

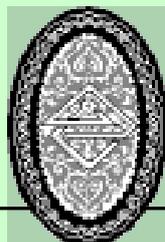
BANK AL-MAGHRIB

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-Maghrib et des banques

NOVEMBRE 2003



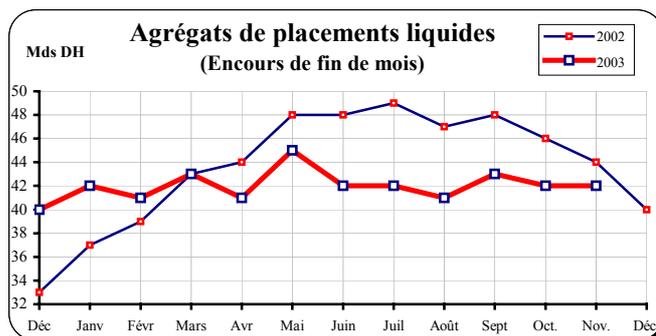
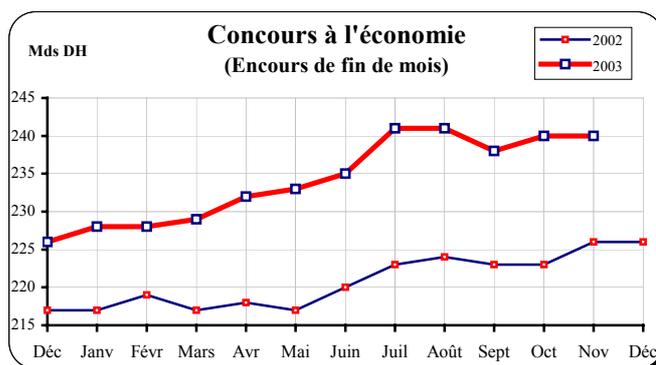
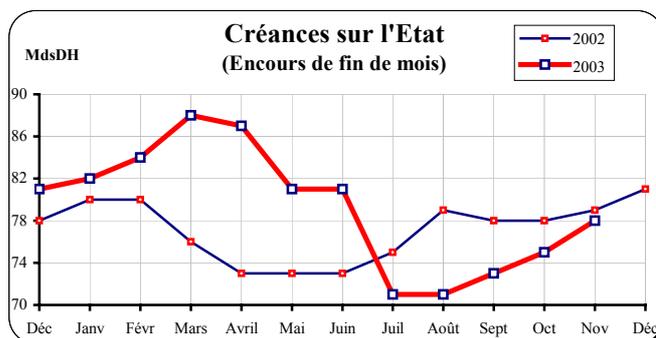
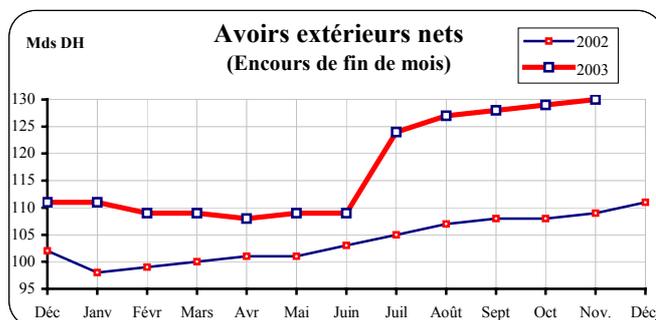
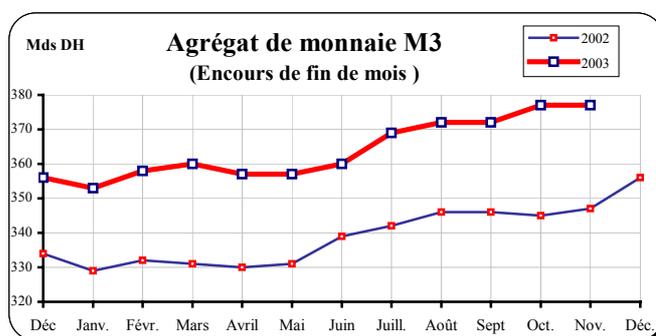
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
NOVEMBRE 2003

En novembre 2003, l'agrégat de monnaie M3 s'est pratiquement maintenu à son niveau du mois précédent, l'augmentation des créances sur l'Etat de 3,8% et des avoirs extérieurs nets de 0,4% ayant compensé le repli des crédits à l'économie de 0,1%. Cette quasi-stabilité recouvre, cependant, un renforcement des placements à vue, de la monnaie fiduciaire et de la monnaie scripturale respectivement de 0,9%, de 0,6% et de 0,1% et, à l'inverse, un repli de 0,9% des dépôts à terme.

Au terme des onze premiers mois de l'année 2003, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 19,1 milliards de dirhams ou 17,3% 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 au titre des voyages et des transferts des Marocains résidant à l'étranger. Pour sa part, le crédit intérieur à caractère monétaire a marqué une hausse de 3,3%, attribuable au développement des concours à l'économie de 13,7 milliards ou 6,1%. Les crédits à la consommation ont augmenté de 12,8%, tandis que les prêts immobiliers et ceux à l'équipement se sont accrus respectivement de 7,6% et 11,8%. Les facilités de trésorerie ont, à l'inverse, enregistré une baisse de 3,9%. S'agissant des créances sur l'Etat, elles ont accusé une contraction de 3,2 milliards ou 4% recouvrant une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 4,4 milliards et un accroissement de ses recours aux banques de 938 millions. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie de 7% pour M1 et de 6% pour M3, qui a concerné à des degrés différenciés l'ensemble des composantes. Dans le même temps, l'encours des agrégats de placements liquides (PL) s'est élargi de 5,9%, par suite de l'augmentation des titres d'OPCVM obligataires de 7,6% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de près de 40%.

Sur une base annuelle, de fin novembre 2002 à fin novembre 2003, la progression des agrégats de monnaie a atteint 10,5% pour M1 et 8,5% pour M3, au lieu respectivement de 9,6% et 6,6% entre novembre 2001 et novembre 2002. S'agissant des agrégats PL, ils ont accusé une baisse de 4,7% au lieu d'un accroissement de 21,9%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 21 milliards de dirhams ou 19,3% et les concours à l'économie de 13,8 milliards ou 6,1%, alors que les créances sur l'Etat se sont inscrites en repli de 1 milliard ou 1,3%.



S.M.11

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

NOVEMBRE 2003 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Novembre 2003	1 mois 2003		11 mois 2003		11 mois 2002		12 mois
	en millions de dirhams	Nov. 03/Oct. 03		Nov. 03/Déc. 02		Nov. 02/Déc. 01		Nov. 03/Nov. 02	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	245 120	+626	+0,3	+16 042	+7,0	+11 650	+5,5	+23 358	+10,5
M2 - M1	47 226	+434	+0,9	+4 129	+9,6	+3 122	+7,9	+4 523	+10,6
M2 ⁽²⁾	292 346	+1 060	+0,4	+20 171	+7,4	+14 772	+5,9	+27 881	+10,5
M3 - M2	84 477	-808	-0,9	+1 140	+1,4	-1 398	-1,7	+1 581	+1,9
M3 ⁽³⁾	376 823	+252	+0,1	+21 311	+6,0	+13 374	+4,0	+29 462	+8,5

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	8 406	+0	+0,0	-381	-4,3	-2 128	-15,3	-3 372	-28,6
PL 2 ⁽⁵⁾	31 940	+492	+1,6	+2 244	+7,6	+14 024	+82,0	+805	+2,6
PL 3 ⁽⁵⁾	1 745	+4	+0,2	+498	+39,9	-671	-34,7	+480	+37,9
Total PL	42 091	+496	+1,2	+2 361	+5,9	+11 225	+34,1	-2 087	-4,7

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	129 912	+550	+0,4	+19 132	+17,3	+6 918	+6,8	+21 045	+19,3
Crédit intérieur global	325 505	+2 723	+0,8	+11 275	+3,6	+10 065	+3,3	+13 584	+4,4
dont: . Créances sur l'État	(77 509)	(+2 837)	(+3,8)	(-3 188)	(-4,0)	(+220)	(+0,3)	(-1 040)	(-1,3)
. Concours à l'économie	(239 937)	(-158)	(-0,1)	(+13 716)	(+6,1)	(+9 185)	(+4,2)	(+13 801)	(+6,1)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	63 007	+2 501	+4,1	+2 996	+5,0	-1 405	-2,3	+3 537	+5,9
Crédit intérieur à caractère monétaire	262 498	+222	+0,1	+8 279	+3,3	+11 470	+4,8	+10 047	+4,0

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

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
68 303	71 493	71 537	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	71 783	76 627	77 373
1 292	1 370	1 379	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 388	1 464	1 476
69 595	72 863	72 916	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	73 171	78 091	78 849
** 3 570	** 3 426	** 3 521	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	** 3 615	** 3 537	** 3 851
66 025	69 437	69 395	Sous total (I)	69 556	74 554	74 998
			Monnaie scripturale			
2 569	2 566	2 978	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 245	1 398	1 603
133 233	138 693	140 969	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	147 919	159 982	159 838
2 599	2 638	2 734	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 672	* 2 874	** 2 995
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
144 087	149 583	152 367	Sous total (II)	159 522	169 940	170 122
210 112	219 020	221 762	TOTAL M1 (I+II)	229 078	244 494	245 120
			Placements à vue (M 2 - M1)			
33 005	35 333	35 467	. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	38 777	39 167
6 576	7 197	7 236	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	7 312	* 8 015	8 059
39 581	42 530	42 703	Sous total (III)	43 097	46 792	47 226
249 693	261 550	264 465	TOTAL M2 (I+II+III)	272 175	291 286	292 346
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
976	808	809	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	809	731	698
83 318	82 748	82 087	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	84 554	83 779
84 294	83 556	82 896	Sous total (IV)	83 337	85 285	84 477
333 987	345 106	347 361	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	355 512	376 571	376 823

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

(*) Chiffre rectifié.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
			PL 1			
9 407	8 688	6 421	. Bons du Trésor à 6 mois	2 502	2 228*	2 228*
4 238	5 036	4 936	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	5 873	5 380*	5 380*
0	15	13	. Billets de trésorerie	4	0	0
261	408	408	. Bons émis par les sociétés de financement	408	798	798
13 906	14 147	11 778	Total PL1	8 787	8 406	8 406
			PL 2			
17 111	30 078	31 135	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	29 696	31 448	31 940
17 111	30 078	31 135	Total PL2	29 696	31 448	31 940
			PL 3			
1 936	1 321	1 265	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 247	1 741	1 745
1 936	1 321	1 265	Total PL3	1 247	1 741	1 745
32 953	45 546	44 178	TOTAL PL	39 730	41 595	42 091

(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

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
99 264	102 930	102 009	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	104 490	122 227	122 258
2 685	5 024	6 858	. Avoirs extérieurs nets des banques	6 290	7 135	7 654
101 949	107 954	108 867	TOTAL (I)	110 780	129 362	129 912
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-3 117	-3 925	-3 704	. Créances de Bank Al-Maghrib	-4 584	-8 751	-9 033
73 161	73 571	73 833	. Créances des banques	76 923	74 863	77 861
**	**	**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	**	*	**
8 285	8 324	8 420		8 358	8 560	8 681
78 329	77 970	78 549	Sous total (A)	80 697	74 672	77 509
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
8 304	8 706	9 025	. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477
208 647	214 695	217 111	. Concours des banques ⁽³⁾	216 474	228 618	228 460
216 951	223 401	226 136	Sous total (B)	226 221	240 095	239 937
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
6 576	7 197	7 236		7 312	8 015	8 059
301 856	308 568	311 921	TOTAL (A + B + C)	314 230	322 782	325 505
60 875	61 173	59 470	A déduire : Ressources à caractère non monétaire	60 011	60 506	63 007
26 758	26 033	24 318	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	25 011	22 005	24 725
22 037	24 542	24 673	. Provisions constituées par les banques	24 468	28 517	28 313
12 080	10 598	10 479	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	10 532	9 984	9 969
240 981	247 395	252 451	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	254 219	262 276	262 498
342 930	355 349	361 318	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	364 999	391 638	392 410
-8 943	-10 243	-13 957	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-9 487	-15 067	-15 587
333 987	345 106	347 361	Pour mémoire : Agrégat M 3	355 512	376 571	376 823

(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 rectifié.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib			
1 957	1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
95 214	98 925	98 056	. Avoirs en devises convertibles	100 516	118 843	118 864
1 426	1 372	1 289	. Avoirs en D.T.S	1 244	1 087	999
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
300	290	289	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	285	276	273
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
100 191	103 841	102 888	Sous total	105 299	123 460	123 390
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
194	202	202	. Comptes des organismes internationaux	202	200	196
733	709	677	. Autres engagements	607	1 033	936
927	911	879	Sous total	809	1 233	1 132
99 264	102 930	102 009	I. Total des avoires extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	104 490	122 227	122 258
6 566	8 811	10 519	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	9 030	10 209	11 283
3 881	3 787	3 661	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	2 740	3 074	3 629
2 685	5 024	6 858	II. Total des avoires extérieurs nets des banques (C - D)	6 290	7 135	7 654
101 949	107 954	108 867	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	110 780	129 362	129 912

(1) Il s'agit des avoires 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 avoires 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

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib			
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	628	1 023	. Chèques pris à l'escompte	1 200	971	416
26	26	28	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	38	0	0
7 689	6 154	6 551	Total brut	6 738	6 471	5 916
** 10 806	** 10 079	** 10 255	<i>A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾</i>	** 11 322	** 15 222	** 14 949
-3 117	-3 925	-3 704	Total net	-4 584	-8 751	-9 033
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-3 117	-3 925	-3 704	Sous total (I)	-4 584	-8 751	-9 033
			II. Créances des banques			
72 318	72 244	72 506	. Portefeuille d'effets publics	75 179	73 114	75 999
843	1 327	1 327	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	1 744	1 749	1 862
73 161	73 571	73 833	Sous total (II)	76 923	74 863	77 861
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 8 285	** 8 324	** 8 420	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 8 358	* 8 560	** 8 681
8 285	8 324	8 420	Sous total (III)	8 358	8 560	8 681
78 329	77 970	78 549	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	80 697	74 672	77 509

(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 rectifié.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
195 888	198 259	200 044	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	199 069	210 809	208 697
72 440	70 632	71 932	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	69 720	68 762	67 012
45 371	41 989	41 779	. Crédits à l'équipement	42 116	47 002	45 297
30 699	34 429	34 707	. Crédits immobiliers	35 155	39 000	39 286
8 283	8 603	8 549	. Crédits à la consommation	8 378	9 440	9 447
3 396	4 152	4 678	. Créances diverses sur la clientèle	5 679	5 120	5 575
35 699	38 454	38 399	. Créances en souffrance ⁽³⁾	38 021	41 485	42 080
12 138	14 940	15 601	B. Concours aux sociétés de financement	15 880	15 474	17 416
11 125	14 285	15 034	. Crédits	15 215	14 568	16 509
1 013	655	567	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	906	907
621	1 496	1 466	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	1 525	2 335	2 347
208 647	214 695	217 111	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	216 474	228 618	228 460
8 304	8 706	9 025	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	9 747	11 477	11 477
216 951	223 401	226 136	TOTAL (I + II)	226 221	240 095	239 937

(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

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
ACTIF						
100 191	103 841	102 888	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	105 299	123 460	123 390
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	26	28	Comptes courants postaux	38	0	0
9 902	9 403	10 109	Opérations de crédit	11 013	12 529	11 967
8 311	8 708	9 025	. Avances	9 748	11 505	11 479
(7)	(2)	(0)	<i>dont</i> : avances aux banques	(1)	(28)	(2)
1 591	695	1 084	. Effets en cours de recouvrement	1 265	1 024	488
(1 527)	(628)	(1 023)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 200)	(971)	(416)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 787	2 708	2 710	Emploi du capital et des réserves	2 725	2 640	2 642
2 286	1 517	3 391	Divers	2 483	951	1 012
121 328	122 995	124 626	TOTAL ACTIF	127 058	145 080	144 511
PASSIF						
69 595	72 863	72 916	Billets et monnaies en circulation	73 171	78 091	78 849
4 184	1 321	1 101	Engagements en devises	951	1 233	1 132
927	911	879	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	809	1 233	1 132
3 257	410	222	. Compte de dépôt en devises des banques	142	0	0
33 116	34 135	35 671	Dépôts et autres engagements	36 596	50 039	48 736
(10 001)	(9 274)	(9 450)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du	(10 517)	(14 417)	(14 144)
(16 535)	(17 288)	(19 736)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(22 828)	(29 469)	(30 083)
(4 000)	(5 000)	(3 500)	. Comptes des banques	(0)	(4 750)	(2 900)
(2 569)	(2 566)	(2 978)	. Comptes de reprises de liquidités	(3 245)	(1 398)	(1 603)
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	8 918	9 180	Capital et réserves	10 582	9 914	9 991
8 833	8 918	9 180	Divers	10 582	9 914	9 991
121 328	122 995	124 626	TOTAL PASSIF	127 058	145 080	144 511

(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

NOVEMBRE 2003

Décembre 2001	Octobre 2002	Novembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003
EMPLOIS						
29 070	29 096	27 477	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	29 777	40 599	39 632
(761)	(371)	(414)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(498)	(363)	(408)
(20 528)	(23 017)	(21 586)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(23 330)	(34 760)	(33 329)
(843)	(1 327)	(1 327)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(1 744)	(1 749)	(1 862)
3 241	2 634	3 697	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 776	2 159	2 249
5 805	8 440	10 105	. Correspondants étrangers et assimilés	8 532	9 846	10 875
72 318	72 244	72 506	. Portefeuille de bons du Trésor	75 179	73 114	75 999
207 013	212 544	215 078	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	214 284	225 377	225 206
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
10 782	11 186	11 006	autres que les fonds d'État	11 167	11 903	11 859
1 809	1 508	1 458	. Certificats de dépôt acquis par les banques	1 447	1 286	1 219
7 339	7 527	7 515	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 530	7 376	7 386
1 013	655	567	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	906	907
621	1 496	1 466	. Titres émis par les entreprises non bancaires	1 525	2 335	2 347
12 019	13 392	13 464	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 413	13 262	13 200
10 854	11 215	11 262	. Immobilisations	11 384	11 470	11 541
0	0	0	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0	0
351 102	360 751	364 595	TOTAL DES EMPLOIS	367 512	387 730	390 561
RESSOURCES						
133 233	138 693	140 969	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	147 919	159 982	159 838
85 607	95 313	95 575	. Comptes de chèques	98 105	107 615	108 495
(32 819)	(36 340)	(37 087)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(36 911)	(39 933)	(40 461)
37 181	34 359	36 091	. Comptes courants	39 936	39 875	40 143
10 445	9 021	9 303	. Autres dépôts	9 878	12 492	11 200
33 005	35 333	35 467	. Comptes d'épargne	35 785	38 777	39 167
83 318	82 748	82 087	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	84 554	83 779
4 967	4 339	4 208	. Certificats de dépôt	3 532	3 342	3 130
(976)	(808)	(809)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(809)	(731)	(698)
641	611	599	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	527	982	892
10 547	10 995	12 868	. Engagements des banques envers les autres banques	11 422	11 504	12 343
2 329	3 028	2 206	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	3 836	2 684	5 068
3 240	3 176	3 062	. Correspondants étrangers et assimilés	2 213	2 092	2 737
10 212	8 723	8 475	. Emprunts obligataires en dirhams	8 240	6 965	6 832
12 035	12 259	11 696	. Emprunts extérieurs à long terme	11 659	11 031	11 612
7	2	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	28	2
22 037	24 542	24 673	. Provisions	24 468	28 517	28 313
32 574	32 589	32 591	. Fonds propres	32 730	31 987	31 983
2 957	3 713	5 694	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	2 652	5 285	4 865
351 102	360 751	364 595	TOTAL DES RESSOURCES	367 512	387 730	390 561

(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

NOVEMBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	1 mois 2003		11 mois 2003		11 mois 2002		12 mois	
						Nov. 03/Oct. 03		Nov. 03/Déc. 02		Nov. 02/Déc. 01		Nov. 03/Nov. 02	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	66 025	69 395	69 556	74 554	74 998	+444	+0,6	+5 442	+7,8	+3 370	+5,1	+5 603	+8,1
Monnaie scripturale	144 087	152 367	159 522	169 940	170 122	+182	+0,1	+10 600	+6,6	+8 280	+5,7	+17 755	+11,7
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 569	2 978	3 245	1 398	1 603	+205	+14,7	-1 642	-50,6	+409	+15,9	-1 375	-46,2
. des banques dont :	133 233	140 969	147 919	159 982	159 838	-144	-0,1	+11 919	+8,1	+7 736	+5,8	+18 869	+13,4
.. Comptes de chèques	85 607	95 575	98 105	107 615	108 495	+880	+0,8	+10 390	+10,6	+9 968	+11,6	+12 920	+13,5
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(32 819)	(37 087)	(36 911)	(39 933)	(40 461)	(+528)	(+1,3)	(+3 550)	(+9,6)	(+4 268)	(+13,0)	(+3 374)	(+9,1)
.. Comptes courants	37 181	36 091	39 936	39 875	40 143	+268	+0,7	+207	+0,5	-1 090	-2,9	+4 052	+11,2
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 285	8 420	8 358	8 560	8 681	+121	+1,4	+323	+3,9	+135	+1,6	+261	+3,1
TOTAL M 1	210 112	221 762	229 078	244 494	245 120	+626	+0,3	+16 042	+7,0	+11 650	+5,5	+23 358	+10,5
Placements à vue (M 2- M 1)	39 581	42 703	43 097	46 792	47 226	+434	+0,9	+4 129	+9,6	+3 122	+7,9	+4 523	+10,6
. Comptes d'épargne auprès des banques	33 005	35 467	35 785	38 777	39 167	+390	+1,0	+3 382	+9,5	+2 462	+7,5	+3 700	+10,4
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	7 236	7 312	8 015	8 059	+44	+0,5	+747	+10,2	+660	+10,0	+823	+11,4
TOTAL M 2	249 693	264 465	272 175	291 286	292 346	+1 060	+0,4	+20 171	+7,4	+14 772	+5,9	+27 881	+10,5
Placements à terme (M3 - M2)	84 294	82 896	83 337	85 285	84 477	-808	-0,9	+1 140	+1,4	-1 398	-1,7	+1 581	+1,9
. Certificats de dépôt	976	809	809	731	698	-33	-4,5	-111	-13,7	-167	-17,1	-111	-13,7
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	83 318	82 087	82 528	84 554	83 779	-775	-0,9	+1 251	+1,5	-1 231	-1,5	+1 692	+2,1
TOTAL M 3	333 987	347 361	355 512	376 571	376 823	+252	+0,1	+21 311	+6,0	+13 374	+4,0	+29 462	+8,5
PL 1	13 906	11 778	8 787	8 406	8 406	+0	+0,0	-381	-4,3	-2 128	-15,3	-3 372	-28,6
PL 2	17 111	31 135	29 696	31 448	31 940	+492	+1,6	+2 244	+7,6	+14 024	+82,0	+805	+2,6
PL 3	1 936	1 265	1 247	1 741	1 745	+4	+0,2	+498	+39,9	-671	-34,7	+480	+37,9
TOTAL PL	32 953	44 178	39 730	41 595	42 091	+496	+1,2	+2 361	+5,9	+11 225	+34,1	-2 087	-4,7

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

NOVEMBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	1 mois 2003		11 mois 2003		11 mois 2002		12 mois	
						Nov. 03/Oct. 03		Nov. 03/Déc. 02		Nov. 02/Déc. 01		Nov. 03/Nov. 02	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	99 264	102 009	104 490	122 227	122 258	+31	+0,0	+17 768	+17,0	+2 745	+2,8	+20 249	+19,9
. des banques	2 685	6 858	6 290	7 135	7 654	+519	+7,3	+1 364	+21,7	+4 173	+155,4	+796	+11,6
Total (I)	101 949	108 867	110 780	129 362	129 912	+550	+0,4	+19 132	+17,3	+6 918	+6,8	+21 045	+19,3
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	78 329	78 549	80 697	74 672	77 509	+2 837	+3,8	-3 188	-4,0	+220	+0,3	-1 040	-1,3
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 117	-3 704	-4 584	-8 751	-9 033	-282	+3,2	-4 449	+97,1	-587	+18,8	-5 329	+143,9
. Créances des banques	73 161	73 833	76 923	74 863	77 861	+2 998	+4,0	+938	+1,2	+672	+0,9	+4 028	+5,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 285	8 420	8 358	8 560	8 681	+121	+1,4	+323	+3,9	+135	+1,6	+261	+3,1
B/ Concours à l'économie	216 951	226 136	226 221	240 095	239 937	-158	-0,1	+13 716	+6,1	+9 185	+4,2	+13 801	+6,1
. Crédits de Bank Al-Maghrib	8 304	9 025	9 747	11 477	11 477	+0	+0,0	+1 730	+17,7	+721	+8,7	+2 452	+27,2
. Concours des banques	208 647	217 111	216 474	228 618	228 460	-158	-0,1	+11 986	+5,5	+8 464	+4,1	+11 349	+5,2
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	7 236	7 312	8 015	8 059	+44	+0,5	+747	+10,2	+660	+10,0	+823	+11,4
Crédit intérieur global (A+B+C)	301 856	311 921	314 230	322 782	325 505	+2 723	+0,8	+11 275	+3,6	+10 065	+3,3	+13 584	+4,4
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 875</i>	<i>59 470</i>	<i>60 011</i>	<i>60 506</i>	<i>63 007</i>	<i>+2 501</i>	<i>+4,1</i>	<i>+2 996</i>	<i>+5,0</i>	<i>-1 405</i>	<i>-2,3</i>	<i>+3 537</i>	<i>+5,9</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	240 981	252 451	254 219	262 276	262 498	+222	+0,1	+8 279	+3,3	+11 470	+4,8	+10 047	+4,0
Total des contreparties de M3 (I+II)	342 930	361 318	364 999	391 638	392 410	+772	+0,2	+27 411	+7,5	+18 388	+5,4	+31 092	+8,6
Balance des éléments divers	-8 943	-13 957	-9 487	-15 067	-15 587	-520		-6 100		-5 014		-1 630	
Pour mémoire : Agrégat M3	333 987	347 361	355 512	376 571	376 823	+252	+0,1	+21 311	+6,0	+13 374	+4,0	+29 462	+8,5

Source: **BANK AL-MAGHRIB**