

BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

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-Maghrif et des banques

JUIN 2003



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

MM.

**BANK AL-MAGHRIB
DIRECTION DES ETUDES
ET DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**APERCU SUR L'EVOLUTION MONETAIRE
JUN 2003**

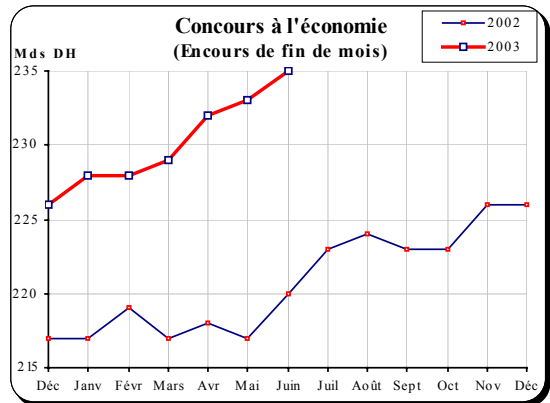
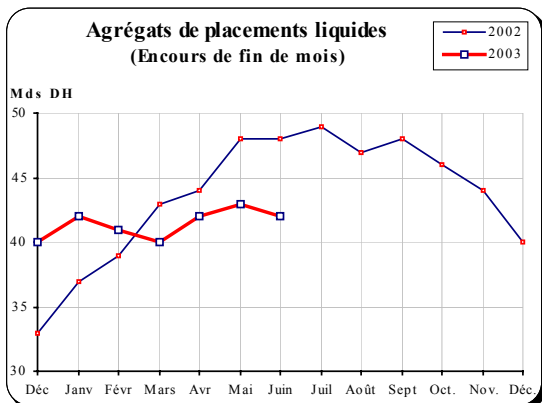
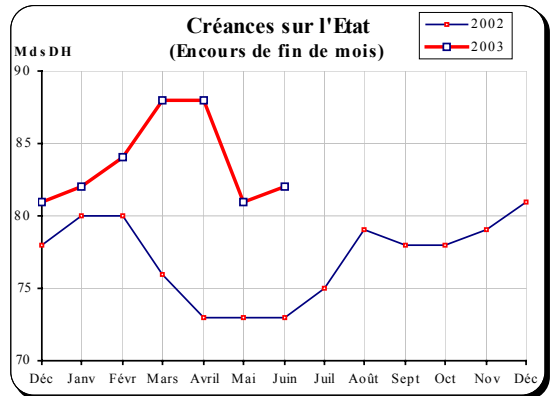
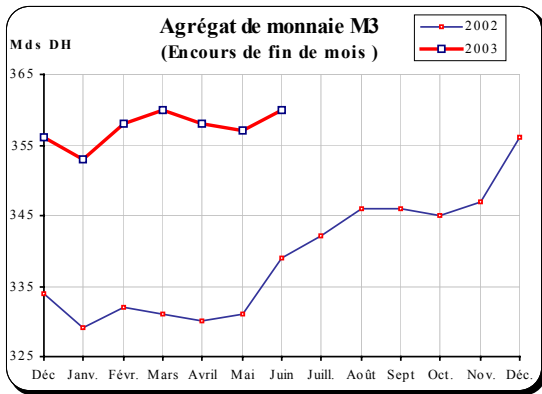
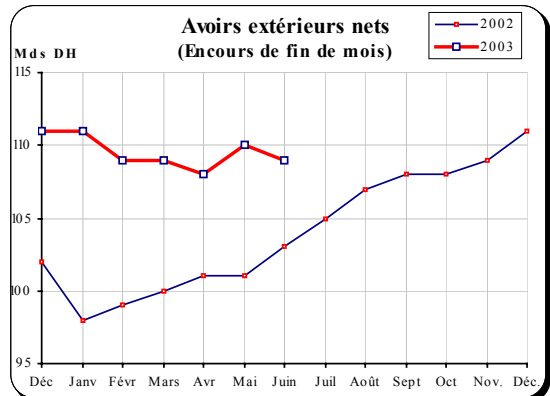
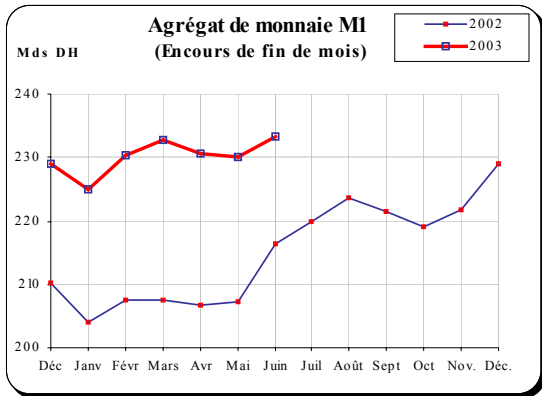
En juin 2003, les agrégats de monnaie ont marqué une hausse chiffrée à 0,7% pour **M3** et à 1,4% pour **M1**. Celle-ci recouvre une augmentation de la circulation fiduciaire de 1,1% à la veille de la période estivale et de commercialisation de la récolte céréalière et un accroissement de la monnaie scripturale de 1,5% consécutivement au renforcement des avoirs en comptes de chèques des Marocains résidant à l'étranger de 3% et des soldes créditeurs des comptes courants de 9,9% en relation avec la constitution de la provision pour le règlement de l'acompte provisionnel au titre de l'impôt sur les sociétés. Pour leur part, les disponibilités en comptes d'épargne se sont accrues de 0,9%, alors que les dépôts à terme ont accusé une nouvelle baisse de 1,3%. Cette évolution a résulté d'une progression de 0,6% des concours à l'économie et d'une augmentation de 0,8% des créances sur l'Etat imputable à l'utilisation d'une partie du solde créditeur du compte du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib, le Trésor s'étant désendetté à concurrence de 2,1% à l'égard des banques. Les avoirs extérieurs nets se sont, quant à eux, inscrits en repli de 1,1% à la suite de la diminution, de près d'un tiers, des avoirs des banques chez leurs correspondants étrangers. Les disponibilités en devises de la banque centrale se sont, en revanche, renforcées de 1,2% à la faveur d'un flux positif au titre des prêts publics et du maintien à un niveau élevé des opérations de change de billets de banque étrangers.

Au terme du premier semestre de l'année 2003, le recul des avoirs extérieurs nets s'est ainsi établi à 1,8 milliard de dirhams ou 1,6%, alors que le développement du crédit intérieur à caractère monétaire a atteint 3,5% consécutivement à l'augmentation des **créances**

sur l'Etat de 946 millions ou 1,2% et surtout des **crédits à l'économie** de 8,6 milliards ou 3,8%. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie limitée à 1,2% pour **M3** et à 1,8% pour **M1**, qui a concerné l'ensemble des composantes à l'exception des dépôts à terme. Dans le même temps, les agrégats de placement liquides (**PL**) se sont globalement accrus de 4,5% à la suite du renforcement des titres d'OPCVM actions et diversifiés de 31,5% parallèlement à l'amélioration des performances de la Bourse de Casablanca et de ceux émis par les OPCVM obligataires de 8,3%, en liaison avec l'augmentation de la demande et l'appréciation des cours induite par la baisse des taux d'intérêt. Les titres de créances négociables ont, en revanche, accusé une contraction de 11,9%.

Sur une **base annuelle**, de fin juin 2002 à fin juin 2003, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 6,2% pour **M3** et à 7,8% pour **M1**, au lieu de 10,3% et 12,2% respectivement, entre juin 2001 et juin 2002. Quant aux agrégats **PL**, ils se sont inscrits en recul de 13,4% après avoir connu un accroissement de 36%. Au niveau des **contreparties de M3**, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 6,5 milliards ou 6,3%, tandis que les crédits à l'économie ont augmenté de 14,5 milliards ou 6,6% et les créances sur l'Etat de 8,4 milliards ou 11,5%.

Le rythme de progression des agrégats de monnaie s'inscrit en deçà de la trajectoire de la **norme monétaire** de 7,5% à 8,5% fixée pour l'année 2003 et ce, aussi bien à l'issue du premier semestre que sur une base annuelle.



S.M.6

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JUIN 2003 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Jun 2003	1 mois 2003		6 mois 2003		6 mois 2002		12 mois
	en millions de dirhams	Jun 03/Mai 03		Jun 03/Déc. 02		Jun 02/Déc. 01		Jun 03/Juin 02	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	233 313	+3 241	+1,4	+4 235	+1,8	+6 245	+3,0	+16 956	+7,8
M2 - M1	44 778	+395	+0,9	+1 681	+3,9	+1 596	+4,0	+3 601	+8,7
M2 ⁽²⁾	278 091	+3 636	+1,3	+5 916	+2,2	+7 841	+3,1	+20 557	+8,0
M3 - M2	81 677	-1 065	-1,3	-1 660	-2,0	-3 167	-3,8	+550	+0,7
M3 ⁽³⁾	359 768	+2 571	+0,7	+4 256	+1,2	+4 674	+1,4	+21 107	+6,2

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	7 743	-1	-0,0	-1 044	-11,9	+5 962	+42,9	-12 125	-61,0
PL 2 ⁽⁵⁾	32 146	-1 273	-3,8	+2 450	+8,3	+9 497	+55,5	+5 538	+20,8
PL 3 ⁽⁵⁾	1 640	+82	+5,3	+393	+31,5	-441	-22,8	+145	+9,7
Total PL	41 529	-1 192	-2,8	+1 799	+4,5	+15 018	+45,6	-6 442	-13,4

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	109 001	-1 207	-1,1	-1 779	-1,6	+556	+0,5	+6 496	+6,3
Crédit intérieur global	324 287	+2 367	+0,7	+10 057	+3,2	-1 491	-0,5	+23 922	+8,0
dont: . Créances sur l'État	(81 643)	(+616)	(+0,8)	(+946)	(+1,2)	(-5 104)	(-6,5)	(+8 418)	(+11,5)
. Concours à l'économie	(234 834)	(+1 490)	(+0,6)	(+8 613)	(+3,8)	(+3 400)	(+1,6)	(+14 483)	(+6,6)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	61 078	-2 630	-4,1	+1 067	+1,8	-2 241	-3,7	+2 444	+4,2
Crédit intérieur à caractère monétaire	263 209	+4 997	+1,9	+8 990	+3,5	+750	+0,3	+21 478	+8,9

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

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
68 303	67 362	67 740	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	71 783	72 281	73 212
1 292	1 314	1 317	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 388	1 377	1 380
69 595	68 676	69 057	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	73 171	73 658	74 592
<i>3 570*</i>	<i>3 058*</i>	<i>3 297*</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>3 615*</i>	<i>3 414*</i>	<i>3 577*</i>
66 025	65 618	65 760	Sous total (I)	69 556	70 244	71 015
			Monnaie scripturale			
2 569	2 240	2 811	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 245	2 003	1 739
133 233	131 019	139 456	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	147 919	149 237	152 031
2 599	2 555	2 644	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 672	2 902	2 842
<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>
144 087	141 500	150 597	Sous total (II)	159 522	159 828	162 298
210 112	207 118	216 357	TOTAL M1 (I+II)	229 078	230 072	233 313
			Placements à vue (M 2 - M1)			
33 005	34 319	34 388	. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	36 834	36 968
6 576	6 779	6 789	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	7 312	7 549	7 810
39 581	41 098	41 177	Sous total (III)	43 097	44 383	44 778
249 693	248 216	257 534	TOTAL M2 (I+II+III)	272 175	274 455	278 091
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
976	1 102	1 100	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	809	807	777
83 318	81 553	80 027	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	81 935	80 900
84 294	82 655	81 127	Sous total (IV)	83 337	82 742	81 677
333 987	330 871	338 661	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	355 512	357 197	359 768

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
			PL 1			
9 407	11 886	13 916	. Bons du Trésor à 6 mois	2 502	2 125*	2 125*
4 238	6 317	5 528	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	5 873	5 045*	5 045*
0	10	19	. Billets de trésorerie	4	20	20
261	404	405	. Bons émis par les sociétés de financement	408	554	553
13 906	18 617	19 868	Total PL1	8 787	7 744	7 743
			PL 2			
17 111	28 171	26 608	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	29 696	33 419	32 146
17 111	28 171	26 608	Total PL2	29 696	33 419	32 146
			PL 3			
1 936	1 513	1 495	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 247	1 558	1 640
1 936	1 513	1 495	Total PL3	1 247	1 558	1 640
32 953	48 301	47 971	TOTAL PL	39 730	42 721	41 529

(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

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
99 264	98 922	98 845	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	104 490	102 759	103 978
2 685	2 304	3 660	. Avoirs extérieurs nets des banques	6 290	7 449	5 023
101 949	101 226	102 505	TOTAL (I)	110 780	110 208	109 001
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-3 117	-6 666	-6 292	. Créances de Bank Al-Maghrib	-4 584	-5 167	-2 860
73 161	71 493	71 187	. Créances des banques	76 923	77 606	75 975
8 285	8 241	8 330	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	8 358	8 588	8 528
78 329	73 068	73 225	Sous total (A)	80 697	81 027	81 643
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
8 304	8 366	8 509	. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	9 747	9 747
208 647	208 908	211 842	. Concours des banques ⁽³⁾	216 474	223 597	225 087
216 951	217 274	220 351	Sous total (B)	226 221	233 344	234 834
6 576	6 779	6 789	C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾	7 312	7 549	7 810
301 856	297 121	300 365	TOTAL (A + B + C)	314 230	321 920	324 287
60 875	61 317	58 634	A déduire : Ressources à caractère non monétaire	60 011	63 708	61 078
26 758	24 987	23 166	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	25 011	25 482	22 963
22 037	23 681	24 047	. Provisions constituées par les banques	24 468	27 857	27 895
12 080	12 649	11 421	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	10 532	10 369	10 220
240 981	235 804	241 731	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	254 219	258 212	263 209
342 930	337 030	344 236	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	364 999	368 420	372 210
-8 943	-6 159	-5 575	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-9 487	-11 223	-12 442
333 987	330 871	338 661	Pour mémoire : Agrégat M 3	355 512	357 197	359 768

(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

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib			
1 957	1 959	1 959	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
95 214	95 078	94 986	. Avoirs en devises convertibles	100 516	100 009	100 201
1 426	1 213	1 166	. Avoirs en D.T.S	1 244	1 008	1 018
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
300	295	290	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	285	271	274
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
100 191	99 839	99 695	Sous total	105 299	104 542	104 747
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
194	194	194	. Comptes des organismes internationaux	202	203	203
733	723	656	. Autres engagements	607	1 580	566
927	917	850	Sous total	809	1 783	769
99 264	98 922	98 845	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	104 490	102 759	103 978
6 566	6 247	8 115	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	9 030	11 023	8 038
3 881	3 943	4 455	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	2 740	3 574	3 015
2 685	2 304	3 660	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	6 290	7 449	5 023
101 949	101 226	102 505	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	110 780	110 208	109 001

(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

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
			I. Créances de Bank Al-Maghrif			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrif			
6 136	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	0	0	0
1 527	1 368	534	. Chèques pris à l'escompte	1 200	1 107	1 279
26	50	29	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	38	0	0
7 689	6 918	6 063	Total brut	6 738	6 607	6 779
<i>* 10 806</i>	<i>* 13 584</i>	<i>* 12 355</i>	<i>A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾</i>	<i>* 11 322</i>	<i>* 11 774</i>	<i>* 9 639</i>
-3 117	-6 666	-6 292	Total net	-4 584	-5 167	-2 860
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-3 117	-6 666	-6 292	Sous total (I)	-4 584	-5 167	-2 860
			II. Créances des banques			
72 318	71 220	70 608	. Portefeuille d'effets publics	75 179	77 130	75 497
843	273	579	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	1 744	476	478
73 161	71 493	71 187	Sous total (II)	76 923	77 606	75 975
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
<i>* 8 285</i>	<i>* 8 241</i>	<i>* 8 330</i>	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	<i>* 8 358</i>	<i>* 8 588</i>	<i>* 8 528</i>
8 285	8 241	8 330	Sous total (III)	8 358	8 588	8 528
78 329	73 068	73 225	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	80 697	81 027	81 643

(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-Maghrif.

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
195 888	192 507	195 573	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	199 069	205 059	204 957
72 440	67 529	69 311	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	69 720	71 160	72 161
45 371	44 172	43 594	. Crédits à l'équipement	42 116	43 520	41 860
30 699	32 716	33 120	. Crédits immobiliers	35 155	37 095	36 296
8 283	8 299	8 372	. Crédits à la consommation	8 378	8 742	8 932
3 396	3 390	4 245	. Créances diverses sur la clientèle	5 679	5 472	5 797
35 699	36 401	36 931	. Créances en souffrance ⁽³⁾	38 021	39 070	39 911
12 138	15 023	14 849	B. Concours aux sociétés de financement	15 880	16 169	17 559
11 125	14 324	14 165	. Crédits	15 215	15 425	16 691
1 013	699	684	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	744	868
621	1 378	1 420	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	1 525	2 369	2 571
208 647	208 908	211 842	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	216 474	223 597	225 087
8 304	8 366	8 509	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	9 747	9 747	9 747
216 951	217 274	220 351	TOTAL (I + II)	226 221	233 344	234 834

(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

JUIN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
ACTIF						
100 191	99 839	99 695	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	105 299	104 542	104 747
6 136	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	5 500	5 500	5 500
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
26	50	29	Comptes courants postaux	38	0	0
9 902	9 810	9 137	Opérations de crédit	11 013	12 620	11 118
8 311	8 392	8 509	. Avances	9 748	11 447	9 779
(7)	(26)	(0)	<i>dont</i> : avances aux banques	(1)	(1 700)	(32)
1 591	1 418	628	. Effets en cours de recouvrement	1 265	1 173	1 339
(1 527)	(1 368)	(534)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 200)	(1 107)	(1 279)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 787	2 696	2 697	Emploi du capital et des réserves	2 725	2 612	2 619
2 286	2 222	2 465	Divers	2 483	1 136	1 351
121 328	120 117	119 523	TOTAL ACTIF	127 058	126 410	125 335
PASSIF						
69 595	68 676	69 057	Billets et monnaies en circulation	73 171	73 658	74 592
4 184	3 728	2 024	Engagements en devises	951	1 783	769
927	917	850	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	809	1 783	769
3 257	2 811	1 174	. Compte de dépôt en devises des banques	142	0	0
33 116	34 040	34 043	Dépôts et autres engagements	36 596	35 712	34 565
(10 001)	(12 779)	(11 550)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du	(10 517)	(10 969)	(8 834)
(16 535)	(15 509)	(16 466)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(22 828)	(22 694)	(23 982)
(4 000)	(3 000)	(3 000)	. Comptes des banques	(0)	(0)	(0)
(2 569)	(2 240)	(2 811)	. Comptes de reprises de liquidités	(3 245)	(2 003)	(1 739)
434	434	434	. Autres comptes	434	434	434
5 166	5 324	5 324	Allocations de droits de tirage spéciaux	5 324	5 369	5 369
8 833	7 915	8 641	Capital et réserves	10 582	9 454	9 606
121 328	120 117	119 523	Divers	127 058	126 410	125 335
TOTAL PASSIF						

(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**

JUN 2003

Décembre 2001	Mai 2002	Juin 2002	Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003
EMPLOIS						
29 070	25 287	25 708	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	29 777	27 560	27 923
(761)	(453)	(454)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(498)	(261)	(306)
(20 528)	(18 382)	(19 855)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(23 330)	(23 227)	(23 377)
(843)	(273)	(579)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(1 744)	(476)	(478)
3 241	2 555	4 897	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 776	3 750	4 702
5 805	5 794	7 661	. Correspondants étrangers et assimilés	8 532	10 762	7 732
72 318	71 220	70 608	. Portefeuille de bons du Trésor	75 179	77 130	75 497
207 013	206 831	209 738	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	214 284	220 484	221 648
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
autres que les fonds d'État						
10 782	11 174	11 076	. Certificats de dépôt acquis par les banques	11 167	12 208	12 542
1 809	1 701	1 608	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	1 447	1 336	1 361
7 339	7 396	7 364	souscrits par les banques	7 530	7 759	7 742
1 013	699	684	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	744	868
621	1 378	1 420	. Titres émis par les entreprises non bancaires	1 525	2 369	2 571
12 019	12 731	13 007	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 413	12 922	13 012
10 854	10 693	10 588	. Immobilisations	11 384	11 142	11 133
0	605	223	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0	0
351 102	346 890	353 506	TOTAL DES EMPLOIS	367 512	375 958	374 189
RESSOURCES						
133 233	131 019	139 456	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	147 919	149 237	152 031
85 607	89 140	91 989	. Comptes de chèques	98 105	102 720	103 340
(32 819)	(35 040)	(36 373)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(36 911)	(38 420)	(39 590)
37 181	32 420	35 824	. Comptes courants	39 936	35 769	39 323
10 445	9 459	11 643	. Autres dépôts	9 878	10 748	9 368
33 005	34 319	34 388	. Comptes d'épargne	35 785	36 834	36 968
83 318	81 553	80 027	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	81 935	80 900
4 967	4 803	4 944	. Certificats de dépôt	3 532	3 375	3 297
(976)	(1 102)	(1 100)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(809)	(807)	(777)
Comptes créditeurs à vue et à terme en devises						
des non résidents						
641	756	652		527	1 280	925
10 547	11 114	12 870	. Engagements des banques envers les autres banques	11 422	12 197	13 330
2 329	1 290	- 486	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	3 836	3 684	1 437
3 240	3 187	3 803	. Correspondants étrangers et assimilés	2 213	2 294	2 090
10 212	9 609	9 461	. Emprunts obligataires en dirhams	8 240	8 288	8 187
12 035	12 088	11 955	. Emprunts extérieurs à long terme	11 659	12 278	12 180
7	26	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	1 700	32
22 037	23 681	24 047	. Provisions	24 468	27 857	27 895
32 574	33 445	32 389	. Fonds propres	32 730	31 676	31 615
2 957	0	0	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	2 652	3 323	3 302
351 102	346 890	353 506	TOTAL DES RESSOURCES	367 512	375 958	374 189

(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

JUIN 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Juin 2002	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003	1 mois 2003		6 mois 2003		6 mois 2002		12 mois	
						Juin 03/Mai 03		Juin 03/Déc. 02		Juin 02/Déc. 01		Juin 03/Juin 02	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Monnaie fiduciaire	66 025	65 760	69 556	70 244	71 015	+771	+1,1	+1 459	+2,1	-265	-0,4	+5 255	+8,0
Monnaie scripturale	144 087	150 597	159 522	159 828	162 298	+2 470	+1,5	+2 776	+1,7	+6 510	+4,5	+11 701	+7,8
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 569	2 811	3 245	2 003	1 739	-264	-13,2	-1 506	-46,4	+242	+9,4	-1 072	-38,1
. des banques dont :	133 233	139 456	147 919	149 237	152 031	+2 794	+1,9	+4 112	+2,8	+6 223	+4,7	+12 575	+9,0
.. Comptes de chèques	85 607	91 989	98 105	102 720	103 340	+620	+0,6	+5 235	+5,3	+6 382	+7,5	+11 351	+12,3
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(32 819)	(36 373)	(36 911)	(38 420)	(39 590)	(+1 170)	(+3,0)	(+2 679)	(+7,3)	(+3 554)	(+10,8)	(+3 217)	(+8,8)
.. Comptes courants	37 181	35 824	39 936	35 769	39 323	+3 554	+9,9	-613	-1,5	-1 357	-3,6	+3 499	+9,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 285	8 330	8 358	8 588	8 528	-60	-0,7	+170	+2,0	+45	+0,5	+198	+2,4
TOTAL M 1	210 112	216 357	229 078	230 072	233 313	+3 241	+1,4	+4 235	+1,8	+6 245	+3,0	+16 956	+7,8
Placements à vue (M 2- M 1)	39 581	41 177	43 097	44 383	44 778	+395	+0,9	+1 681	+3,9	+1 596	+4,0	+3 601	+8,7
. Comptes d'épargne auprès des banques	33 005	34 388	35 785	36 834	36 968	+134	+0,4	+1 183	+3,3	+1 383	+4,2	+2 580	+7,5
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	6 789	7 312	7 549	7 810	+261	+3,5	+498	+6,8	+213	+3,2	+1 021	+15,0
TOTAL M 2	249 693	257 534	272 175	274 455	278 091	+3 636	+1,3	+5 916	+2,2	+7 841	+3,1	+20 557	+8,0
Placements à terme (M3 - M2)	84 294	81 127	83 337	82 742	81 677	-1 065	-1,3	-1 660	-2,0	-3 167	-3,8	+550	+0,7
. Certificats de dépôt	976	1 100	809	807	777	-30	-3,7	-32	-4,0	+124	+12,7	-323	-29,4
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	83 318	80 027	82 528	81 935	80 900	-1 035	-1,3	-1 628	-2,0	-3 291	-3,9	+873	+1,1
TOTAL M3	333 987	338 661	355 512	357 197	359 768	+2 571	+0,7	+4 256	+1,2	+4 674	+1,4	+21 107	+6,2
PL 1	13 906	19 868	8 787	7 744	7 743	-1	-0,0	-1 044	-11,9	+5 962	+42,9	-12 125	-61,0
PL 2	17 111	26 608	29 696	33 419	32 146	-1 273	-3,8	+2 450	+8,3	+9 497	+55,5	+5 538	+20,8
PL 3	1 936	1 495	1 247	1 558	1 640	+82	+5,3	+393	+31,5	-441	-22,8	+145	+9,7
TOTAL PL	32 953	47 971	39 730	42 721	41 529	-1 192	-2,8	+1 799	+4,5	+15 018	+45,6	-6 442	-13,4

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

JUIN 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Juin 2002	Décembre 2002	Mai 2003	Juin 2003	1 mois 2003		6 mois 2003		6 mois 2002		12 mois	
						Juin 03/Mai 03		Juin 03/Déc. 02		Juin 02/Déc. 01		Juin 03/Juin 02	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	99 264	98 845	104 490	102 759	103 978	+1 219	+1,2	-512	-0,5	-419	-0,4	+5 133	+5,2
. des banques	2 685	3 660	6 290	7 449	5 023	-2 426	-32,6	-1 267	-20,1	+975	+36,3	+1 363	+37,2
Total (I)	101 949	102 505	110 780	110 208	109 001	-1 207	-1,1	-1 779	-1,6	+556	+0,5	+6 496	+6,3
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	78 329	73 225	80 697	81 027	81 643	+616	+0,8	+946	+1,2	-5 104	-6,5	+8 418	+11,5
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 117	-6 292	-4 584	-5 167	-2 860	+2 307	-44,6	+1 724	-37,6	-3 175	+101,9	+3 432	-54,5
. Créances des banques	73 161	71 187	76 923	77 606	75 975	-1 631	-2,1	-948	-1,2	-1 974	-2,7	+4 788	+6,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 285	8 330	8 358	8 588	8 528	-60	-0,7	+170	+2,0	+45	+0,5	+198	+2,4
B/ Concours à l'économie	216 951	220 351	226 221	233 344	234 834	+1 490	+0,6	+8 613	+3,8	+3 400	+1,6	+14 483	+6,6
. Crédits de Bank Al-Maghrib	8 304	8 509	9 747	9 747	9 747	+0	+0,0	+0	+0,0	+205	+2,5	+1 238	+14,5
. Concours des banques	208 647	211 842	216 474	223 597	225 087	+1 490	+0,7	+8 613	+4,0	+3 195	+1,5	+13 245	+6,3
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	6 789	7 312	7 549	7 810	+261	+3,5	+498	+6,8	+213	+3,2	+1 021	+15,0
Crédit intérieur global (A+B+C)	301 856	300 365	314 230	321 920	324 287	+2 367	+0,7	+10 057	+3,2	-1 491	-0,5	+23 922	+8,0
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 875</i>	<i>58 634</i>	<i>60 011</i>	<i>63 708</i>	<i>61 078</i>	<i>-2 630</i>	<i>-4,1</i>	<i>+1 067</i>	<i>+1,8</i>	<i>-2 241</i>	<i>-3,7</i>	<i>+2 444</i>	<i>+4,2</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	240 981	241 731	254 219	258 212	263 209	+4 997	+1,9	+8 990	+3,5	+750	+0,3	+21 478	+8,9
Total des contreparties de M3 (I+II)	342 930	344 236	364 999	368 420	372 210	+3 790	+1,0	+7 211	+2,0	+1 306	+0,4	+27 974	+8,1
Balance des éléments divers	-8 943	-5 575	-9 487	-11 223	-12 442	-1 219		-2 955		+3 368		-6 867	
Pour mémoire : Agrégat M3	333 987	338 661	355 512	357 197	359 768	+2 571	+0,7	+4 256	+1,2	+4 674	+1,4	+21 107	+6,2

Source: BANK AL-MAGHRIB