

# 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

JANVIER 2004



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

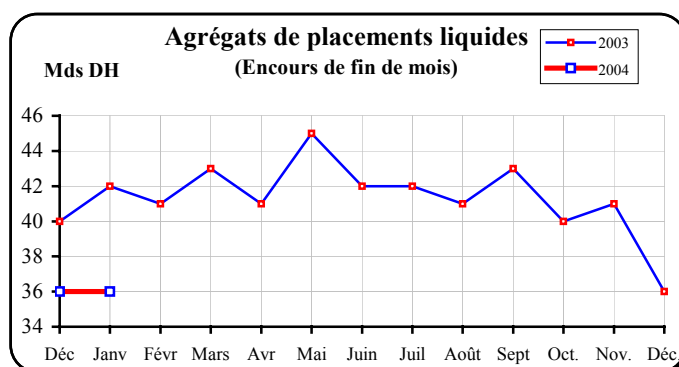
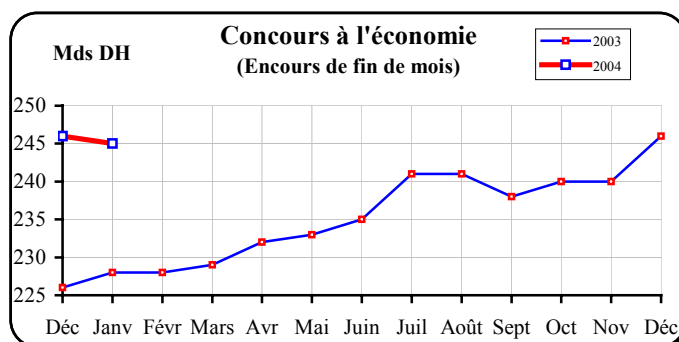
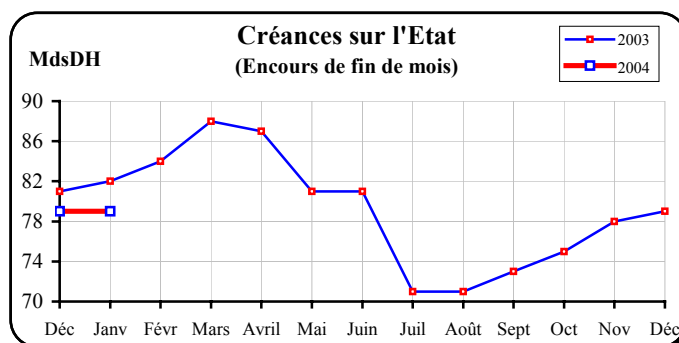
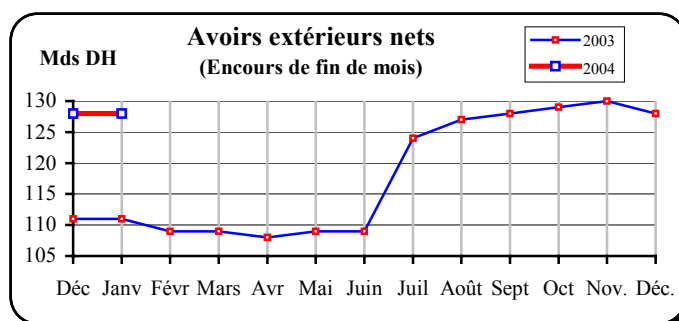
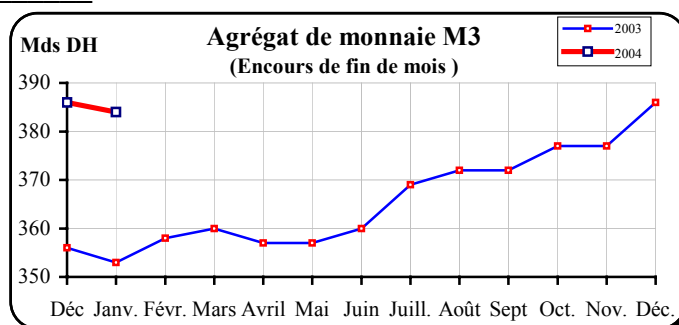
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**JANVIER 2004**

En **janvier 2004**, l'agrégat de monnaie M3 s'est inscrit en baisse de 0,7% sous l'effet conjugué d'une contraction des crédits à l'économie de 0,4%, qui a concerné notamment les prêts à l'équipement et à l'immobilier, et d'une augmentation des créances sur l'Etat de 1,2% consécutivement à l'augmentation des concours des banques. Les avoirs extérieurs nets sont, quant à eux, demeurés quasiment inchangés, les recettes au titre des opérations de change de billets de banque étrangers ayant compensé notamment les paiements des échéances de la dette extérieure.

Le fléchissement de la masse monétaire au sens large, en janvier 2004, s'est accompagné d'une baisse plus prononcée de l'agrégat M1 (-1,4%), imputable au repli des avoirs en comptes courants de 13,3%, la monnaie fiduciaire ayant connu une forte expansion, de 6,3%, parallèlement à l'intensification des transactions liées à la célébration de Idul Adha. S'agissant des comptes d'épargne et des dépôts à terme, ils ont continué d'être orientés à la hausse, progressant respectivement de 1,2% et de 0,3%.

Sur une **base annuelle**, de janvier 2003 à janvier 2004, la progression des agrégats de monnaie a atteint 8,7% pour M3 et 10,1% pour M1, au lieu de respectivement 7,4% et 10,4% entre janvier 2002 et janvier 2003, alors que les agrégats de placements liquides se sont inscrits en contraction de 15,1% contre une hausse de 12,2%.

Cette évolution a résulté d'un renforcement des avoirs extérieurs nets de 16,9 milliards de dirhams ou 15,3% et des crédits à l'économie de 17,2 milliards ou 7,6%. Les créances nettes sur l'Etat ont, en revanche, fléchi de 2,1 milliards ou 2,5%.



**S.M. 1**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JANVIER 2004 (\*)**

	Encours à fin Janvier 2004 (en millions de dirhams)	Variations					
		1 mois 2004		1 mois 2003		12 mois	
	Janv.04/Déc.03		Janv.03/Déc.02		Janv.04/Janv.03		
	M DH	%	M DH	%	M DH	%	
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>							
<b>M1</b> <sup>(1)</sup>	247 686	-3 432	-1,4	-4 062	-1,8	+22 670	+10,1
M2 - M1	48 409	+568	+1,2	+366	+0,8	+4 946	+11,4
<b>M2</b> <sup>(2)</sup>	296 095	-2 864	-1,0	-3 696	-1,4	+27 616	+10,3
M3 - M2	87 617	+279	+0,3	+1 207	+1,4	+3 073	+3,6
<b>M3</b> <sup>(3)</sup>	383 712	-2 585	-0,7	-2 489	-0,7	+30 689	+8,7

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>							
<b>PL 1</b> <sup>(4)</sup>	7 364	-11	-0,1	-399	-4,5	-1 024	-12,2
<b>PL 2</b> <sup>(5)</sup>	26 423	0	0,0	+2 398	+8,1	-5 671	-17,7
<b>PL 3</b> <sup>(5)</sup>	1 752	0	0,0	+112	+9,0	+393	+28,9
<b>Total PL</b>	35 539	-11	0,0	+2 111	+5,3	-6 302	-15,1

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>							
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	127 596	+40	0,0	-78	-0,1	+16 894	+15,3
<b>Crédit intérieur global</b>	332 581	-133	0,0	+2 379	+0,8	+15 972	+5,0
dont: . Créances sur l'État	(79 464)	(+920)	(+1,2)	(+846)	(+1,0)	(-2 079)	(-2,5)
. Concours à l'économie	(244 881)	(-1 093)	(-0,4)	(+1 468)	(+0,6)	(+17 192)	(+7,6)
<b>A déduire: Ressources non monétaires</b> <sup>(6)</sup>	60 794	+1901	+3,2	+469	+0,8	+314	+0,5
<b>Crédit intérieur à caractère monétaire</b>	271 787	-2 034	-0,7	+1 910	+0,8	+15 658	+6,1

**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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
71 783	72 031	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	77 019	81 840
1 388	1 382	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 486	1 493
<b>73 171</b>	<b>73 413</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>78 505</b>	<b>83 333</b>
** 3 615	** 3 241	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	** 3 612	** 3 713
<b>69 556</b>	<b>70 172</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>74 893</b>	<b>79 620</b>
		<b>Monnaie scripturale</b>		
3 245	2 719	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 194	1 106
147 919	143 718	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	166 432	158 335
2 672	2 721	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 913	2 939
5 686**	5 686**	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	5 686**	5 686**
<b>159 522</b>	<b>154 844</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>176 225</b>	<b>168 066</b>
<b>229 078</b>	<b>225 016</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>251 118</b>	<b>247 686</b>
		<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>		
35 785	36 086	. Comptes d'épargne auprès des banques	39 645	40 173
7 312	7 377	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	8 196	8 236
<b>43 097</b>	<b>43 463</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>47 841</b>	<b>48 409</b>
<b>272 175</b>	<b>268 479</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>298 959</b>	<b>296 095</b>
		<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>		
809	806	. Certificats de dépôt <sup>(1)</sup>	* 215	215
82 528	83 738	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 123	87 402
<b>83 337</b>	<b>84 544</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>87 338</b>	<b>87 617</b>
<b>355 512</b>	<b>353 023</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>386 297</b>	<b>383 712</b>

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

(\*) Chiffre rectifié.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES <sup>(1)</sup>**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
		<b>PL 1</b>		
2 502	2 318	. Bons du Trésor à 6 mois	** 2 280	** 2 280
5 873	5 657	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	* 4 374	** 4 374
4	4	. Billets de trésorerie	0	0
408	409	. Bons émis par les sociétés de financement	* 721	710
<b>8 787</b>	<b>8 388</b>	<b>Total PL1</b>	<b>7 375</b>	<b>7 364</b>
		<b>PL 2</b>		
29 696	32 094	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	* 26 423	** 26 423
<b>29 696</b>	<b>32 094</b>	<b>Total PL2</b>	<b>26 423</b>	<b>26 423</b>
		<b>PL 3</b>		
1 247	1 359	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	* 1 752	** 1 752
<b>1 247</b>	<b>1 359</b>	<b>Total PL3</b>	<b>1 752</b>	<b>1 752</b>
<b>39 730</b>	<b>41 841</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>35 550</b>	<b>35 539</b>

(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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
		<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>		
104 490	103 684	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	122 351	121 921
6 290	7 018	. Avoirs extérieurs nets des banques	5 205	5 675
<b>110 780</b>	<b>110 702</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>127 556</b>	<b>127 596</b>
		<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>		
		<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>		
-4 584	-2 716	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 185	-7 567
76 923	75 852	. Créances des banques	77 130	78 406
8 358	8 407	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	8 599	8 625
<b>80 697</b>	<b>81 543</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>78 544</b>	<b>79 464</b>
		<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>		
9 747	9 739	. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 477	11 477
216 474	217 950	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	234 497	233 404
<b>226 221</b>	<b>227 689</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>245 974</b>	<b>244 881</b>
		<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>		
7 312	7 377		8 196	8 236
<b>314 230</b>	<b>316 609</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>332 714</b>	<b>332 581</b>
<b>60 011</b>	<b>60 480</b>	<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>58 893</b>	<b>60 794</b>
25 011	25 603	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	20 864	22 125
24 468	24 569	. Provisions constituées par les banques	29 247	29 716
10 532	10 308	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	8 782	8 953
<b>254 219</b>	<b>256 129</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>273 821</b>	<b>271 787</b>
<b>364 999</b>	<b>366 831</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>401 377</b>	<b>399 383</b>
-9 487	-13 808	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-15 080</b>	<b>-15 671</b>
<b>355 512</b>	<b>353 023</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>386 297</b>	<b>383 712</b>

(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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
		<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib</b>		
1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960
100 516	99 795	. Avoirs en devises convertibles	119 029	118 631
1 244	1 135	. Avoirs en D.T.S	983	991
1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294
285	281	. Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe	268	270
0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0
<b>105 299</b>	<b>104 465</b>	<b>Sous total</b>	<b>123 534</b>	<b>123 146</b>
		<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>		
202	207	. Comptes des organismes internationaux	200	201
607	574	. Autres engagements	983	1 024
<b>809</b>	<b>781</b>	<b>Sous total</b>	<b>1 183</b>	<b>1 225</b>
<b>104 490</b>	<b>103 684</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>122 351</b>	<b>121 921</b>
<b>9 030</b>	<b>9 512</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(1)</sup></b>	<b>8 813</b>	<b>9 721</b>
<b>2 740</b>	<b>2 494</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>3 608</b>	<b>4 046</b>
<b>6 290</b>	<b>7 018</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>5 205</b>	<b>5 675</b>
<b>110 780</b>	<b>110 702</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>127 556</b>	<b>127 596</b>

(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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
		<b>I. Créances de Bank Al-Maghrif</b>		
		<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrif</b>		
5 500	5 500	. Avances à l'État <sup>(1)</sup>	5 500	5 500
0	970	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	0	0
1 200	764	. Chèques pris à l'escompte	1 116	810
38	27	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	0	0
<b>6 738</b>	<b>7 261</b>	<b>Total brut</b>	<b>6 616</b>	<b>6 310</b>
*	*		*	*
<b>11 322</b>	<b>9 977</b>	<i>A déduire : Avoirs des comptes publics <sup>(2)</sup></i>	<b>13 801</b>	<b>13 877</b>
<b>-4 584</b>	<b>-2 716</b>	<b>Total net</b>	<b>-7 185</b>	<b>-7 567</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-4 584</b>	<b>-2 716</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>-7 185</b>	<b>-7 567</b>
		<b>II. Créances des banques</b>		
75 179	74 103	. Portefeuille d'effets publics	76 473	77 860
1 744	1 749	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	657	546
<b>76 923</b>	<b>75 852</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>77 130</b>	<b>78 406</b>
		<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>		
8 358*	8 407*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	8 599*	8 625*
<b>8 358</b>	<b>8 407</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>8 599</b>	<b>8 625</b>
<b>80 697</b>	<b>81 543</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>78 544</b>	<b>79 464</b>

(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 <sup>(1)</sup>**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
<b>199 069</b>	<b>200 558</b>	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	<b>214 918</b>	<b>214 999</b>
69 720	70 443	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	68 789	68 594
42 116	41 716	. Crédits à l'équipement	47 790	47 105
35 155	35 579	. Crédits immobiliers	39 475	39 104
8 378	8 388	. Crédits à la consommation	9 493	9 332
5 679	6 198	. Créances diverses sur la clientèle	6 143	5 200
38 021	38 234	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	43 228	45 664
<b>15 880</b>	<b>15 426</b>	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	<b>17 207</b>	<b>16 242</b>
15 215	14 662	. Crédits	16 318	15 303
665	764	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	939
<b>1 525</b>	<b>1 966</b>	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	<b>2 372</b>	<b>2 163</b>
<b>216 474</b>	<b>217 950</b>	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	<b>234 497</b>	<b>233 404</b>
<b>9 747</b>	<b>9 739</b>	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	<b>11 477</b>	<b>11 477</b>
<b>226 221</b>	<b>227 689</b>	<b>TOTAL ( I + II )</b>	<b>245 974</b>	<b>244 881</b>

(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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
<b>ACTIF</b>				
<b>105 299</b>	<b>104 465</b>	<b>Avoirs extérieurs <sup>(1)</sup></b>	<b>123 534</b>	<b>123 146</b>
<b>5 500</b>	<b>6 470</b>	<b>Concours financiers à l'État</b>	<b>5 500</b>	<b>5 500</b>
5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500
0	0	. Facilités de caisse	0	0
0	970	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0
<b>38</b>	<b>27</b>	<b>Comptes courants postaux</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 013</b>	<b>10 602</b>	<b>Opérations de crédit</b>	<b>12 666</b>	<b>12 369</b>
9 748	9 742	. Avances	11 477	11 481
( 1)	( 3)	<i>dont</i> : avances aux banques	( 0)	( 4)
1 265	860	. Effets en cours de recouvrement	1 189	888
(1 200)	( 764)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 116)	( 810)
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 725</b>	<b>2 735</b>	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	<b>2 646</b>	<b>2 648</b>
<b>2 483</b>	<b>2 286</b>	<b>Divers</b>	<b>2 056</b>	<b>1 791</b>
<b>127 058</b>	<b>126 585</b>	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>146 402</b>	<b>145 454</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>73 171</b>	<b>73 413</b>	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	<b>78 505</b>	<b>83 333</b>
<b>951</b>	<b>781</b>	<b>Engagements en devises</b>	<b>1 183</b>	<b>1 225</b>
809	781	. Engagements envers l'extérieur <sup>(2)</sup>	1 183	1 225
142	0	. Compte de dépôt en devises des banques	0	0
<b>36 596</b>	<b>35 782</b>	<b>Dépôts et autres engagements</b>	<b>49 914</b>	<b>44 325</b>
(10 517)	(9 172)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(3)</sup>	(12 996)	(13 072)
(22 828)	(23 885)	. Comptes des banques	(30 500)	(29 842)
( 0)	( 0)	. Comptes de reprises de liquidités	(5 200)	( 300)
(3 245)	(2 719)	. Autres comptes	(1 194)	(1 106)
<b>434</b>	<b>434</b>	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	<b>434</b>	<b>434</b>
<b>5 324</b>	<b>5 324</b>	<b>Capital et réserves</b>	<b>5 369</b>	<b>5 369</b>
<b>10 582</b>	<b>10 851</b>	<b>Divers</b>	<b>10 997</b>	<b>10 768</b>
<b>127 058</b>	<b>126 585</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>146 402</b>	<b>145 454</b>

(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**

**JANVIER 2004**

Décembre 2002	Janvier 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Janvier 2004
<b>EMPLOIS</b>				
29 777	28 770	<b>. Valeurs en caisse et avoirs liquides</b>	40 459	34 182
( 498)	( 491)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	( 345)	( 425)
(23 330)	(22 944)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(35 841)	(29 619)
(1 744)	(1 749)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	( 657)	( 546)
3 776	3 538	<b>. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques</b>	3 494	5 133
8 532	9 021	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	8 468	9 296
75 179	74 103	<b>. Portefeuille de bons du Trésor</b>	76 473	77 860
214 284	215 220	<b>. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup></b>	231 236	230 302
<b>. Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>				
11 167	11 834	<b>autres que les fonds d'État</b>	10 964	10 893
1 447	1 448	. Certificats de dépôt acquis par les banques	295	295
<b>. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.</b>				
7 530	7 656	souscrits par les banques	7 408	7 496
665	764	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	939
1 525	1 966	. Titres émis par les entreprises non bancaires	2 372	2 163
13 413	13 385	<b>. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés</b>	14 903	14 838
11 384	11 384	<b>. Immobilisations</b>	11 531	11 408
0	0	<b>. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses</b>	0	0
<b>367 512</b>	<b>367 255</b>	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	<b>397 528</b>	<b>393 912</b>
<b>RESSOURCES</b>				
147 919	143 718	<b>. Comptes créditeurs à vue de la clientèle</b>	166 432	158 335
98 105	98 558	. Comptes de chèques	109 078	108 633
(36 911)	(37 082)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(40 261)	(40 564)
39 936	36 006	. Comptes courants	46 441	40 265
9 878	9 154	. Autres dépôts	10 913	9 437
35 785	36 086	<b>. Comptes d'épargne</b>	39 645	40 173
82 528	83 738	<b>. Comptes à terme et bons à échéance fixe</b>	87 123	87 402
3 532	3 532	<b>. Certificats de dépôt</b>	2 204	2 204
( 809)	( 806)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	( 215)	( 215)
<b>. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises</b>				
527	485	<b>des non résidents</b>	881	843
11 422	11 585	<b>. Engagements des banques envers les autres banques</b>	12 668	15 122
3 836	4 017	<b>. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup></b>	1 654	2 939
2 213	2 009	<b>. Correspondants étrangers et assimilés</b>	2 727	3 203
8 240	7 740	<b>. Emprunts obligataires en dirhams</b>	6 702	6 687
11 659	12 568	<b>. Emprunts extérieurs à long terme</b>	10 814	10 805
1	3	<b>. Recours auprès de Bank Al-Maghrib</b>	0	4
24 468	24 569	<b>. Provisions</b>	29 247	29 716
32 730	32 488	<b>. Fonds propres</b>	32 493	32 478
2 652	4 717	<b>. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers</b>	4 938	4 001
<b>367 512</b>	<b>367 255</b>	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	<b>397 528</b>	<b>393 912</b>

(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.

(\*) Chiffre rectifié.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET  
DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**JANVIER 2004**

Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2002	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	Variations					
					1 mois 2004		1 mois 2003		12 mois	
					Janv.04/Déc.03		Janv.03/Déc.02		Janv.04/Janv.03	
					M DH	%	M DH	%	M DH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>69 556</b>	<b>70 172</b>	<b>74 893</b>	<b>79 620</b>	<b>+4 727</b>	<b>+6,3</b>	<b>+616</b>	<b>+0,9</b>	<b>+9 448</b>	<b>+13,5</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>159 522</b>	<b>154 844</b>	<b>176 225</b>	<b>168 066</b>	<b>-8 159</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4 678</b>	<b>-2,9</b>	<b>+13 222</b>	<b>+8,5</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>										
. de Bank Al -Maghrib	3 245	2 719	1 194	1 106	-88	-7,4	-526	-16,2	-1 613	-59,3
. des banques dont :	147 919	143 718	166 432	158 335	-8 097	-4,9	-4 201	-2,8	+14 617	+10,2
.. Comptes de chèques	98 105	98 558	109 078	108 633	-445	-0,4	+453	+0,5	+10 075	+10,2
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(36 911)	(37 082)	(40 261)	(40 564)	(+303)	(+0,8)	(+171)	(+0)	(+3 482)	(+9)
.. Comptes courants	39 936	36 006	46 441	40 265	-6 176	-13,3	-3 930	-9,8	+4 259	+11,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 358	8 407	8 599	8 625	26	0,3	+49	+0,6	+218	+2,6
<b>TOTAL M 1</b>	<b>229 078</b>	<b>225 016</b>	<b>251 118</b>	<b>247 686</b>	<b>-3 432</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4 062</b>	<b>-1,8</b>	<b>+22 670</b>	<b>+10,1</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>43 097</b>	<b>43 463</b>	<b>47 841</b>	<b>48 409</b>	<b>+568</b>	<b>+1,2</b>	<b>+366</b>	<b>+0,8</b>	<b>+4 946</b>	<b>+11,4</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	36 086	39 645	40 173	+528	+1,3	+301	+0,8	+4 087	+11,3
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	7 377	8 196	8 236	+40	+0,5	+65	+0,9	+859	+11,6
<b>TOTAL M 2</b>	<b>272 175</b>	<b>268 479</b>	<b>298 959</b>	<b>296 095</b>	<b>-2 864</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3 696</b>	<b>-1,4</b>	<b>+27 616</b>	<b>+10,3</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>83 337</b>	<b>84 544</b>	<b>87 338</b>	<b>87 617</b>	<b>+279</b>	<b>+0,3</b>	<b>+1 207</b>	<b>+1,4</b>	<b>+3 073</b>	<b>+3,6</b>
. Certificats de dépôt	809	806	215	215	0	0,0	-3	-0,4	-591	-73,3
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	82 528	83 738	87 123	87 402	+279	+0,3	+1 210	+1,5	+3 664	+4,4
<b>TOTAL M3</b>	<b>355 512</b>	<b>353 023</b>	<b>386 297</b>	<b>383 712</b>	<b>-2 585</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2 489</b>	<b>-0,7</b>	<b>+30 689</b>	<b>+8,7</b>
<b>PL 1</b>	<b>8 787</b>	<b>8 388</b>	<b>7 375</b>	<b>7 364</b>	<b>-11</b>	<b>-0,1</b>	<b>-399</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1 024</b>	<b>-12,2</b>
<b>PL 2</b>	<b>29 696</b>	<b>32 094</b>	<b>26 423</b>	<b>26 423</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+2 398</b>	<b>+8,1</b>	<b>-5 671</b>	<b>-17,7</b>
<b>PL 3</b>	<b>1 247</b>	<b>1 359</b>	<b>1 752</b>	<b>1 752</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>+112</b>	<b>+9,0</b>	<b>+393</b>	<b>+28,9</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>39 730</b>	<b>41 841</b>	<b>35 550</b>	<b>35 539</b>	<b>-11</b>	<b>0,0</b>	<b>+2 111</b>	<b>+5,3</b>	<b>-6 302</b>	<b>-15,1</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**JANVIER 2004**

Encours de fin de mois en millions de dirhams	Décembre 2002	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	Variations					
					1 mois 2004		1 mois 2003		12 mois	
					Janv.04/Déc.03		Janv.03/Déc.02		Janv.04/Janv.03	
					MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>										
. de Bank Al-Maghrib	104 490	103 684	122 351	121 921	-430	-0,4	-806	-0,8	+18 237	+17,6
. des banques	6 290	7 018	5 205	5 675	+470	+9,0	+728	+11,6	-1 343	-19,1
<b>Total (I)</b>	<b>110 780</b>	<b>110 702</b>	<b>127 556</b>	<b>127 596</b>	<b>+40</b>	<b>0,0</b>	<b>-78</b>	<b>-0,1</b>	<b>+16 894</b>	<b>+15,3</b>
<b>Crédit intérieur global</b>										
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>80 697</b>	<b>81 543</b>	<b>78 544</b>	<b>79 464</b>	<b>+920</b>	<b>+1,2</b>	<b>+846</b>	<b>+1,0</b>	<b>-2079</b>	<b>-2,5</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-4 584	-2 716	-7 185	-7 567	-382	+5,3	+1 868	-40,8	-4 851	+178,6
. Créances des banques	76 923	75 852	77 130	78 406	+1 276	+1,7	-1 071	-1,4	+2 554	+3,4
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 358	8 407	8 599	8 625	26	0,3	+49	+0,6	+218	+2,6
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>226 221</b>	<b>227 689</b>	<b>245 974</b>	<b>244 881</b>	<b>-1 093</b>	<b>-0,4</b>	<b>1 468</b>	<b>0,6</b>	<b>17 192</b>	<b>7,6</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	9 739	11 477	11 477	0	0,0	-8	-0,1	+1 738	+17,8
. Concours des banques	216 474	217 950	234 497	233 404	-1 093	-0,5	+1 476	+0,7	+15 454	+7,1
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>7 312</b>	<b>7 377</b>	<b>8 196</b>	<b>8 236</b>	<b>+40</b>	<b>+0,5</b>	<b>+65</b>	<b>+0,9</b>	<b>+859</b>	<b>+11,6</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>314 230</b>	<b>316 609</b>	<b>332 714</b>	<b>332 581</b>	<b>-133</b>	<b>0,0</b>	<b>+2 379</b>	<b>+0,8</b>	<b>+15 972</b>	<b>+5,0</b>
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 011</i>	<i>60 480</i>	<i>58 893</i>	<i>60 794</i>	<i>+1 901</i>	<i>+3,2</i>	<i>+469</i>	<i>+0,8</i>	<i>+314</i>	<i>+0,5</i>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>254 219</b>	<b>256 129</b>	<b>273 821</b>	<b>271 787</b>	<b>-2034</b>	<b>-0,7</b>	<b>+1910</b>	<b>+0,8</b>	<b>+15658</b>	<b>+6,1</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>364 999</b>	<b>366 831</b>	<b>401 377</b>	<b>399 383</b>	<b>-1 994</b>	<b>-0,5</b>	<b>+1 832</b>	<b>+0,5</b>	<b>+32 552</b>	<b>+8,9</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-9 487</b>	<b>-13 808</b>	<b>-15 080</b>	<b>-15 671</b>	<b>-591</b>		<b>-4 321</b>		<b>-1 863</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>355 512</b>	<b>353 023</b>	<b>386 297</b>	<b>383 712</b>	<b>-2 585</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2 489</b>	<b>-0,7</b>	<b>+30 689</b>	<b>+8,7</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB