

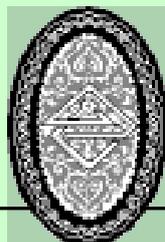
BANK AL-MAGHRIB

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

SEPTEMBRE 2003



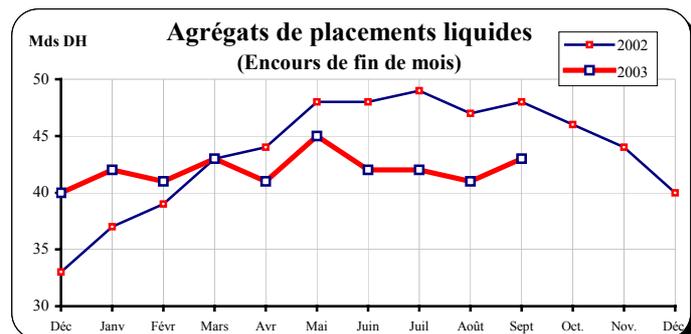
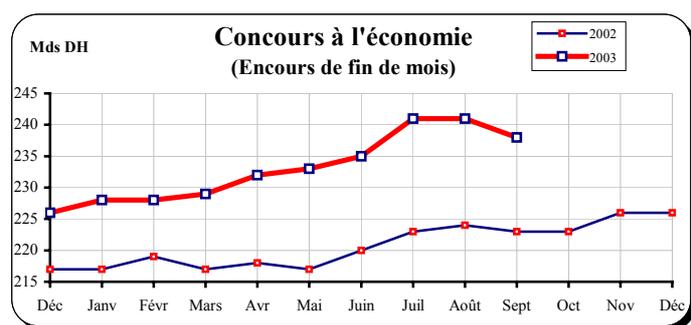
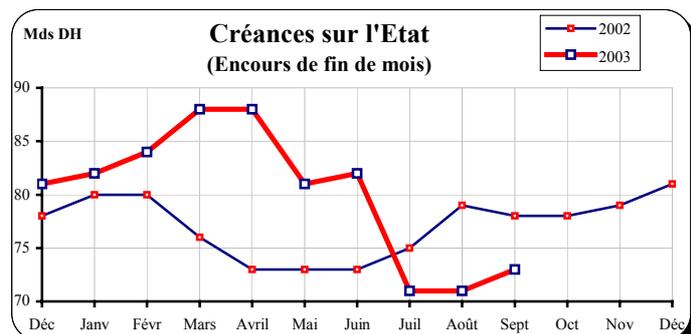
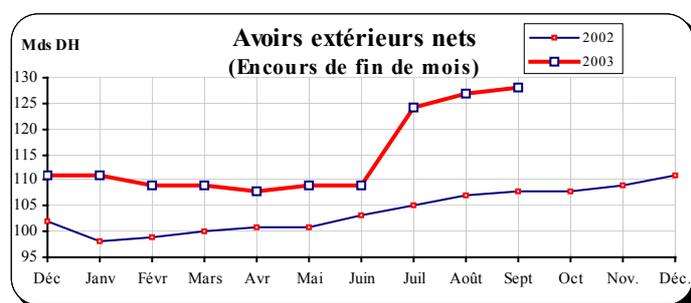
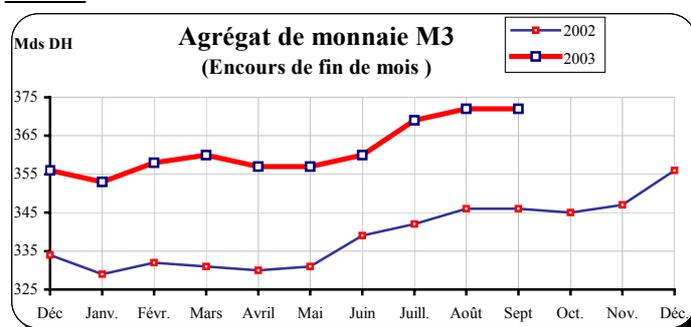
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
SEPTEMBRE 2003

En septembre 2003, l'agrégat de monnaie M3 est resté quasiment stable, le repli des crédits à l'économie de 1,2% consécutivement aux paiements d'arriérés effectués par le Trésor ayant été largement compensé par l'augmentation des créances sur l'Etat de 3,2% et l'accroissement des avoirs extérieurs nets de 0,6%.

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2003, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 17 milliards de dirhams ou 15,4% 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 soutenu des recettes au titre des voyages et des transferts de Marocains résidant à l'étranger. Pour sa part, le crédit intérieur à caractère monétaire a marqué une hausse de 1,8% attribuable à une progression des concours à l'économie de 11 milliards ou 5%. Les prêts à la consommation ont augmenté de 11,9% et les crédits immobiliers et à l'équipement respectivement de 8,5% et 9,2%, alors que les facilités de trésorerie se sont inscrites en baisse de 2,1%. Les créances sur l'Etat ont, quant à elles, accusé une contraction de 7,2 milliards ou 8,9% par suite de l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 6,4 milliards et de son désendettement vis-à-vis des banques de 935 millions. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression de l'agrégat M3 de 4,7%, recouvrant un accroissement de la monnaie fiduciaire de 7,3%, de la monnaie scripturale de 5,8% ainsi que des comptes d'épargne de 7,1% et, à l'inverse, une diminution des dépôts à terme de 1%. Dans le même temps, l'encours des actifs recensés dans les agrégats de placements liquides (PL) s'est élargi de 8,2% en relation avec l'augmentation des titres d'OPCVM obligataires de 9,3% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 35,4%.

Sur une base annuelle, de fin septembre 2002 à fin septembre 2003, la progression des agrégats de monnaie s'est établie à 7,6% pour M3 et à 9,9% pour M1, au lieu respectivement de 8,9 % et 10,8 % entre septembre 2001 et septembre 2002, alors que les agrégats PL ont globalement accusé une baisse de 10,2% contre un accroissement de 40,4 %. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 19,6 milliards de dirhams ou 18,1% et les crédits à l'économie de 14,5 milliards ou 6,5%. Les créances sur l'Etat se sont, en revanche, inscrites en contraction de 4,7 milliards ou 6%.



S.M.9

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

SEPTEMBRE 2003 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Septembre 2003	1 mois 2003		9 mois 2003		9 mois 2002		12 mois
	en millions de dirhams	Sept. 03/Août 03		Sept. 03/Déc. 02		Sept. 02/Déc. 01		Sept. 03/Sept. 02	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	243 403	-2 678	-1,1	+14 325	+6,3	+11 402	+5,4	+21 889	+9,9
M2 - M1	46 141	+615	+1,4	+3 044	+7,1	+2 336	+5,9	+4 224	+10,1
M2 ⁽²⁾	289 544	-2 063	-0,7	+17 369	+6,4	+13 738	+5,5	+26 113	+9,9
M3 - M2	82 530	+1 688	+2,1	-807	-1,0	-2 039	-2,4	+275	+0,3
M3 ⁽³⁾	372 074	-375	-0,1	+16 562	+4,7	+11 699	+3,5	+26 388	+7,6

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	8 814	+33	+0,4	+27	+0,3	+2 912	+20,9	-8 004	-47,6
PL 2 ⁽⁵⁾	32 469	+1 905	+6,2	+2 773	+9,3	+12 597	+73,6	+2 761	+9,3
PL 3 ⁽⁵⁾	1 688	+32	+1,9	+441	+35,4	-588	-30,4	+340	+25,2
Total PL	42 971	+1 970	+4,8	+3 241	+8,2	+14 921	+45,3	-4 903	-10,2

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	127 796	+807	+0,6	+17 016	+15,4	+6 221	+6,1	+19 626	+18,1
Crédit intérieur global	319 066	-587	-0,2	+4 836	+1,5	+6 344	+2,1	+10 866	+3,5
dont: . Créances sur l'État	(73 489)	(+2 298)	(+3,2)	(-7 208)	(-8,9)	(-137)	(-0,2)	(-4 703)	(-6,0)
. Concours à l'économie	(237 636)	(-2 952)	(-1,2)	(+11 415)	(+5,0)	(+6 167)	(+2,8)	(+14 518)	(+6,5)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	60 150	-408	-0,7	+139	+0,2	-179	-0,3	-546	-0,9
Crédit intérieur à caractère monétaire	258 916	-179	-0,1	+4 697	+1,8	+6 523	+2,7	+11 412	+4,6

Note méthodologique :

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents. Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'Etat et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire (voir renvoi 6 ci-dessous).

Renvoi :

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des bons du Trésor à six mois émis dans le public et des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 (Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) .
- (5) 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

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
68 303	73 835	72 043	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	71 783	79 499	76 996
1 292	1 350	1 361	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 388	1 434	1 452
69 595	75 185	73 404	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	73 171	80 933	78 448
** 3 570	** 4 061	** 3 715	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	** 3 615	** 4 231	** 3 830
66 025	71 124	69 689	Sous total (I)	69 556	76 702	74 618
			Monnaie scripturale			
2 569	2 658	2 454	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 245	1 413	1 380
133 233	141 393	141 013	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	147 919	159 495	158 934
2 599	2 636	2 672	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 672	* 2 785	* 2 785
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
144 087	152 373	151 825	Sous total (II)	159 522	169 379	168 785
210 112	223 497	221 514	TOTAL M1 (I+II)	229 078	246 081	243 403
			Placements à vue (M2 - M1)			
33 005	34 788	35 027	. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	37 652	38 200
6 576	6 830	6 890	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	7 312	7 874	7 941
39 581	41 618	41 917	Sous total (III)	43 097	45 526	46 141
249 693	265 115	263 431	TOTAL M2 (I+II+III)	272 175	291 607	289 544
			Placements à terme (M3 - M2)			
976	812	812	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	809	732	732
83 318	79 772	81 443	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	80 110	81 798
84 294	80 584	82 255	Sous total (IV)	83 337	80 842	82 530
333 987	345 699	345 686	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	355 512	372 449	372 074

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

(*) Chiffre rectifié.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
			PL 1			
9 407	11 528	10 447	. Bons du Trésor à 6 mois	2 502	2 228*	2 228*
4 238	4 880	5 948	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	5 873	5 807*	5 807*
0	15	15	. Billets de trésorerie	4	0	0
261	407	408	. Bons émis par les sociétés de financement	408	746	779
13 906	16 830	16 818	Total PL1	8 787	8 781	8 814
			PL 2			
17 111	28 086	29 708	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	29 696	30 564	32 469
17 111	28 086	29 708	Total PL2	29 696	30 564	32 469
			PL 3			
1 936	1 944	1 348	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 247	1 656	1 688
1 936	1 944	1 348	Total PL3	1 247	1 656	1 688
32 953	46 860	47 874	TOTAL PL	39 730	41 001	42 971

(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

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
99 264	102 322	103 928	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	104 490	122 432	122 651
2 685	4 842	4 242	. Avoirs extérieurs nets des banques	6 290	4 557	5 145
101 949	107 164	108 170	TOTAL (I)	110 780	126 989	127 796
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-3 117	-4 390	-4 897	. Créances de Bank Al-Maghrib	-4 584	-11 967	-10 970
73 161	74 610	74 731	. Créances des banques	76 923	74 687	75 988
* 8 285	* 8 322	* 8 358	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	* 8 358	* 8 471	* 8 471
78 329	78 542	78 192	Sous total (A)	80 697	71 191	73 489
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
8 304	8 708	8 707	. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477
208 647	214 860	214 411	. Concours des banques ⁽³⁾	216 474	229 111	226 159
216 951	223 568	223 118	Sous total (B)	226 221	240 588	237 636
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
6 576	6 830	6 890		7 312	7 874	7 941
301 856	308 940	308 200	TOTAL (A + B + C)	314 230	319 653	319 066
60 875	62 099	60 696	A déduire : Ressources à caractère non monétaire	60 011	60 558	60 150
26 758	26 890	25 664	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	25 011	22 344	21 788
22 037	24 263	24 306	. Provisions constituées par les banques	24 468	28 244	28 531
12 080	10 946	10 726	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	10 532	9 970	9 831
240 981	246 841	247 504	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	254 219	259 095	258 916
342 930	354 005	355 674	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	364 999	386 084	386 712
-8 943	-8 306	-9 988	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-9 487	-13 635	-14 638
333 987	345 699	345 686	Pour mémoire : Agrégat M 3	355 512	372 449	372 074

(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

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 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	98 276	99 920	. Avoirs en devises convertibles	100 516	121 891	120 732
1 426	1 391	1 383	. Avoirs en D.T.S	1 244	948	933
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
300	292	290	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	285	279	274
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
100 191	103 212	104 846	Sous total	105 299	126 372	125 193
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
194	205	205	. Comptes des organismes internationaux	202	200	200
733	685	713	. Autres engagements	607	3 740	2 342
927	890	918	Sous total	809	3 940	2 542
99 264	102 322	103 928	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	104 490	122 432	122 651
6 566	8 858	8 208	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	9 030	7 742	9 209
3 881	4 016	3 966	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	2 740	3 185	4 064
2 685	4 842	4 242	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	6 290	4 557	5 145
101 949	107 164	108 170	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	110 780	126 989	127 796

(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-MAGRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 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	1 371	945	. Chèques pris à l'escompte	1 200	644	1 629
26	47	45	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	38	0	0
7 689	6 918	6 490	Total brut	6 738	6 144	7 129
*	*	*	<i>A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾</i>	*	*	*
10 806	11 308	11 387		11 322	18 111	18 099
-3 117	-4 390	-4 897	Total net	-4 584	-11 967	-10 970
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-3 117	-4 390	-4 897	Sous total (I)	-4 584	-11 967	-10 970
			II. Créances des banques			
72 318	73 544	73 338	. Portefeuille d'effets publics	75 179	73 513	74 198
843	1 066	1 393	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	1 744	1 174	1 790
73 161	74 610	74 731	Sous total (II)	76 923	74 687	75 988
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	*	*	*
8 285	8 322	8 358		8 358	8 471	8 471
8 285	8 322	8 358	Sous total (III)	8 358	8 471	8 471
78 329	78 542	78 192	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	80 697	71 191	73 489

(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-Maghrif.

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
195 888	198 283	197 990	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	199 069	210 659	208 297
72 440	71 073	70 958	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	69 720	71 637	68 253
45 371	42 931	41 817	. Crédits à l'équipement	42 116	45 424	46 004
30 699	33 575	34 111	. Crédits immobiliers	35 155	37 537	38 154
8 283	8 510	8 553	. Crédits à la consommation	8 378	9 314	9 373
3 396	4 526	4 363	. Créances diverses sur la clientèle	5 679	5 470	4 881
35 699	37 668	38 188	. Créances en souffrance ⁽³⁾	38 021	41 277	41 632
12 138	14 921	14 789	B. Concours aux sociétés de financement	15 880	16 082	15 536
11 125	14 142	14 134	. Crédits	15 215	15 166	14 630
1 013	779	655	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	916	906
621	1 656	1 632	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	1 525	2 370	2 326
208 647	214 860	214 411	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	216 474	229 111	226 159
8 304	8 708	8 707	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	9 747	11 477	11 477
216 951	223 568	223 118	TOTAL (I + II)	226 221	240 588	237 636

(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

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
ACTIF						
100 191	103 212	104 846	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	105 299	126 372	125 193
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	47	45	Comptes courants postaux	38	0	0
9 902	10 165	9 716	Opérations de crédit	11 013	12 221	13 162
8 311	8 708	8 707	. Avances	9 748	11 480	11 477
(7)	(0)	(0)	<i>dont</i> : avances aux banques	(1)	(3)	(0)
1 591	1 457	1 009	. Effets en cours de recouvrement	1 265	741	1 685
(1 527)	(1 371)	(945)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 200)	(644)	(1 629)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 787	2 704	2 706	Emploi du capital et des réserves	2 725	2 627	2 631
2 286	2 262	1 497	Divers	2 483	758	952
121 328	123 890	124 310	TOTAL ACTIF	127 058	147 478	147 438
PASSIF						
69 595	75 185	73 404	Billets et monnaies en circulation	73 171	80 933	78 448
4 184	1 637	1 494	Engagements en devises	951	3 940	2 542
927	890	918	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	809	3 940	2 542
3 257	747	576	. Compte de dépôt en devises des banques	142	0	0
33 116	31 698	34 669	Dépôts et autres engagements	36 596	47 661	50 531
(10 001)	(10 503)	(10 582)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du	(10 517)	(17 306)	(17 294)
(16 535)	(16 829)	(17 125)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(22 828)	(28 921)	(28 674)
(4 000)	(1 700)	(4 500)	. Comptes des banques	(0)	(0)	(2 850)
(2 569)	(2 658)	(2 454)	. Comptes de reprises de liquidités	(3 245)	(1 413)	(1 380)
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	9 612	8 985	Capital et réserves	10 582	9 141	10 114
8 833	9 612	8 985	Divers	10 582	9 141	10 114
121 328	123 890	124 310	TOTAL PASSIF	127 058	147 478	147 438

(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

SEPTEMBRE 2003

Décembre 2001	Août 2002	Septembre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003
EMPLOIS						
29 070	25 711	28 883	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	29 777	35 634	37 494
(761)	(697)	(442)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(498)	(599)	(340)
(20 528)	(18 366)	(21 881)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(23 330)	(29 112)	(31 218)
(843)	(1 066)	(1 393)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(1 744)	(1 174)	(1 790)
3 241	3 084	2 388	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 776	3 702	2 205
5 805	8 161	7 766	. Correspondants étrangers et assimilés	8 532	7 143	8 869
72 318	73 544	73 338	. Portefeuille de bons du Trésor	75 179	73 513	74 198
207 013	212 425	212 124	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	214 284	225 825	222 927
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
10 782	11 525	11 440	autres que les fonds d'État	11 167	11 911	11 895
1 809	1 578	1 608	. Certificats de dépôt acquis par les banques	1 447	1 289	1 286
7 339	7 512	7 545	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 530	7 336	7 377
1 013	779	655	souscrits par les banques	665	916	906
621	1 656	1 632	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 525	2 370	2 326
12 019	13 257	13 368	. Titres émis par les entreprises non bancaires	13 413	13 150	13 229
10 854	11 012	11 119	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	11 384	11 326	11 387
0	0	0	. Immobilisations	0	0	0
			. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses			
351 102	358 719	360 426	TOTAL DES EMPLOIS	367 512	382 204	382 204
RESSOURCES						
133 233	141 393	141 013	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	147 919	159 495	158 934
85 607	95 281	95 248	. Comptes de chèques	98 105	108 573	107 853
(32 819)	(37 739)	(36 902)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(36 911)	(40 902)	(39 835)
37 181	36 181	36 251	. Comptes courants	39 936	39 578	40 062
10 445	9 931	9 514	. Autres dépôts	9 878	11 344	11 019
33 005	34 788	35 027	. Comptes d'épargne	35 785	37 652	38 200
83 318	79 772	81 443	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	80 110	81 798
4 967	4 565	4 562	. Certificats de dépôt	3 532	3 348	3 348
(976)	(812)	(812)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(809)	(732)	(732)
641	674	692	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises	527	941	881
			des non résidents			
10 547	11 851	11 331	. Engagements des banques envers les autres banques	11 422	12 674	11 373
2 329	3 482	2 424	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	3 836	2 609	2 314
3 240	3 342	3 274	. Correspondants étrangers et assimilés	2 213	2 244	3 183
10 212	9 051	8 913	. Emprunts obligataires en dirhams	8 240	7 204	7 072
12 035	12 182	12 185	. Emprunts extérieurs à long terme	11 659	11 204	11 072
7	0	0	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	3	0
22 037	24 263	24 306	. Provisions	24 468	28 244	28 531
32 574	32 595	32 595	. Fonds propres	32 730	31 704	31 709
2 957	761	2 661	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	2 652	4 772	3 789
351 102	358 719	360 426	TOTAL DES RESSOURCES	367 512	382 204	382 204

(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

SEPTEMBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Septembre 2002	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	1 mois 2003		9 mois 2003		9 mois 2002		12 mois	
						Sept. 03/Août 03		Sept. 03/Déc. 02		Sept. 02/Déc. 01		Sept. 03/Sept. 02	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	66 025	69 689	69 556	76 702	74 618	-2 084	-2,7	+5 062	+7,3	+3 664	+5,5	+4 929	+7,1
Monnaie scripturale	144 087	151 825	159 522	169 379	168 785	-594	-0,4	+9 263	+5,8	+7 738	+5,4	+16 960	+11,2
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 569	2 454	3 245	1 413	1 380	-33	-2,3	-1 865	-57,5	-115	-4,5	-1 074	-43,8
. des banques dont :	133 233	141 013	147 919	159 495	158 934	-561	-0,4	+11 015	+7,4	+7 780	+5,8	+17 921	+12,7
.. Comptes de chèques	85 607	95 248	98 105	108 573	107 853	-720	-0,7	+9 748	+9,9	+9 641	+11,3	+12 605	+13,2
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(32 819)	(36 902)	(36 911)	(40 902)	(39 835)	(-1 067)	(-2,6)	(+2 924)	(+7,9)	(+4 083)	(+12,4)	(+2 933)	(+7,9)
.. Comptes courants	37 181	36 251	39 936	39 578	40 062	+484	+1,2	+126	+0,3	-930	-2,5	+3 811	+10,5
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 285	8 358	8 358	8 471	8 471	+0	+0,0	+113	+1,4	+73	+0,9	+113	+1,4
TOTAL M 1	210 112	221 514	229 078	246 081	243 403	-2 678	-1,1	+14 325	+6,3	+11 402	+5,4	+21 889	+9,9
Placements à vue (M 2- M 1)	39 581	41 917	43 097	45 526	46 141	+615	+1,4	+3 044	+7,1	+2 336	+5,9	+4 224	+10,1
. Comptes d'épargne auprès des banques	33 005	35 027	35 785	37 652	38 200	+548	+1,5	+2 415	+6,7	+2 022	+6,1	+3 173	+9,1
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	6 890	7 312	7 874	7 941	+67	+0,9	+629	+8,6	+314	+4,8	+1 051	+15,3
TOTAL M 2	249 693	263 431	272 175	291 607	289 544	-2 063	-0,7	+17 369	+6,4	+13 738	+5,5	+26 113	+9,9
Placements à terme (M3 - M2)	84 294	82 255	83 337	80 842	82 530	+1 688	+2,1	-807	-1,0	-2 039	-2,4	+275	+0,3
. Certificats de dépôt	976	812	809	732	732	+0	+0,0	-77	-9,5	-164	-16,8	-80	-9,9
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	83 318	81 443	82 528	80 110	81 798	+1 688	+2,1	-730	-0,9	-1 875	-2,3	+355	+0,4
TOTAL M3	333 987	345 686	355 512	372 449	372 074	-375	-0,1	+16 562	+4,7	+11 699	+3,5	+26 388	+7,6
PL 1	13 906	16 818	8 787	8 781	8 814	+33	+0,4	+27	+0,3	+2 912	+20,9	-8 004	-47,6
PL 2	17 111	29 708	29 696	30 564	32 469	+1 905	+6,2	+2 773	+9,3	+12 597	+73,6	+2 761	+9,3
PL 3	1 936	1 348	1 247	1 656	1 688	+32	+1,9	+441	+35,4	-588	-30,4	+340	+25,2
TOTAL PL	32 953	47 874	39 730	41 001	42 971	+1 970	+4,8	+3 241	+8,2	+14 921	+45,3	-4 903	-10,2

Source: *BANK AL-MAGHRIB*

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

SEPTEMBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Septembre 2002	Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	1 mois 2003		9 mois 2003		9 mois 2002		12 mois	
						Sept. 03/Août 03		Sept. 03/Déc. 02		Sept. 02/Déc. 01		Sept. 03/Sept. 02	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	99 264	103 928	104 490	122 432	122 651	+219	+0,2	+18 161	+17,4	+4 664	+4,7	+18 723	+18,0
. des banques	2 685	4 242	6 290	4 557	5 145	+588	+12,9	-1 145	-18,2	+1 557	+58,0	+903	+21,3
Total (I)	101 949	108 170	110 780	126 989	127 796	+807	+0,6	+17 016	+15,4	+6 221	+6,1	+19 626	+18,1
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	78 329	78 192	80 697	71 191	73 489	+2 298	+3,2	-7 208	-8,9	-137	-0,2	-4 703	-6,0
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 117	-4 897	-4 584	-11 967	-10 970	+997	-8,3	-6 386	+139,3	-1 780	+57,1	-6 073	+124,0
. Créances des banques	73 161	74 731	76 923	74 687	75 988	+1 301	+1,7	-935	-1,2	+1 570	+2,1	+1 257	+1,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 285	8 358	8 358	8 471	8 471	+0	+0,0	+113	+1,4	+73	+0,9	+113	+1,4
B/ Concours à l'économie	216 951	223 118	226 221	240 588	237 636	-2 952	-1,2	+11 415	+5,0	+6 167	+2,8	+14 518	+6,5
. Crédits de Bank Al-Maghrib	8 304	8 707	9 747	11 477	11 477	+0	+0,0	+1 730	+17,7	+403	+4,9	+2 770	+31,8
. Concours des banques	208 647	214 411	216 474	229 111	226 159	-2 952	-1,3	+9 685	+4,5	+5 764	+2,8	+11 748	+5,5
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	6 890	7 312	7 874	7 941	+67	+0,9	+629	+8,6	+314	+4,8	+1 051	+15,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	301 856	308 200	314 230	319 653	319 066	-587	-0,2	+4 836	+1,5	+6 344	+2,1	+10 866	+3,5
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 875</i>	<i>60 696</i>	<i>60 011</i>	<i>60 558</i>	<i>60 150</i>	<i>-408</i>	<i>-0,7</i>	<i>+139</i>	<i>+0,2</i>	<i>-179</i>	<i>-0,3</i>	<i>-546</i>	<i>-0,9</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	240 981	247 504	254 219	259 095	258 916	-179	-0,1	+4 697	+1,8	+6 523	+2,7	+11 412	+4,6
Total des contreparties de M3 (I+II)	342 930	355 674	364 999	386 084	386 712	+628	+0,2	+21 713	+5,9	+12 744	+3,7	+31 038	+8,7
Balance des éléments divers	-8 943	-9 988	-9 487	-13 635	-14 638	-1 003		-5 151		-1 045		-4 650	
Pour mémoire : Agrégat M3	333 987	345 686	355 512	372 449	372 074	-375	-0,1	+16 562	+4,7	+11 699	+3,5	+26 388	+7,6

Source: BANK AL-MAGHRIB