

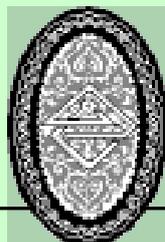
BANK AL-MAGHRIB

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

OCTOBRE 2003



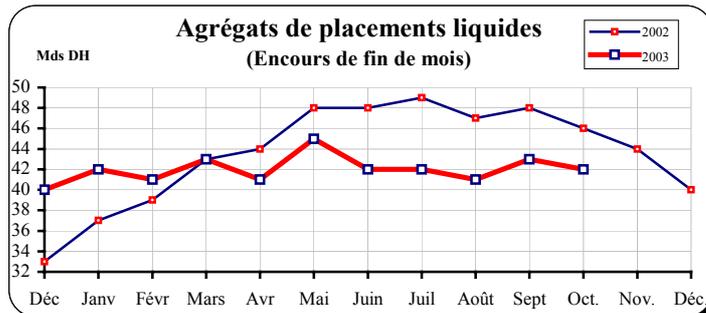
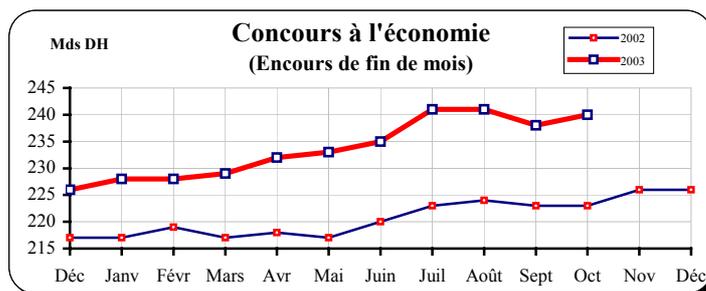
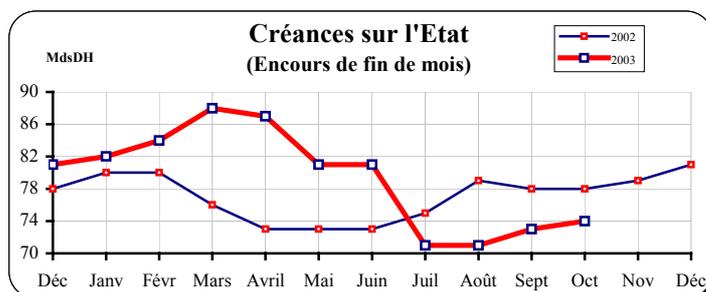
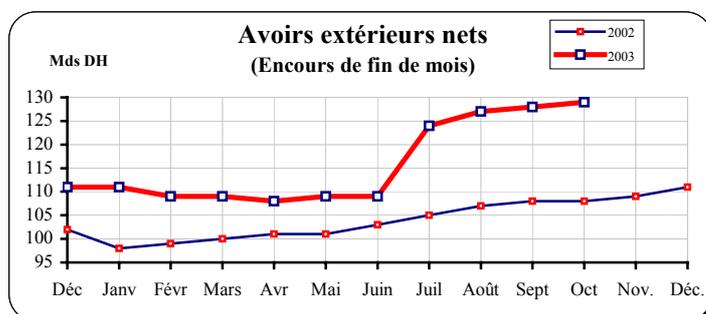
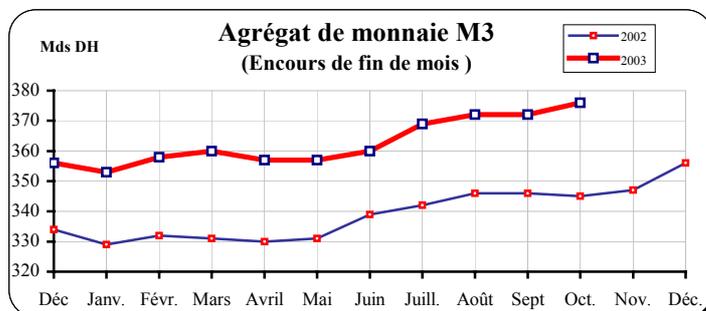
Internet : <http://www.bankalmaghrif.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
OCTOBRE 2003

En octobre 2003, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 1,2%, recouvrant notamment un renforcement des dépôts à terme de 3,3% qui fait suite à celui de 2,1% enregistré en septembre. La progression de la masse monétaire a résulté d'une augmentation des avoirs extérieurs nets de 1,2%, des créances sur l'Etat de 1,5% et des concours à l'économie de 1%.

Au terme des dix premiers mois de l'année 2003, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 18,6 milliards de dirhams ou 16,8% 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 2,9%, attribuable au développement des concours à l'économie de 13,9 milliards ou 6,1%. Les crédits à la consommation ont augmenté de 12,7%, tandis que les prêts immobiliers et à l'équipement se sont accrus respectivement de 10,9% et 11,6%. Les facilités de trésorerie ont, à l'inverse, enregistré une baisse de 1,4%. Les créances sur l'Etat ont, en revanche, accusé une contraction de 6,7 milliards ou 8,3% consécutive à l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif de 4,2 milliards et à son désendettement vis-à-vis des banques de 2,1 milliards de dirhams. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie de 6,4% pour M1 et de 5,7% 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 4,7%, par suite de l'augmentation des titres d'OPCVM obligataires de 5,9% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 39,6%.

Sur une base annuelle, de fin octobre 2002 à fin octobre 2003, la progression des agrégats de monnaie a atteint 11,3% pour M1 et 8,9% pour M3, au lieu respectivement de 9,2% et 7,3% entre octobre 2001 et octobre 2002. S'agissant des agrégats PL, ils ont subi un repli de 8,7% au lieu d'un accroissement de 36,8%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 21,4 milliards de dirhams ou 19,8% et les concours à l'économie de 16,7 milliards ou 7,5%, alors que les créances sur l'Etat se sont inscrites en baisse de 4 milliards ou 5,1%.



S.M.10

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

OCTOBRE 2003 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Octobre 2003	1 mois 2003		10 mois 2003		10 mois 2002		12 mois
	en millions de dirhams	Oct. 03/Sept. 03		Oct. 03/Déc. 02		Oct. 02/Déc. 01		Oct. 03/Oct. 02	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	243 837	+1 002	+0,4	+14 759	+6,4	+8 908	+4,2	+24 817	+11,3
M2 - M1	46 718	+577	+1,3	+3 621	+8,4	+2 949	+7,5	+4 188	+9,8
M2 ⁽²⁾	290 555	+1 579	+0,5	+18 380	+6,8	+11 857	+4,7	+29 005	+11,1
M3 - M2	85 285	+2 755	+3,3	+1 948	+2,3	-738	-0,9	+1 729	+2,1
M3 ⁽³⁾	375 840	+4 334	+1,2	+20 328	+5,7	+11 119	+3,3	+30 734	+8,9

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	8 406	+19	+0,2	-381	-4,3	+241	+1,7	-5 741	-40,6
PL 2 ⁽⁵⁾	31 448	-1 021	-3,1	+1 752	+5,9	+12 967	+75,8	+1 370	+4,6
PL 3 ⁽⁵⁾	1 741	+53	+3,1	+494	+39,6	-615	-31,8	+420	+31,8
Total PL	41 595	-949	-2,2	+1 865	+4,7	+12 593	+38,2	-3 951	-8,7

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	129 362	+1 566	+1,2	+18 582	+16,8	+6 005	+5,9	+21 408	+19,8
Crédit intérieur global	322 051	+3 553	+1,1	+7 821	+2,5	+6 712	+2,2	+13 483	+4,4
dont: . Créances sur l'État	(74 015)	(+1 094)	(+1,5)	(-6 682)	(-8,3)	(-359)	(-0,5)	(-3 955)	(-5,1)
. Concours à l'économie	(240 095)	(+2 459)	(+1,0)	(+13 874)	(+6,1)	(+6 450)	(+3,0)	(+16 694)	(+7,5)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	60 506	+356	+0,6	+495	+0,8	+298	+0,5	-667	-1,1
Crédit intérieur à caractère monétaire	261 545	+3 197	+1,2	+7 326	+2,9	+6 414	+2,7	+14 150	+5,7

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

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
68 303	72 043	71 493	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	71 783	76 996	76 627
1 292	1 361	1 370	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 388	1 452	1 464
69 595	73 404	72 863	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	73 171	78 448	78 091
** 3 570	** 3 715	** 3 426	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	** 3 615	** 3 830	** 3 537
66 025	69 689	69 437	Sous total (I)	69 556	74 618	74 554
			Monnaie scripturale			
2 569	2 454	2 566	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	3 245	1 380	1 398
133 233	141 013	138 693	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	147 919	158 934	159 982
2 599	2 672	2 638	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 672	* 2 217	** 2 217
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
144 087	151 825	149 583	Sous total (II)	159 522	168 217	169 283
210 112	221 514	219 020	TOTAL M1 (I+II)	229 078	242 835	243 837
			Placements à vue (M2 - M1)			
33 005	35 027	35 333	. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	38 200	38 777
6 576	6 890	7 197	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	7 312	7 941	** 7 941
39 581	41 917	42 530	Sous total (III)	43 097	46 141	46 718
249 693	263 431	261 550	TOTAL M2 (I+II+III)	272 175	288 976	290 555
			Placements à terme (M3 - M2)			
976	812	808	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	809	732	731
83 318	81 443	82 748	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	81 798	84 554
84 294	82 255	83 556	Sous total (IV)	83 337	82 530	85 285
333 987	345 686	345 106	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	355 512	371 506	375 840

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

(*) Chiffre rectifié.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
			PL 1			
9 407	10 447	8 688	. Bons du Trésor à 6 mois	2 502	2 228 **	2 228 **
4 238	5 948	5 036	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	5 873	5 380 *	5 380 **
0	15	15	. Billets de trésorerie	4	0	0
261	408	408	. Bons émis par les sociétés de financement	408	779	798
13 906	16 818	14 147	Total PL1	8 787	8 387	8 406
			PL 2			
17 111	29 708	30 078	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	29 696	32 469	31 448
17 111	29 708	30 078	Total PL2	29 696	32 469	31 448
			PL 3			
1 936	1 348	1 321	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 247	1 688	1 741
1 936	1 348	1 321	Total PL3	1 247	1 688	1 741
32 953	47 874	45 546	TOTAL PL	39 730	42 544	41 595

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

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

(*) *Chiffre rectifié.*

(**) *Chiffre provisoire.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
99 264	103 928	102 930	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	104 490	122 651	122 227
2 685	4 242	5 024	. Avoirs extérieurs nets des banques	6 290	5 145	7 135
101 949	108 170	107 954	TOTAL (I)	110 780	127 796	129 362
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-3 117	-4 897	-3 925	. Créances de Bank Al-Maghrib	-4 584	-10 970	-8 751
73 161	74 731	73 571	. Créances des banques	76 923	75 988	74 863
**	**	**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	**	*	**
8 285	8 358	8 324		8 358	7 903	7 903
78 329	78 192	77 970	Sous total (A)	80 697	72 921	74 015
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
8 304	8 707	8 706	. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477
208 647	214 411	214 695	. Concours des banques ⁽³⁾	216 474	226 159	228 618
216 951	223 118	223 401	Sous total (B)	226 221	237 636	240 095
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
6 576	6 890	7 197		7 312	7 941	**
301 856	308 200	308 568	TOTAL (A + B + C)	314 230	318 498	322 051
			A déduire : Ressources à caractère non monétaire			
60 875	60 696	61 173	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	60 011	60 150	60 506
26 758	25 664	26 033	. Provisions constituées par les banques	25 011	21 788	22 005
22 037	24 306	24 542	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	24 468	28 531	28 517
12 080	10 726	10 598		10 532	9 831	9 984
240 981	247 504	247 395	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	254 219	258 348	261 545
342 930	355 674	355 349	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	364 999	386 144	390 907
-8 943	-9 988	-10 243	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-9 487	-14 638	-15 067
333 987	345 686	345 106	Pour mémoire : Agrégat M 3	355 512	371 506	375 840

(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

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib			
1 957	1 959	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
95 214	99 920	98 925	. Avoirs en devises convertibles	100 516	120 732	118 843
1 426	1 383	1 372	. Avoirs en D.T.S	1 244	933	1 087
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
300	290	290	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	285	274	276
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
100 191	104 846	103 841	Sous total	105 299	125 193	123 460
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
194	205	202	. Comptes des organismes internationaux	202	200	200
733	713	709	. Autres engagements	607	2 342	1 033
927	918	911	Sous total	809	2 542	1 233
99 264	103 928	102 930	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	104 490	122 651	122 227
6 566	8 208	8 811	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	9 030	9 209	10 209
3 881	3 966	3 787	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	2 740	4 064	3 074
2 685	4 242	5 024	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	6 290	5 145	7 135
101 949	108 170	107 954	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	110 780	127 796	129 362

(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

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 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	945	628	. Chèques pris à l'escompte	1 200	1 629	971
26	45	26	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	38	0	0
7 689	6 490	6 154	Total brut	6 738	7 129	6 471
** 10 806	** 11 387	** 10 079	<i>A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾</i>	** 11 322	** 18 099	** 15 222
-3 117	-4 897	-3 925	Total net	-4 584	-10 970	-8 751
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-3 117	-4 897	-3 925	Sous total (I)	-4 584	-10 970	-8 751
			II. Créances des banques			
72 318	73 338	72 244	. Portefeuille d'effets publics	75 179	74 198	73 114
843	1 393	1 327	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	1 744	1 790	1 749
73 161	74 731	73 571	Sous total (II)	76 923	75 988	74 863
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
** 8 285	** 8 358	** 8 324	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 8 358	** 7 903	** 7 903
8 285	8 358	8 324	Sous total (III)	8 358	7 903	7 903
78 329	78 192	77 970	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	80 697	72 921	74 015

(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⁾

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
195 888	197 990	198 259	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	199 069	208 297	210 809
72 440	70 958	70 632	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	69 720	68 253	68 762
45 371	41 817	41 989	. Crédits à l'équipement	42 116	46 004	47 002
30 699	34 111	34 429	. Crédits immobiliers	35 155	38 154	39 000
8 283	8 553	8 603	. Crédits à la consommation	8 378	9 373	9 440
3 396	4 363	4 152	. Créances diverses sur la clientèle	5 679	4 881	5 120
35 699	38 188	38 454	. Créances en souffrance ⁽³⁾	38 021	41 632	41 485
12 138	14 789	14 940	B. Concours aux sociétés de financement	15 880	15 536	15 474
11 125	14 134	14 285	. Crédits	15 215	14 630	14 568
1 013	655	655	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	665	906	906
621	1 632	1 496	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	1 525	2 326	2 335
208 647	214 411	214 695	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	216 474	226 159	228 618
8 304	8 707	8 706	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	9 747	11 477	11 477
216 951	223 118	223 401	TOTAL (I + II)	226 221	237 636	240 095

(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

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
ACTIF						
100 191	104 846	103 841	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	105 299	125 193	123 460
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	45	26	Comptes courants postaux	38	0	0
9 902	9 716	9 403	Opérations de crédit	11 013	13 162	12 529
8 311	8 707	8 708	. Avances	9 748	11 477	11 505
(7)	(0)	(2)	<i>dont</i> : avances aux banques	(1)	(0)	(28)
1 591	1 009	695	. Effets en cours de recouvrement	1 265	1 685	1 024
(1 527)	(945)	(628)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 200)	(1 629)	(971)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 787	2 706	2 708	Emploi du capital et des réserves	2 725	2 631	2 640
2 286	1 497	1 517	Divers	2 483	952	951
121 328	124 310	122 995	TOTAL ACTIF	127 058	147 438	145 080
PASSIF						
69 595	73 404	72 863	Billets et monnaies en circulation	73 171	78 448	78 091
4 184	1 494	1 321	Engagements en devises	951	2 542	1 233
927	918	911	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	809	2 542	1 233
3 257	576	410	. Compte de dépôt en devises des banques	142	0	0
33 116	34 669	34 135	Dépôts et autres engagements	36 596	50 531	50 039
(10 001)	(10 582)	(9 274)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du	(10 517)	(17 294)	(14 417)
(16 535)	(17 125)	(17 288)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(22 828)	(28 674)	(29 469)
(4 000)	(4 500)	(5 000)	. Comptes des banques	(0)	(2 850)	(4 750)
(2 569)	(2 454)	(2 566)	. Comptes de reprises de liquidités	(3 245)	(1 380)	(1 398)
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	8 985	8 918	Capital et réserves	10 582	10 114	9 914
8 833	8 985	8 918	Divers	10 582	10 114	9 914
121 328	124 310	122 995	TOTAL PASSIF	127 058	147 438	145 080

(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

OCTOBRE 2003

Décembre 2001	Septembre 2002	Octobre 2002	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003
EMPLOIS						
29 070	28 883	29 096	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	29 777	37 494	40 599
(761)	(442)	(371)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(498)	(340)	(363)
(20 528)	(21 881)	(23 017)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(23 330)	(31 218)	(34 760)
(843)	(1 393)	(1 327)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(1 744)	(1 790)	(1 749)
3 241	2 388	2 634	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 776	2 205	2 159
5 805	7 766	8 440	. Correspondants étrangers et assimilés	8 532	8 869	9 846
72 318	73 338	72 244	. Portefeuille de bons du Trésor	75 179	74 198	73 114
207 013	212 124	212 544	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	214 284	222 927	225 377
Portefeuille de titres de transaction et de placement						
10 782	11 440	11 186	autres que les fonds d'État	11 167	11 895	11 903
1 809	1 608	1 508	. Certificats de dépôt acquis par les banques	1 447	1 286	1 286
7 339	7 545	7 527	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 530	7 377	7 376
1 013	655	655	souscrits par les banques	665	906	906
621	1 632	1 496	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 525	2 326	2 335
12 019	13 368	13 392	. Titres émis par les entreprises non bancaires	13 413	13 229	13 262
10 854	11 119	11 215	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	11 384	11 387	11 470
0	0	0	. Immobilisations	0	0	0
			. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses			
351 102	360 426	360 751	TOTAL DES EMPLOIS	367 512	382 204	387 730
RESSOURCES						
133 233	141 013	138 693	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	147 919	158 934	159 982
85 607	95 248	95 313	. Comptes de chèques	98 105	107 853	107 615
(32 819)	(36 902)	(36 340)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(36 911)	(39 835)	(39 933)
37 181	36 251	34 359	. Comptes courants	39 936	40 062	39 875
10 445	9 514	9 021	. Autres dépôts	9 878	11 019	12 492
33 005	35 027	35 333	. Comptes d'épargne	35 785	38 200	38 777
83 318	81 443	82 748	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	82 528	81 798	84 554
4 967	4 562	4 339	. Certificats de dépôt	3 532	3 348	3 342
(976)	(812)	(808)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(809)	(732)	(731)
641	692	611	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises	527	881	982
			des non résidents			
10 547	11 331	10 995	. Engagements des banques envers les autres banques	11 422	11 373	11 504
2 329	2 424	3 028	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	3 836	2 314	2 684
3 240	3 274	3 176	. Correspondants étrangers et assimilés	2 213	3 183	2 092
10 212	8 913	8 723	. Emprunts obligataires en dirhams	8 240	7 072	6 965
12 035	12 185	12 259	. Emprunts extérieurs à long terme	11 659	11 072	11 031
7	0	2	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	1	0	28
22 037	24 306	24 542	. Provisions	24 468	28 531	28 517
32 574	32 595	32 589	. Fonds propres	32 730	31 709	31 987
2 957	2 661	3 713	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	2 652	3 789	5 285
351 102	360 426	360 751	TOTAL DES RESSOURCES	367 512	382 204	387 730

(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

OCTOBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Octobre 2002	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	1 mois 2003		10 mois 2003		10 mois 2002		12 mois	
						Oct. 03/Sept. 03		Oct. 03/Déc. 02		Oct. 02/Déc. 01		Oct. 03/Oct. 02	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	66 025	69 437	69 556	74 618	74 554	-64	-0,1	+4 998	+7,2	+3 412	+5,2	+5 117	+7,4
Monnaie scripturale	144 087	149 583	159 522	168 217	169 283	+1 066	+0,6	+9 761	+6,1	+5 496	+3,8	+19 700	+13,2
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	2 569	2 566	3 245	1 380	1 398	+18	+1,3	-1 847	-56,9	-3	-0,1	-1 168	-45,5
. des banques dont :	133 233	138 693	147 919	158 934	159 982	+1 048	+0,7	+12 063	+8,2	+5 460	+4,1	+21 289	+15,3
.. Comptes de chèques	85 607	95 313	98 105	107 853	107 615	-238	-0,2	+9 510	+9,7	+9 706	+11,3	+12 302	+12,9
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(32 819)	(36 340)	(36 911)	(39 835)	(39 933)	(+98)	(+0,2)	(+3 022)	(+8,2)	(+3 521)	(+10,7)	(+3 593)	(+9,9)
.. Comptes courants	37 181	34 359	39 936	40 062	39 875	-187	-0,5	-61	-0,2	-2 822	-7,6	+5 516	+16,1
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 285	8 324	8 358	7 903	7 903	0	0,0	-455	-5,4	+39	+0,5	-421	-5,1
TOTAL M 1	210 112	219 020	229 078	242 835	243 837	+1 002	+0,4	+14 759	+6,4	+8 908	+4,2	+24 817	+11,3
Placements à vue (M 2- M 1)	39 581	42 530	43 097	46 141	46 718	+577	+1,3	+3 621	+8,4	+2 949	+7,5	+4 188	+9,8
. Comptes d'épargne auprès des banques	33 005	35 333	35 785	38 200	38 777	+577	+1,5	+2 992	+8,4	+2 328	+7,1	+3 444	+9,7
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	7 197	7 312	7 941	7 941	0	0,0	+629	+8,6	+621	+9,4	+744	+10,3
TOTAL M 2	249 693	261 550	272 175	288 976	290 555	+1 579	+0,5	+18 380	+6,8	+11 857	+4,7	+29 005	+11,1
Placements à terme (M3 - M2)	84 294	83 556	83 337	82 530	85 285	+2 755	+3,3	+1 948	+2,3	-738	-0,9	+1 729	+2,1
. Certificats de dépôt	976	808	809	732	731	-1	-0,1	-78	-9,6	-168	-17,2	-77	-9,5
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	83 318	82 748	82 528	81 798	84 554	+2 756	+3,4	+2 026	+2,5	-570	-0,7	+1 806	+2,2
TOTAL M 3	333 987	345 106	355 512	371 506	375 840	+4 334	+1,2	+20 328	+5,7	+11 119	+3,3	+30 734	+8,9
PL 1	13 906	14 147	8 787	8 387	8 406	+19	+0,2	-381	-4,3	+241	+1,7	-5 741	-40,6
PL 2	17 111	30 078	29 696	32 469	31 448	-1 021	-3,1	+1 752	+5,9	+12 967	+75,8	+1 370	+4,6
PL 3	1 936	1 321	1 247	1 688	1 741	+53	+3,1	+494	+39,6	-615	-31,8	+420	+31,8
TOTAL PL	32 953	45 546	39 730	42 544	41 595	-949	-2,2	+1 865	+4,7	+12 593	+38,2	-3 951	-8,7

Source: *BANK AL-MAGHRIB*

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

OCTOBRE 2003

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2001	Octobre 2002	Décembre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	1 mois 2003		10 mois 2003		10 mois 2002		12 mois	
						Oct. 03/Sept. 03		Oct. 03/Déc. 02		Oct. 02/Déc. 01		Oct. 03/Oct. 02	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	99 264	102 930	104 490	122 651	122 227	-424	-0,3	+17 737	+17,0	+3 666	+3,7	+19 297	+18,7
. des banques	2 685	5 024	6 290	5 145	7 135	+1 990	+38,7	+845	+13,4	+2 339	+87,1	+2 111	+42,0
Total (I)	101 949	107 954	110 780	127 796	129 362	+1 566	+1,2	+18 582	+16,8	+6 005	+5,9	+21 408	+19,8
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	78 329	77 970	80 697	72 921	74 015	+1 094	+1,5	-6 682	-8,3	-359	-0,5	-3 955	-5,1
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-3 117	-3 925	-4 584	-10 970	-8 751	+2 219	-20,2	-4 167	+90,9	-808	+25,9	-4 826	+123,0
. Créances des banques	73 161	73 571	76 923	75 988	74 863	-1 125	-1,5	-2 060	-2,7	+410	+0,6	+1 292	+1,8
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 285	8 324	8 358	7 903	7 903	0	0,0	-455	-5,4	+39	+0,5	-421	-5,1
B/ Concours à l'économie	216 951	223 401	226 221	237 636	240 095	+2 459	+1,0	+13 874	+6,1	+6 450	+3,0	+16 694	+7,5
. Crédits de Bank Al-Maghrib	8 304	8 706	9 747	11 477	11 477	0	0,0	+1 730	+17,7	+402	+4,8	+2 771	+31,8
. Concours des banques	208 647	214 695	216 474	226 159	228 618	+2 459	+1,1	+12 144	+5,6	+6 048	+2,9	+13 923	+6,5
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	6 576	7 197	7 312	7 941	7 941	0	0,0	+629	+8,6	+621	+9,4	+744	+10,3
Crédit intérieur global (A+B+C)	301 856	308 568	314 230	318 498	322 051	+3 553	+1,1	+7 821	+2,5	+6 712	+2,2	+13 483	+4,4
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 875</i>	<i>61 173</i>	<i>60 011</i>	<i>60 150</i>	<i>60 506</i>	<i>+356</i>	<i>+0,6</i>	<i>+495</i>	<i>+0,8</i>	<i>+298</i>	<i>+0,5</i>	<i>-667</i>	<i>-1,1</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	240 981	247 395	254 219	258 348	261 545	+3 197	+1,2	+7 326	+2,9	+6 414	+2,7	+14 150	+5,7
Total des contreparties de M3 (I+II)	342 930	355 349	364 999	386 144	390 907	+4 763	+1,2	+25 908	+7,1	+12 419	+3,6	+35 558	+10,0
Balance des éléments divers	-8 943	-10 243	-9 487	-14 638	-15 067	-429		-5 580		-1 300		-4 824	
Pour mémoire : Agrégat M3	333 987	345 106	355 512	371 506	375 840	+4 334	+1,2	+20 328	+5,7	+11 119	+3,3	+30 734	+8,9

Source: *BANK AL-MAGHRIB*