respectivement de 1,3% et de 4% et d'une progression de la monnaie scripturale de 3,6%, attribuable à une expansion des avoirs en comptes courants de 15,7%, les entreprises ayant bénéficié de crédits en forte hausse et constitué la provision pour le règlement de l'acompte provisionnel au titre de l'impôt sur les sociétés.

Sur l'ensemble de l'année 2003, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 16,8 milliards de dirhams ou 15,1% à la faveur du flux de devises généré par la cession de 80% du capital de la Régie des Tabacs et du maintien à un niveau élevé des recettes des voyages et des transferts de fonds effectués par les Marocains résidant à l'étranger. Pour sa part, le crédit intérieur à caractère monétaire a marqué une hausse de 7,9%, attribuable au développement des crédits à l'économie de 19,8 milliards ou 8,7%. Les prêts immobiliers et à l'équipement se sont accrûs respectivement de 12,3% et 13,5% et les crédits à la consommation de 13,3%, alors que les facilités de trésorerie ont fléchi de 1,3%. Les créances sur l'Etat ont, quant à elles, accusé une contraction de 2,2 milliards ou 2,7% par suite de l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 2,6 milliards, ses recours aux banques s'étant inscrits en hausse de 207 millions.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 8,8% pour M3 et à 9,6% pour M1, au lieu respectivement de 6,4% et 9% en 2002.

S'agissant des agrégats de placements liquides, ils ont globalement marqué une hausse de 2,7%. Celle-ci a résulté de l'accroissement des titres d'OPCVM obligataires de 7,6%, en relation avec l'appréciation des cours induite par la baisse des taux d'intérêt. Elle est également due à la progression de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 39,9% parallèlement au redressement des indices boursiers.



**S.M.12**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**DÉCEMBRE 2003 (\*)**

	Encours à fin	Variations					
		Décembre 2003	1 mois 2003		12 mois 2002		12 mois 2003
	en millions de dirhams	Déc.03/Nov.03		Déc.02/Déc.01		Déc.03/Déc.02	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
<b>M1</b> <sup>(1)</sup>	<b>251 118</b>	<b>+5 998</b>	<b>+2,4</b>	<b>+18 966</b>	<b>+9,0</b>	<b>+22 040</b>	<b>+9,6</b>
M2 - M1	47 841	+615	+1,3	+3 516	+8,9	+4 744	+11,0
<b>M2</b> <sup>(2)</sup>	<b>298 959</b>	<b>+6 613</b>	<b>+2,3</b>	<b>+22 482</b>	<b>+9,0</b>	<b>+26 784</b>	<b>+9,8</b>
M3 - M2	87 821	+3 344	+4,0	-957	-1,1	+4 484	+5,4
<b>M3</b> <sup>(3)</sup>	<b>386 780</b>	<b>+9 957</b>	<b>+2,6</b>	<b>+21 525</b>	<b>+6,4</b>	<b>+31 268</b>	<b>+8,8</b>

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
<b>PL 1</b> <sup>(4)</sup>	<b>7 110</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5 119</b>	<b>-36,8</b>	<b>-1 677</b>	<b>-19,1</b>
<b>PL 2</b> <sup>(5)</sup>	<b>31 940</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+12 585</b>	<b>+73,5</b>	<b>+2 244</b>	<b>+7,6</b>
<b>PL 3</b> <sup>(5)</sup>	<b>1 745</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-689</b>	<b>-35,6</b>	<b>+498</b>	<b>+39,9</b>
<b>Total PL</b>	<b>40 795</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+6 777</b>	<b>+20,6</b>	<b>+1 065</b>	<b>+2,7</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>127 556</b>	<b>-2 356</b>	<b>-1,8</b>	<b>+8 831</b>	<b>+8,7</b>	<b>+16 776</b>	<b>+15,1</b>
<b>Crédit intérieur global</b>	<b>332 714</b>	<b>+7 209</b>	<b>+2,2</b>	<b>+12 374</b>	<b>+4,1</b>	<b>+18 484</b>	<b>+5,9</b>
dont: . Créances sur l'État	(78 544)	(+1 035)	(+1,3)	(+2 368)	(+3,0)	(-2 153)	(-2,7)
. Concours à l'économie	(245 974)	(+6 037)	(+2,5)	(+9 270)	(+4,3)	(+19 753)	(+8,7)
<b>A déduire: Ressources non monétaires</b> <sup>(6)</sup>	<b>58 410</b>	<b>-4 597</b>	<b>-7,3</b>	<b>-864</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1 601</b>	<b>-2,7</b>
<b>Crédit intérieur à caractère monétaire</b>	<b>274 304</b>	<b>+11 806</b>	<b>+4,5</b>	<b>+13 238</b>	<b>+5,5</b>	<b>+20 085</b>	<b>+7,9</b>

**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

**AGRÉGATS DE MONNAIE**

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
68 303	71 537	71 783	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	71 783	77 373	77 019
1 292	1 379	1 388	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 388	1 476	1 486
<b>69 595</b>	<b>72 916</b>	<b>73 171</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>73 171</b>	<b>78 849</b>	<b>78 505</b>
*	*	*	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	*	*	*
<b>3 570</b>	<b>3 521</b>	<b>3 615</b>		<b>3 615</b>	<b>3 851</b>	<b>3 612</b>
<b>66 025</b>	<b>69 395</b>	<b>69 556</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>69 556</b>	<b>74 998</b>	<b>74 893</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 569	2 978	3 245	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 245	1 603	1 194
133 233	140 969	147 919	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	147 919	159 838	166 432
2 599	2 734	2 672	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 672	2 995	2 913
*	*	*		*	*	*
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686	5 686	5 686
<b>144 087</b>	<b>152 367</b>	<b>159 522</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>159 522</b>	<b>170 122</b>	<b>176 225</b>
<b>210 112</b>	<b>221 762</b>	<b>229 078</b>	<b>TOTAL M1 (I+II)</b>	<b>229 078</b>	<b>245 120</b>	<b>251 118</b>
			<b>Placements à vue (M2 - M1)</b>			
33 005	35 467	35 785	. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	39 167	39 645
6 576	7 236	7 312	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	7 312	8 059	8 196
<b>39 581</b>	<b>42 703</b>	<b>43 097</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>43 097</b>	<b>47 226</b>	<b>47 841</b>
<b>249 693</b>	<b>264 465</b>	<b>272 175</b>	<b>TOTAL M2 (I+II+III)</b>	<b>272 175</b>	<b>292 346</b>	<b>298 959</b>
			<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>			
976	809	809	. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	809	698	698
83 318	82 087	82 528	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	83 779	87 123
<b>84 294</b>	<b>82 896</b>	<b>83 337</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>83 337</b>	<b>84 477</b>	<b>87 821</b>
<b>333 987</b>	<b>347 361</b>	<b>355 512</b>	<b>TOTAL M3 (I+II+III+IV)</b>	<b>355 512</b>	<b>376 823</b>	<b>386 780</b>

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

(\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
			<b>PL 1</b>			
9 407	6 421	2 502	. Bons du Trésor à 6 mois	2 502	*	**
4 238	4 936	5 873	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	5 873	**	**
0	13	4	. Billets de trésorerie	4	0	0
261	408	408	. Bons émis par les sociétés de financement	408	798	798
<b>13 906</b>	<b>11 778</b>	<b>8 787</b>	<b>Total PL1</b>	<b>8 787</b>	<b>7 110</b>	<b>7 110</b>
			<b>PL 2</b>			
17 111	31 135	29 696	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	29 696	31 940	**
<b>17 111</b>	<b>31 135</b>	<b>29 696</b>	<b>Total PL2</b>	<b>29 696</b>	<b>31 940</b>	<b>31 940</b>
			<b>PL 3</b>			
1 936	1 265	1 247	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 247	1 745	**
<b>1 936</b>	<b>1 265</b>	<b>1 247</b>	<b>Total PL3</b>	<b>1 247</b>	<b>1 745</b>	<b>1 745</b>
<b>32 953</b>	<b>44 178</b>	<b>39 730</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>39 730</b>	<b>40 795</b>	<b>40 795</b>

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

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

(\*) Chiffre rectifié.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**CONTREPARTIES DE M 3**

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
99 264	102 009	104 490	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	104 490	122 258	122 351
2 685	6 858	6 290	. Avoirs extérieurs nets des banques	6 290	7 654	5 205
<b>101 949</b>	<b>108 867</b>	<b>110 780</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>110 780</b>	<b>129 912</b>	<b>127 556</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-3 117	-3 704	-4 584	. Créances de Bank Al-Maghrib	-4 584	-9 033	-7 185
73 161	73 833	76 923	. Créances des banques	76 923	77 861	77 130
* 8 285	* 8 420	* 8 358	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	* 8 358	* 8 681	* 8 599
<b>78 329</b>	<b>78 549</b>	<b>80 697</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>80 697</b>	<b>77 509</b>	<b>78 544</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
8 304	9 025	9 747	. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477
208 647	217 111	216 474	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	216 474	228 460	234 497
<b>216 951</b>	<b>226 136</b>	<b>226 221</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>226 221</b>	<b>239 937</b>	<b>245 974</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
<b>6 576</b>	<b>7 236</b>	<b>7 312</b>		<b>7 312</b>	<b>8 059</b>	<b>8 196</b>
<b>301 856</b>	<b>311 921</b>	<b>314 230</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>314 230</b>	<b>325 505</b>	<b>332 714</b>
<b>60 875</b>	<b>59 470</b>	<b>60 011</b>	<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>60 011</b>	<b>63 007</b>	<b>58 410</b>
26 758	24 318	25 011	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	25 011	24 725	20 381
22 037	24 673	24 468	. Provisions constituées par les banques	24 468	28 313	29 247
12 080	10 479	10 532	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	10 532	9 969	8 782
<b>240 981</b>	<b>252 451</b>	<b>254 219</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>254 219</b>	<b>262 498</b>	<b>274 304</b>
<b>342 930</b>	<b>361 318</b>	<b>364 999</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>364 999</b>	<b>392 410</b>	<b>401 860</b>
<b>-8 943</b>	<b>-13 957</b>	<b>-9 487</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-9 487</b>	<b>-15 587</b>	<b>-15 080</b>
<b>333 987</b>	<b>347 361</b>	<b>355 512</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>355 512</b>	<b>376 823</b>	<b>386 780</b>

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques page 10).

(6) Excédent des fonds propres (capital et réserves) sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>			
1 957	1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
95 214	98 056	100 516	. Avoirs en devises convertibles	100 516	118 864	119 029
1 426	1 289	1 244	. Avoirs en D.T.S	1 244	999	983
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
300	289	285	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	285	273	268
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
<b>100 191</b>	<b>102 888</b>	<b>105 299</b>	<b>Sous total</b>	<b>105 299</b>	<b>123 390</b>	<b>123 534</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
194	202	202	. Comptes des organismes internationaux	202	196	200
733	677	607	. Autres engagements	607	936	983
<b>927</b>	<b>879</b>	<b>809</b>	<b>Sous total</b>	<b>809</b>	<b>1 132</b>	<b>1 183</b>
<b>99 264</b>	<b>102 009</b>	<b>104 490</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>104 490</b>	<b>122 258</b>	<b>122 351</b>
<b>6 566</b>	<b>10 519</b>	<b>9 030</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>9 030</b>	<b>11 283</b>	<b>8 813</b>
<b>3 881</b>	<b>3 661</b>	<b>2 740</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>2 740</b>	<b>3 629</b>	<b>3 608</b>
<b>2 685</b>	<b>6 858</b>	<b>6 290</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>6 290</b>	<b>7 654</b>	<b>5 205</b>
<b>101 949</b>	<b>108 867</b>	<b>110 780</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>110 780</b>	<b>129 912</b>	<b>127 556</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.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib</b>			
6 136	5 500	5 500	. Avances à l'État <sup>(1)</sup>	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	0	0	0
1 527	1 023	1 200	. Chèques pris à l'escompte	1 200	416	1 116
26	28	38	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	38	0	0
<b>7 689</b>	<b>6 551</b>	<b>6 738</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 738</b>	<b>5 916</b>	<b>6 616</b>
<i>10 806</i> *	<i>10 255</i> *	<i>11 322</i> *	<i>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(2)</sup></i>	<i>11 322</i> *	<i>14 949</i> *	<i>13 801</i> *
<b>-3 117</b>	<b>-3 704</b>	<b>-4 584</b>	<b>Total net</b>	<b>-4 584</b>	<b>-9 033</b>	<b>-7 185</b>
<b>0</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>0</b>
<b>-3 117</b>	<b>-3 704</b>	<b>-4 584</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-4 584</b>	<b>-9 033</b>	<b>-7 185</b>
			<b>II. Créances des banques</b>			
72 318	72 506	75 179	. Portefeuille d'effets publics	75 179	75 999	76 473
843	1 327	1 744	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	1 744	1 862	657
<b>73 161</b>	<b>73 833</b>	<b>76 923</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>76 923</b>	<b>77 861</b>	<b>77 130</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
<i>8 285</i> *	<i>8 420</i> *	<i>8 358</i> *	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	<i>8 358</i> *	<i>8 681</i> *	<i>8 599</i> *
<b>8 285</b>	<b>8 420</b>	<b>8 358</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>8 358</b>	<b>8 681</b>	<b>8 599</b>
<b>78 329</b>	<b>78 549</b>	<b>80 697</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>80 697</b>	<b>77 509</b>	<b>78 544</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.

(\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
<b>195 888</b>	<b>200 044</b>	<b>199 069</b>	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	<b>199 069</b>	<b>208 697</b>	<b>214 918</b>
72 440	71 932	69 720	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	69 720	67 012	68 789
45 371	41 779	42 116	. Crédits à l'équipement	42 116	45 297	47 790
30 699	34 707	35 155	. Crédits immobiliers	35 155	39 286	39 475
8 283	8 549	8 378	. Crédits à la consommation	8 378	9 447	9 493
3 396	4 678	5 679	. Créances diverses sur la clientèle	5 679	5 575	6 143
35 699	38 399	38 021	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	38 021	42 080	43 228
<b>12 138</b>	<b>15 601</b>	<b>15 880</b>	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>15 880</b>	<b>17 416</b>	<b>17 207</b>
11 125	15 034	15 215	. Crédits	15 215	16 509	16 318
1 013	567	665	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	907	889
<b>621</b>	<b>1 466</b>	<b>1 525</b>	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	<b>1 525</b>	<b>2 347</b>	<b>2 372</b>
<b>208 647</b>	<b>217 111</b>	<b>216 474</b>	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	<b>216 474</b>	<b>228 460</b>	<b>234 497</b>
<b>8 304</b>	<b>9 025</b>	<b>9 747</b>	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>9 747</b>	<b>11 477</b>	<b>11 477</b>
<b>216 951</b>	<b>226 136</b>	<b>226 221</b>	<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>226 221</b>	<b>239 937</b>	<b>245 974</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.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB**

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
<b>ACTIF</b>						
<b>100 191</b>	<b>102 888</b>	<b>105 299</b>	<b>Avoirs extérieurs <sup>(1)</sup></b>	<b>105 299</b>	<b>123 390</b>	<b>123 534</b>
<b>6 136</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>	<b>Concours financiers à l'État</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
636	0	0	. Facilités de caisse	0	0	0
0	0	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0	0
<b>26</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>Comptes courants postaux</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9 902</b>	<b>10 109</b>	<b>11 013</b>	<b>Opérations de crédit</b>	<b>11 013</b>	<b>11 967</b>	<b>12 666</b>
8 311	9 025	9 748	. Avances	9 748	11 479	11 477
(7)	(0)	(1)	<i>dont</i> : avances aux banques	(1)	(2)	(0)
1 591	1 084	1 265	. Effets en cours de recouvrement	1 265	488	1 189
(1 527)	(1 023)	(1 200)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 200)	(416)	(1 116)
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 787</b>	<b>2 710</b>	<b>2 725</b>	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	<b>2 725</b>	<b>2 642</b>	<b>2 646</b>
<b>2 286</b>	<b>3 391</b>	<b>2 483</b>	<b>Divers</b>	<b>2 483</b>	<b>1 012</b>	<b>2 056</b>
<b>121 328</b>	<b>124 626</b>	<b>127 058</b>	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>127 058</b>	<b>144 511</b>	<b>146 402</b>
<b>PASSIF</b>						
<b>69 595</b>	<b>72 916</b>	<b>73 171</b>	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	<b>73 171</b>	<b>78 849</b>	<b>78 505</b>
<b>4 184</b>	<b>1 101</b>	<b>951</b>	<b>Engagements en devises</b>	<b>951</b>	<b>1 132</b>	<b>1 183</b>
927	879	809	. Engagements envers l'extérieur <sup>(2)</sup>	809	1 132	1 183
3 257	222	142	. Compte de dépôt en devises des banques	142	0	0
<b>33 116</b>	<b>35 671</b>	<b>36 596</b>	<b>Dépôts et autres engagements</b>	<b>36 596</b>	<b>48 736</b>	<b>49 914</b>
(10 001)	(9 450)	(10 517)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(3)</sup>	(10 517)	(14 144)	(12 996)
(16 535)	(19 736)	(22 828)	. Comptes des banques	(22 828)	(30 083)	(30 500)
(4 000)	(3 500)	(0)	. Comptes de reprises de liquidités	(0)	(2 900)	(5 200)
(2 569)	(2 978)	(3 245)	. Autres comptes	(3 245)	(1 603)	(1 194)
<b>434</b>	<b>434</b>	<b>434</b>	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	<b>434</b>	<b>434</b>	<b>434</b>
<b>5 166</b>	<b>5 324</b>	<b>5 324</b>	<b>Capital et réserves</b>	<b>5 324</b>	<b>5 369</b>	<b>5 369</b>
<b>8 833</b>	<b>9 180</b>	<b>10 582</b>	<b>Divers</b>	<b>10 582</b>	<b>9 991</b>	<b>10 997</b>
<b>121 328</b>	<b>124 626</b>	<b>127 058</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>127 058</b>	<b>144 511</b>	<b>146 402</b>

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

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

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

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

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

**DÉCEMBRE 2003**

Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003
<b>EMPLOIS</b>						
29 070	27 477	29 777	<b>. Valeurs en caisse et avoirs liquides</b>	29 777	39 632	40 459
( 761)	( 414)	( 498)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	( 498)	( 408)	( 345)
(20 528)	(21 586)	(23 330)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(23 330)	(33 329)	(35 841)
( 843)	(1 327)	(1 744)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(1 744)	(1 862)	( 657)
3 241	3 697	3 776	<b>. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques</b>	3 776	2 249	3 494
5 805	10 105	8 532	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	8 532	10 875	8 468
72 318	72 506	75 179	<b>. Portefeuille de bons du Trésor</b>	75 179	75 999	76 473
207 013	215 078	214 284	<b>. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup></b>	214 284	225 206	231 236
<b>. Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
10 782	11 006	11 167	<b>autres que les fonds d'État</b>	11 167	11 859	10 964
1 809	1 458	1 447	. Certificats de dépôt acquis par les banques	1 447	1 219	295
7 339	7 515	7 530	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 530	7 386	7 408
1 013	567	665	souscrits par les banques	665	907	889
621	1 466	1 525	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 525	2 347	2 372
12 019	13 464	13 413	<b>. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés</b>	13 413	13 200	14 903
10 854	11 262	11 384	<b>. Immobilisations</b>	11 384	11 541	11 531
0	0	0	<b>. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses</b>	0	0	0
351 102	364 595	367 512	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	367 512	390 561	397 528
<b>RESSOURCES</b>						
133 233	140 969	147 919	<b>. Comptes créditeurs à vue de la clientèle</b>	147 919	159 838	166 432
85 607	95 575	98 105	. Comptes de chèques	98 105	108 495	109 078
(32 819)	(37 087)	(36 911)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(36 911)	(40 461)	(40 261)
37 181	36 091	39 936	. Comptes courants	39 936	40 143	46 441
10 445	9 303	9 878	. Autres dépôts	9 878	11 200	10 913
33 005	35 467	35 785	<b>. Comptes d'épargne</b>	35 785	39 167	39 645
83 318	82 087	82 528	<b>. Comptes à terme et bons à échéance fixe</b>	82 528	83 779	87 123
4 967	4 208	3 532	<b>. Certificats de dépôt</b>	3 532	3 130	2 204
( 976)	( 809)	( 809)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	( 809)	( 698)	( 698)
641	599	527	<b>. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents</b>	527	892	881
10 547	12 868	11 422	<b>. Engagements des banques envers les autres banques</b>	11 422	12 343	12 668
2 329	2 206	3 836	<b>. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup></b>	3 836	5 068	1 654
3 240	3 062	2 213	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	2 213	2 737	2 727
10 212	8 475	8 240	<b>. Emprunts obligataires en dirhams</b>	8 240	6 832	6 702
12 035	11 696	11 659	<b>. Emprunts extérieurs à long terme</b>	11 659	11 612	10 814
7	0	1	<b>. Recours auprès de Bank Al-Maghrib</b>	1	2	0
22 037	24 673	24 468	<b>. Provisions</b>	24 468	28 313	29 247
32 574	32 591	32 730	<b>. Fonds propres</b>	32 730	31 983	32 493
2 957	5 694	2 652	<b>. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers</b>	2 652	4 865	4 938
351 102	364 595	367 512	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	367 512	390 561	397 528

(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**

**DÉCEMBRE 2003**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2001	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	1 mois 2003		12 mois 2002		12 mois 2003	
					Déc.03/Nov.03		Déc.02/Déc.01		Déc.03/Déc.02	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>66 025</b>	<b>69 556</b>	<b>74 998</b>	<b>74 893</b>	<b>-105</b>	<b>-0,1</b>	<b>+3 531</b>	<b>+5,3</b>	<b>+5 337</b>	<b>+7,7</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>144 087</b>	<b>159 522</b>	<b>170 122</b>	<b>176 225</b>	<b>+6 103</b>	<b>+3,6</b>	<b>+15 435</b>	<b>+10,7</b>	<b>+16 703</b>	<b>+10,5</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>										
. de Bank Al -Maghrib	2 569	3 245	1 603	1 194	-409	-25,5	+676	+26,3	-2 051	-63,2
. des banques dont :	133 233	147 919	159 838	166 432	+6 594	+4,1	+14 686	+11,0	+18 513	+12,5
.. Comptes de chèques	85 607	98 105	108 495	109 078	+583	+0,5	+12 498	+14,6	+10 973	+11,2
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(32 819)	(36 911)	(40 461)	(40 261)	(-200)	(-0,5)	(+4 092)	(+12,5)	(+3 350)	(+9,1)
.. Comptes courants	37 181	39 936	40 143	46 441	+6 298	+15,7	+2 755	+7,4	+6 505	+16,3
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 285	8 358	8 681	8 599	-82	-0,9	+73	+0,9	+241	+2,9
<b>TOTAL M 1</b>	<b>210 112</b>	<b>229 078</b>	<b>245 120</b>	<b>251 118</b>	<b>+5 998</b>	<b>+2,4</b>	<b>+18 966</b>	<b>+9,0</b>	<b>+22 040</b>	<b>+9,6</b>
<b>Placements à vue (M 2 - M 1)</b>	<b>39 581</b>	<b>43 097</b>	<b>47 226</b>	<b>47 841</b>	<b>+615</b>	<b>+1,3</b>	<b>+3 516</b>	<b>+8,9</b>	<b>+4 744</b>	<b>+11,0</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	33 005	35 785	39 167	39 645	+478	+1,2	+2 780	+8,4	+3 860	+10,8
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	7 312	8 059	8 196	+137	+1,7	+736	+11,2	+884	+12,1
<b>TOTAL M 2</b>	<b>249 693</b>	<b>272 175</b>	<b>292 346</b>	<b>298 959</b>	<b>+6 613</b>	<b>+2,3</b>	<b>+22 482</b>	<b>+9,0</b>	<b>+26 784</b>	<b>+9,8</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>84 294</b>	<b>83 337</b>	<b>84 477</b>	<b>87 821</b>	<b>+3 344</b>	<b>+4,0</b>	<b>-957</b>	<b>-1,1</b>	<b>+4 484</b>	<b>+5,4</b>
. Certificats de dépôt	976	809	698	698	0	0,0	-167	-17,1	-111	-13,7
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	83 318	82 528	83 779	87 123	+3 344	+4,0	-790	-0,9	+4 595	+5,6
<b>TOTAL M 3</b>	<b>333 987</b>	<b>355 512</b>	<b>376 823</b>	<b>386 780</b>	<b>+9 957</b>	<b>+2,6</b>	<b>+21 525</b>	<b>+6,4</b>	<b>+31 268</b>	<b>+8,8</b>
<b>PL 1</b>	<b>13 906</b>	<b>8 787</b>	<b>7 110</b>	<b>7 110</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5 119</b>	<b>-36,8</b>	<b>-1 677</b>	<b>-19,1</b>
<b>PL 2</b>	<b>17 111</b>	<b>29 696</b>	<b>31 940</b>	<b>31 940</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+12 585</b>	<b>+73,5</b>	<b>+2 244</b>	<b>+7,6</b>
<b>PL 3</b>	<b>1 936</b>	<b>1 247</b>	<b>1 745</b>	<b>1 745</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-689</b>	<b>-35,6</b>	<b>+498</b>	<b>+39,9</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>32 953</b>	<b>39 730</b>	<b>40 795</b>	<b>40 795</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+6 777</b>	<b>+20,6</b>	<b>+1 065</b>	<b>+2,7</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**DÉCEMBRE 2003**

En millions de dirhams	Encours				Variations					
	Décembre 2001	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	1 mois 2003		12 mois 2002		12 mois 2003	
					Déc.03/Nov.03		Déc.02/Déc.01		Déc.03/Déc.02	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	99 264	104 490	122 258	122 351	+93	+0,1	+5 226	+5,3	+17 861	+17,1
. des banques	2 685	6 290	7 654	5 205	-2 449	-32,0	+3 605	+134,3	-1 085	-17,2
<b>Total (I)</b>	<b>101 949</b>	<b>110 780</b>	<b>129 912</b>	<b>127 556</b>	<b>-2 356</b>	<b>-1,8</b>	<b>+8 831</b>	<b>+8,7</b>	<b>+16 776</b>	<b>+15,1</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>78 329</b>	<b>80 697</b>	<b>77 509</b>	<b>78 544</b>	<b>+1 035</b>	<b>+1,3</b>	<b>+2 368</b>	<b>+3,0</b>	<b>-2 153</b>	<b>-2,7</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 117	-4 584	-9 033	-7 185	+1 848	-20,5	-1 467	+47,1	-2 601	+56,7
. Créances des banques	73 161	76 923	77 861	77 130	-731	-0,9	+3 762	+5,1	+207	+0,3
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 285	8 358	8 681	8 599	-82	-0,9	+73	+0,9	+241	+2,9
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>216 951</b>	<b>226 221</b>	<b>239 937</b>	<b>245 974</b>	<b>+6 037</b>	<b>+2,5</b>	<b>+9 270</b>	<b>+4,3</b>	<b>+19 753</b>	<b>+8,7</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	8 304	9 747	11 477	11 477	0	0,0	+1 443	+17,4	+1 730	+17,7
. Concours des banques	208 647	216 474	228 460	234 497	+6 037	+2,6	+7 827	+3,8	+18 023	+8,3
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>6 576</b>	<b>7 312</b>	<b>8 059</b>	<b>8 196</b>	<b>+137</b>	<b>+1,7</b>	<b>+736</b>	<b>+11,2</b>	<b>+884</b>	<b>+12,1</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>301 856</b>	<b>314 230</b>	<b>325 505</b>	<b>332 714</b>	<b>+7 209</b>	<b>+2,2</b>	<b>+12 374</b>	<b>+4,1</b>	<b>+18 484</b>	<b>+5,9</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>60 875</b>	<b>60 011</b>	<b>63 007</b>	<b>58 410</b>	<b>-4 597</b>	<b>-7,3</b>	<b>-864</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1 601</b>	<b>-2,7</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>240 981</b>	<b>254 219</b>	<b>262 498</b>	<b>274 304</b>	<b>+11 806</b>	<b>+4,5</b>	<b>+13 238</b>	<b>+5,5</b>	<b>+20 085</b>	<b>+7,9</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>342 930</b>	<b>364 999</b>	<b>392 410</b>	<b>401 860</b>	<b>+9 450</b>	<b>+2,4</b>	<b>+22 069</b>	<b>+6,4</b>	<b>+36 861</b>	<b>+10,1</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-8 943</b>	<b>-9 487</b>	<b>-15 587</b>	<b>-15 080</b>	<b>+507</b>		<b>-544</b>		<b>-5 593</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>333 987</b>	<b>355 512</b>	<b>376 823</b>	<b>386 780</b>	<b>+9 957</b>	<b>+2,6</b>	<b>+21 525</b>	<b>+6,4</b>	<b>+31 268</b>	<b>+8,8</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB