

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 2004



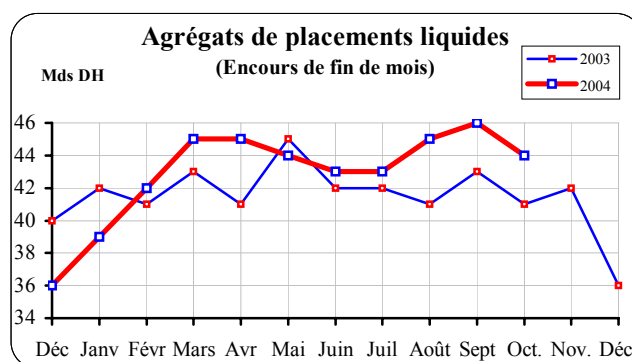
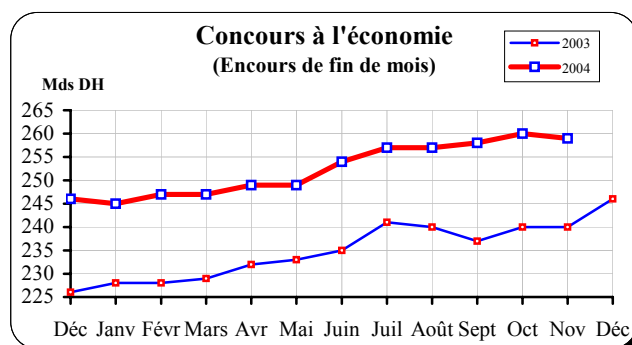
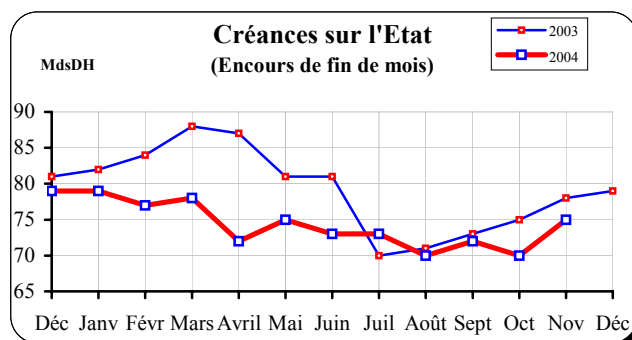
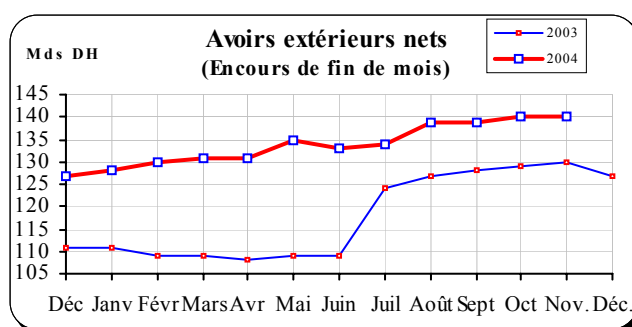
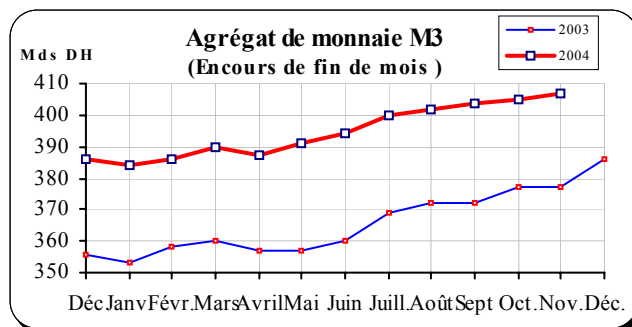
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
NOVEMBRE 2004

En novembre 2004, l'agrégat de monnaie M3 a enregistré une hausse de 0,7%, sous l'effet de l'augmentation des créances sur l'Etat de 7,0%, les avoirs extérieurs nets ainsi que les concours à l'économie s'étant, quant à eux, inscrits en baisse de 0,4% et 0,1% respectivement. Cette évolution recouvre un accroissement de la monnaie scripturale de 1%, des placements à vue et des dépôts à terme respectivement de 0,3% et de 1,3% et, à l'inverse, une repli de la circulation fiduciaire de 0,6%.

Au terme des onze premiers mois de l'année 2004, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 12,5 milliards ou 9,8%, à la faveur du maintien à un niveau élevé des transferts des Marocains résidant à l'étranger et des recettes au titre des voyages. Pour sa part, le crédit intérieur à caractère monétaire a marqué une progression de 3,7%, attribuable au développement des concours à l'économie de 13,4 milliards ou 5,5%. Les crédits immobiliers ont progressé de 14,8%, tandis que les facilités de trésorerie et les prêts à la consommation ont augmenté respectivement de 3,4% et de 4,2%. A l'inverse, les concours à l'équipement ont accusé une contraction de 4,3%. S'agissant, des créances sur l'Etat, elles ont marqué un repli de 3,2 milliards ou 4,1%, par suite de la diminution de la position nette du Trésor à l'égard de Bank Al-Maghrif de 1,9 milliard et de la baisse de ses recours aux banques de 5,1 milliard ou 6,6%. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 7,7% pour M1 et à 5,4% pour M3. Dans le même temps, l'encours des agrégats de placements liquides s'est élargi de 21,2%, en raison du renforcement des titres d'OPCVM obligataires de 36,1% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 20,6%.

Sur une base annuelle, de fin novembre 2003 à fin novembre 2004, le rythme de progression des agrégats de monnaie s'est établi à 10,4% pour M1 et à 8% pour M3, au lieu respectivement de 10,5% et de 8,5% entre novembre 2002 et novembre 2003. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 5,7% contre une baisse de 5,7%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 10 milliards de dirhams ou 7,7% et les concours à l'économie de 19,5 milliards ou 8,1%, alors que les créances nettes sur l'Etat ont subi un recul de 2,2 milliards ou 2,9%.



S.M. 11

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

NOVEMBRE 2004 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Novembre 2004	1 mois 2004		11 mois 2004		11 mois 2003		12 mois
	en millions de dirhams	Nov. 04 / Oct. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 03 / Déc.02		Nov. 04 / Nov. 03	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	270 554	+1 455	+0,5	+19 417	+7,7	+16 042	+7,0	+25 434	+10,4
M2 - M1	52 509	+152	+0,3	+4 666	+9,8	+4 129	+9,6	+5 283	+11,2
M2 ⁽²⁾	323 063	+1 607	+0,5	+24 083	+8,1	+20 171	+7,4	+30 717	+10,5
M3 - M2	84 112	+1 053	+1,3	-3 248	-3,7	+1 363	+1,6	-588	-0,7
M3 ⁽³⁾	407 175	+2 660	+0,7	+20 835	+5,4	+21 534	+6,1	+30 129	+8,0

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	5 952	+10	+0,2	-2 196	-27,0	-876	-9,9	-2 011	-25,3
PL 2 ⁽⁵⁾	35 963	0	0,0	+9 540	+36,1	+2 244	+7,6	+4 023	+12,6
PL 3 ⁽⁵⁾	2 113	0	0,0	+361	+20,6	+498	+39,9	+368	+21,1
Total PL	44 028	+10	0,0	+7 705	+21,2	+1 866	+4,7	+2 380	+5,7

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	139 914	-495	-0,4	+12 453	+9,8	+19 132	+17,3	+10 002	+7,7
Crédit intérieur global	343 950	+4 814	+1,4	+11 209	+3,4	+11 247	+3,6	+18 473	+5,7
dont: . Créances sur l'État	(75 293)	(+4 957)	(+7,0)	(-3 244)	(-4,1)	(-3 188)	(-4,0)	(-2 216)	(-2,9)
. Concours à l'économie	(259 446)	(-143)	(-0,1)	(+13 438)	(+5,5)	(+13 688)	(+6,1)	(+19 537)	(+8,1)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	59 806	+2 670	+4,7	+1 032	+1,8	+2 610	+4,3	-2 815	-4,5
Crédit intérieur à caractère monétaire	284 144	+2 144	+0,8	+10 177	+3,7	+8 637	+3,4	+21 288	+8,1

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 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
71 783	76 627	77 373	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	77 019	81 562	81 580
1 388	1 464	1 476	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 486	1 581	1 614
73 171	78 091	78 849	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	78 505	83 143	83 194
** 3 615	** 3 566	** 3 851	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	** 3 615	** 3 673	** 4 235
69 556	74 525	74 998	Sous total (I)	74 890	79 470	78 959
			Monnaie scripturale			
3 245	1 398	1 603	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 194	1 620	1 514
147 919	159 898	159 838	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	166 454	179 413	181 505
2 672	2 873	2 995	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 913	2 910*	2 890
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
159 522	169 855	170 122	Sous total (II)	176 247	189 629	191 595
229 078	244 380	245 120	TOTAL M1 (I+II)	251 137	269 099	270 554
			Placements à vue (M 2 - M1)			
35 785	38 779	39 167	. Comptes d'épargne auprès des banques	39 647	43 146	43 298
7 312	8 015	8 059	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	8 196	9 211*	9 211**
43 097	46 794	47 226	Sous total (III)	47 843	52 357	52 509
272 175	291 174	292 346	TOTAL M2 (I+II+III)	298 980	321 456	323 063
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
809	731	698	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	215	14	99
82 528	84 605	84 002	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	83 045	84 013
83 337	85 336	84 700	Sous total (IV)	87 360	83 059	84 112
355 512	376 510	377 046	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	386 340	404 515	407 175

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

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
			PL 1			
2 554	3 007	3 152	. Bons du Trésor à 6 mois	3 053	** 3 053	** 3 053
5 873	4 032	4 013	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	4 374	** 2 169	** 2 169
4	0	0	. Billets de trésorerie	0	0	0
408	798	798	. Bons émis par les sociétés de financement	721	720	730
8 839	7 837	7 963	Total PL1	8 148	5 942	5 952
			PL 2			
29 696	31 448	31 940	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	26 423	* 35 963	** 35 963
29 696	31 448	31 940	Total PL2	26 423	35 963	35 963
			PL 3			
1 247	1 741	1 745	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 752	* 2 113	** 2 113
1 247	1 741	1 745	Total PL3	1 752	2 113	2 113
39 782	41 026	41 648	TOTAL PL	36 323	44 018	44 028

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

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

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

CONTREPARTIES DE M 3

NOVEMBRE 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
104 490	122 227	122 258	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	122 351	131 764	129 929
6 290	7 156	7 654	. Avoirs extérieurs nets des banques	5 110	8 645	9 985
110 780	129 383	129 912	TOTAL (I)	127 461	140 409	139 914
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-4 584	-8 751	-9 033	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 185	-8 833	-5 297
76 923	74 860	77 861	. Créances des banques	77 123	70 573	72 014
8 358	8 559	8 681	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	8 599	8 596	8 576
80 697	74 668	77 509	Sous total (A)	78 537	70 336	75 293
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
9 747	11 477	11 477	. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 477	11 177	11 177
216 474	228 483	228 432	. Concours des banques ⁽³⁾	234 531	248 412	248 269
226 221	239 960	239 909	Sous total (B)	246 008	259 589	259 446
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
7 312	8 015	8 059		8 196	9 211 *	9 211 **
314 230	322 643	325 477	TOTAL (A + B + C)	332 741	339 136	343 950
60 011	60 301	62 621	A déduire : . Ressources à caractère non monétaire	58 774	57 136	59 806
25 011	21 851	24 041	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	20 768	17 281	19 396
24 468	28 486	28 631	. Provisions constituées par les banques	29 235	33 643	33 497
10 532	9 964	9 949	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	8 771	6 212	6 913
254 219	262 342	262 856	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	273 967	282 000	284 144
364 999	391 725	392 768	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	401 428	422 409	424 058
-9 487	-15 215	-15 722	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-15 088	-17 894	-16 883
355 512	376 510	377 046	Pour mémoire : Agrégat M 3	386 340	404 515	407 175

(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 révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

NOVEMBRE 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib			
1 960	1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
100 516	118 843	118 864	. Avoirs en devises convertibles	119 029	128 962	127 192
1 244	1 087	999	. Avoirs en D.T.S	983	1 007	998
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
285	276	273	. Souscription au Fonds Monétaire Arabe	268	269	266
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
105 299	123 460	123 390	Sous total	123 534	133 492	131 710
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
202	200	196	. Comptes des organismes internationaux	200	191	191
607	1 033	936	. Autres engagements	983	1 537	1 590
809	1 233	1 132	Sous total	1 183	1 728	1 781
104 490	122 227	122 258	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	122 351	131 764	129 929
9 030	10 219	11 283	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	8 713	12 139	13 557
2 740	3 063	3 629	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	3 603	3 494	3 572
6 290	7 156	7 654	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	5 110	8 645	9 985
110 780	129 383	129 912	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	127 461	140 409	139 914

(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

NOVEMBRE 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib			
5 500	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
1 200	971	416	. Chèques pris à l'escompte	1 116	389	1 123
38	0	0	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	0	0	0
6 738	6 471	5 916	Total brut	6 616	5 889	6 623
*	*	*		*	*	*
11 322	15 222	14 949	<i>A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾</i>	13 801	14 722	11 920
-4 584	-8 751	-9 033	Total net	-7 185	-8 833	-5 297
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-4 584	-8 751	-9 033	Sous total (I)	-7 185	-8 833	-5 297
			II. Créances des banques			
75 179	73 110	75 999	. Portefeuille d'effets publics	76 466	70 291	71 733
1 744	1 750	1 862	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	657	282	281
76 923	74 860	77 861	Sous total (II)	77 123	70 573	72 014
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	*	*	*
8 358	8 559	8 681		8 599	8 596	8 576
8 358	8 559	8 681	Sous total (III)	8 599	8 596	8 576
80 697	74 668	77 509	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	78 537	70 336	75 293

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

(2) Billets et monnaies détenus par les comptes publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

NOVEMBRE 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
199 069	208 830	208 645	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	214 968	225 652	224 959
69 720	68 663	67 012	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	68 848	71 825	71 168
42 116	45 130	45 297	. Crédits à l'équipement	47 789	45 974	45 735
35 155	38 995	39 286	. Crédits immobiliers	39 472	44 880	45 300
8 378	9 434	9 447	. Crédits à la consommation	9 492	9 978	9 890
5 679	5 113	5 575	. Créances diverses sur la clientèle	6 143	4 506	4 078
38 021	41 495	42 028	. Créances en souffrance ⁽³⁾	43 224	48 489	48 788
15 880	17 318	17 440	B. Concours aux sociétés de financement	17 191	20 177	20 622
15 215	16 412	16 533	. Crédits	16 302	19 093	19 512
665	906	907	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	1 084	1 110
1 525	2 335	2 347	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	2 372	2 583	2 688
216 474	228 483	228 432	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	234 531	248 412	248 269
9 747	11 477	11 477	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	11 477	11 177	11 177
226 221	239 960	239 909	TOTAL (I + II)	246 008	259 589	259 446

(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 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
ACTIF						
105 299	123 460	123 390	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	123 534	133 492	131 710
5 500	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
0	0	0	. Facilités de caisse	0	0	0
0	0	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0	0
38	0	0	Comptes courants postaux	0	0	0
11 013	12 529	11 967	Opérations de crédit	12 666	11 627	12 362
9 748	11 505	11 479	. Avances	11 477	11 179	11 182
(1)	(28)	(2)	dont : Avances aux banques	(0)	(2)	(5)
1 265	1 024	488	. Effets en cours de recouvrement	1 189	448	1 180
(1 200)	(971)	(416)	dont : Chèques pris à l'escompte	(1 116)	(389)	(1 123)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 725	2 640	2 642	Emploi du capital et des réserves	2 646	2 629	2 641
2 483	951	1 012	Divers	2 056	1 011	956
127 058	145 080	144 511	TOTAL ACTIF	146 402	154 259	153 169
PASSIF						
73 171	78 091	78 849	Billets et monnaies en circulation	78 505	83 143	83 194
951	1 233	1 132	Engagements en devises	1 183	1 728	1 781
809	1 233	1 132	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	1 183	1 728	1 781
142	0	0	. Compte de dépôt en devises des banques	0	0	0
36 596	50 039	48 736	Dépôts et autres engagements	49 914	53 395	52 110
dont :						
(10 517)	(14 417)	(14 144)	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II ⁽³⁾	(12 996)	(13 917)	(11 115)
(22 828)	(29 469)	(30 083)	. Comptes des banques	(30 500)	(29 722)	(29 750)
(0)	(4 750)	(2 900)	. Reprises de liquidités et facilité de dépôt à 24 heures	(5 200)	(8 130)	(9 725)
(3 245)	(1 398)	(1 603)	. Autres comptes	(1 194)	(1 620)	(1 514)
434	434	434	Allocations de droits de tirage spéciaux	434	434	434
5 324	5 369	5 369	Capital et réserves	5 369	5 415	5 415
10 582	9 914	9 991	Divers	10 997	10 144	10 235
127 058	145 080	144 511	TOTAL PASSIF	146 402	154 259	153 169

(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 2004

Décembre 2002	Octobre 2003	Novembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004
EMPLOIS						
29 777	40 644	39 438	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	40 448	42 813	44 690
(498)	(363)	(408)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(345)	(322)	(304)
(23 330)	(34 769)	(33 134)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(35 826)	(38 392)	(39 720)
(1 744)	(1 750)	(1 862)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(657)	(282)	(281)
3 776	2 166	2 249	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 495	4 196	5 076
8 532	9 856	10 875	. Correspondants étrangers et assimilés	8 368	11 817	13 253
75 179	73 110	75 999	. Portefeuille de bons du Trésor	76 466	70 291	71 733
214 284	225 242	225 178	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	231 270	244 745	244 471
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
11 167	11 903	11 859	autres que les fonds d'État	10 964	11 708	11 834
1 447	1 286	1 219	. Certificats de dépôt acquis par les banques	295	295	265
7 530	7 376	7 386	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 408	7 746	7 771
665	906	907	souscrits par les banques	889	1 084	1 110
1 525	2 335	2 347	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	2 372	2 583	2 688
13 413	13 262	13 200	. Titres émis par les entreprises non bancaires	14 902	21 653	21 216
11 384	11 490	11 561	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	11 532	11 021	11 326
0	0	0	. Immobilisations	0	0	0
. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses						
367 512	387 673	390 359	TOTAL DES EMPLOIS	397 445	418 244	423 599
RESSOURCES						
147 919	159 898	159 838	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	166 454	179 413	181 505
98 105	107 539	108 501	. Comptes de chèques	109 515	121 206	122 006
(36 911)	(39 939)	(40 461)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(40 252)	(45 071)	(45 086)
39 936	39 879	40 137	. Comptes courants	46 039	46 894	46 980
9 878	12 480	11 200	. Autres dépôts	10 900	11 313	12 519
35 785	38 779	39 167	. Comptes d'épargne	39 647	43 146	43 298
82 528	84 605	84 002	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	83 045	84 013
3 532	3 195	3 130	. Certificats de dépôt	2 204	958	1 191
(809)	(731)	(698)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(215)	(14)	(99)
527	982	892	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises	881	646	634
des non résidents						
11 422	11 566	12 349	. Engagements des banques envers les autres banques	12 633	13 559	14 612
3 836	2 757	5 068	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	1 558	2 276	4 343
2 213	2 081	2 737	. Correspondants étrangers et assimilés	2 722	2 848	2 938
8 240	6 885	6 832	. Emprunts obligataires en dirhams	6 702	5 702	5 651
11 659	11 031	10 928	. Emprunts extérieurs à long terme	10 814	8 654	8 575
1	28	2	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	0	2	5
24 468	28 486	28 631	. Provisions	29 235	33 643	33 497
32 730	31 987	31 983	. Fonds propres	32 482	36 100	36 681
2 652	5 393	4 800	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	4 968	8 252	6 656
367 512	387 673	390 359	TOTAL DES RESSOURCES	397 445	418 244	423 599

(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 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	1 mois 2004		11 mois 2004		11 mois 2003		12 mois	
						Nov. 04 / Oct. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 03 / Déc.02		Nov. 04 / Nov. 03	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	69 556	74 998	74 890	79 470	78 959	-511	-0,6	+4 069	+5,4	+5 442	+7,8	+3 961	+5,3
Monnaie scripturale	159 522	170 122	176 247	189 629	191 595	+1 966	+1,0	+15 348	+8,7	+10 600	+6,6	+21 473	+12,6
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	3 245	1 603	1 194	1 620	1 514	-106	-6,5	+320	+26,8	-1 642	-50,6	-89	-5,6
. des banques dont :	147 919	159 838	166 454	179 413	181 505	+2 092	+1,2	+15 051	+9,0	+11 919	+8,1	+21 667	+13,6
.. Comptes de chèques	98 105	108 501	109 515	121 206	122 006	+800	+0,7	+12 491	+11,4	+10 396	+10,6	+13 505	+12,4
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(36 911)	(40 461)	(40 252)	(45 071)	(45 086)	(+15)	(0,0)	(+4 834)	(+12,0)	(+3 550)	(+9,6)	(+4 625)	(+11,4)
.. Comptes courants	39 936	40 137	46 039	46 894	46 980	+86	+0,2	+941	+2,0	+201	+0,5	+6 843	+17,0
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 358	8 681	8 599	8 596	8 576	-20	-0,2	-23	-0,3	+323	+3,9	-105	-1,2
TOTAL M 1	229 078	245 120	251 137	269 099	270 554	+1 455	+0,5	+19 417	+7,7	+16 042	+7,0	+25 434	+10,4
Placements à vue (M 2- M 1)	43 097	47 226	47 843	52 357	52 509	+152	+0,3	+4 666	+9,8	+4 129	+9,6	+5 283	+11,2
. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	39 167	39 647	43 146	43 298	+152	+0,4	+3 651	+9,2	+3 382	+9,5	+4 131	+10,5
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	8 059	8 196	9 211	9 211	0	0,0	+1 015	+12,4	+747	+10,2	+1 152	+14,3
TOTAL M 2	272 175	292 346	298 980	321 456	323 063	+1 607	+0,5	+24 083	+8,1	+20 171	+7,4	+30 717	+10,5
Placements à terme (M3 - M2)	83 337	84 700	87 360	83 059	84 112	+1 053	+1,3	-3 248	-3,7	+1 363	+1,6	-588	-0,7
. Certificats de dépôt	809	698	215	14	99	+85	+607,1	-116	-54,0	-111	-13,7	-599	-85,8
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	82 528	84 002	87 145	83 045	84 013	+968	+1,2	-3 132	-3,6	+1 474	+1,8	+11	0,0
TOTAL M3	355 512	377 046	386 340	404 515	407 175	+2 660	+0,7	+20 835	+5,4	+21 534	+6,1	+30 129	+8,0
PL 1	8 839	7 963	8 148	5 942	5 952	+10	+0,2	-2 196	-27,0	-876	-9,9	-2 011	-25,3
PL 2	29 696	31 940	26 423	35 963	35 963	0	0,0	+9 540	+36,1	+2 244	+7,6	+4 023	+12,6
PL 3	1 247	1 745	1 752	2 113	2 113	0	0,0	+361	+20,6	+498	+39,9	+368	+21,1
TOTAL PL	39 782	41 648	36 323	44 018	44 028	+10	0,0	+7 705	+21,2	+1 866	+4,7	+2 380	+5,7

Source: *BANK AL-MAGHRIB*

BANK AL-MAGRIB
DIRECTION DES ÉTUDES ET
DES RELATIONS INTERNATIONALES

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

NOVEMBRE 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	Octobre 2004	Novembre 2004	1 mois 2004		11 mois 2004		11 mois 2003		12 mois	
						Nov. 04 / Oct. 04		Nov. 04 / Déc.03		Nov. 03 / Déc.02		Nov. 04 / Nov. 03	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	104 490	122 258	122 351	131 764	129 929	-1 835	-1,4	+7 578	+6,2	+17 768	+17,0	+7 671	+6,3
. des banques	6 290	7 654	5 110	8 645	9 985	+1 340	+15,5	+4 875	+95,4	+1 364	+21,7	+2 331	+30,5
Total (I)	110 780	129 912	127 461	140 409	139 914	-495	-0,4	+12 453	+9,8	+19 132	+17,3	+10 002	+7,7
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	80 697	77 509	78 537	70 336	75 293	+4 957	+7,0	-3 244	-4,1	-3 188	-4,0	-2 216	-2,9
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-4 584	-9 033	-7 185	-8 833	-5 297	+3 536	-40,0	+1 888	-26,3	-4 449	+97,1	+3 736	-41,4
. Créances des banques	76 923	77 861	77 123	70 573	72 014	+1 441	+2,0	-5 109	-6,6	+938	+1,2	-5 847	-7,5
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 358	8 681	8 599	8 596	8 576	-20	-0,2	-23	-0,3	+323	+3,9	-105	-1,2
B/ Concours à l'économie	226 221	239 909	246 008	259 589	259 446	-143	-0,1	+13 438	+5,5	+13 688	+6,1	+19 537	+8,1
. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477	11 177	11 177	0	0,0	-300	-2,6	+1 730	+17,7	-300	-2,6
. Concours des banques	216 474	228 432	234 531	248 412	248 269	-143	-0,1	+13 738	+5,9	+11 958	+5,5	+19 837	+8,7
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	8 059	8 196	9 211	9 211	0	0,0	+1 015	+12,4	+747	+10,2	+1 152	+14,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	314 230	325 477	332 741	339 136	343 950	+4 814	+1,4	+11 209	+3,4	+11 247	+3,6	+18 473	+5,7
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 011</i>	<i>62 621</i>	<i>58 774</i>	<i>57 136</i>	<i>59 806</i>	<i>+2 670</i>	<i>+4,7</i>	<i>+1 032</i>	<i>+1,8</i>	<i>+2 610</i>	<i>+4,3</i>	<i>-2 815</i>	<i>-4,5</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	254 219	262 856	273 967	282 000	284 144	+2 144	0,1	+10 177	+3,7	+8 637	+3,4	+21 288	+8,1
Total des contreparties de M3 (I+II)	364 999	392 768	401 428	422 409	424 058	+1 649	+0,4	+22 630	+5,6	+27 769	+7,6	+31 290	+8,0
Balance des éléments divers	-9 487	-15 722	-15 088	-17 894	-16 883	+1 011		-1 795		-6 235		-1 161	
Pour mémoire : Agrégat M3	355 512	377 046	386 340	404 515	407 175	+2 660	+0,7	+20 835	+5,4	+21 534	+6,1	+30 129	+8,0

Source: BANK AL-MAGRIB