

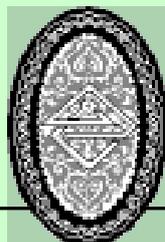
BANK AL-MAGHRIB

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

MARS 2004



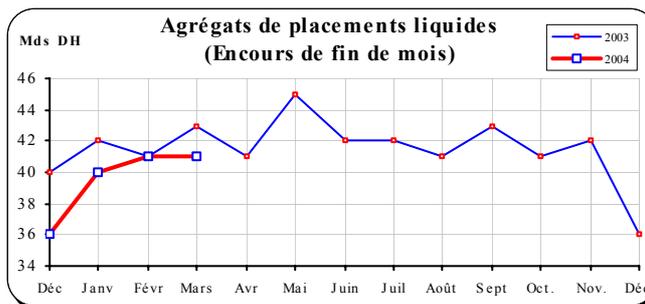
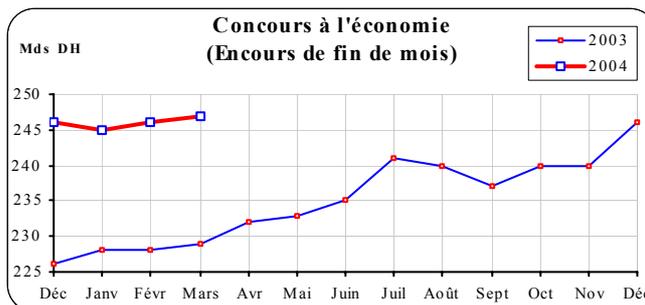
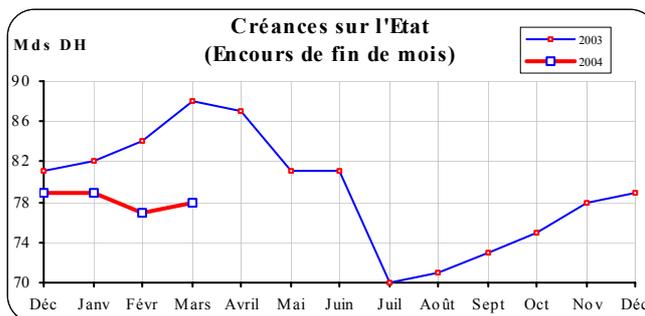
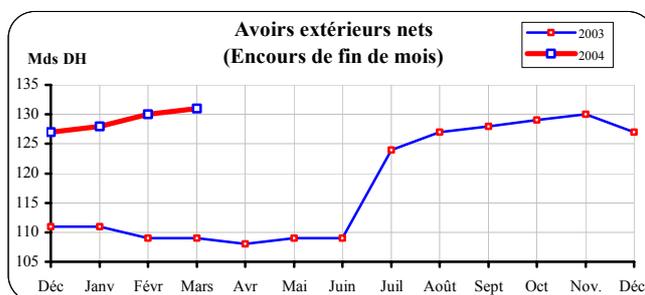
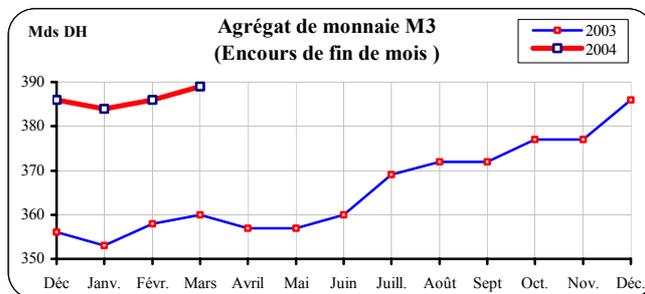
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
MARS 2004

En mars 2004, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 0,8%, sous l'effet d'une diminution de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 1,4 milliard de dirhams et d'un accroissement des concours à l'économie et des avoirs extérieurs nets respectivement de 0,4% et de 0,1%.

Au terme du **premier trimestre de l'année 2004**, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 3,1 milliards de dirhams ou 2,4%, à la faveur 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 enregistré une progression de 0,2%, recouvrant un accroissement des concours à l'économie de 0,6%. Les prêts immobiliers ont augmenté de 1,5%, alors que les crédits de trésorerie et à l'équipement ont diminué respectivement de 2,7% et de 0,8%. Les créances nettes sur l'Etat se sont, quant à elles, établies à un niveau comparable à celui atteint à fin décembre 2003. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 0,9% pour M1 et à 0,7% pour M3. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils se sont élargis de 11,9%, par suite de l'augmentation des titres d'OPCVM obligataires de 14,8% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 11,6%.

Sur une **base annuelle**, de fin mars 2003 à fin mars 2004, le rythme de croissance des agrégats de monnaie est revenu à 8,9% pour M1 et à 8,1% pour M3, au lieu respectivement de 12,2% et 8,8% pour la période de mars 2002 et mars 2003. Les agrégats de placements liquides ont, à l'inverse, accusé une contraction de 5,6% contre un accroissement de 1,3 %. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 21,1 milliards de dirhams ou 19,3% et les concours à l'économie de 18,9 milliards ou 8,3%, alors que les créances nettes sur l'Etat se sont inscrites en repli de 9,5 milliards ou 10,8%.



S.M.3

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MARS 2004 (*)

| | Encours à fin | Variations | | | | | | | |
|----------------------------|---------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|---------|
| | | Mars 2004 | 1 mois 2004 | | 3 mois 2004 | | 3 mois 2003 | | 12 mois |
| | en millions de dirhams | Mars 04 / Fév.04 | | Mars 04 / Déc.03 | | Mars 03 / Déc.02 | | Mars 04 / Mars 03 | |
| | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| AGRÉGATS DE MONNAIE | | | | | | | | | |
| M1 ⁽¹⁾ | 253 352 | +3 608 | +1,4 | +2 215 | +0,9 | +3 540 | +1,5 | +20 734 | +8,9 |
| M2 - M1 | 49 493 | +426 | +0,9 | +1 650 | +3,4 | +931 | +2,2 | +5 465 | +12,4 |
| M2 ⁽²⁾ | 302 845 | +4 034 | +1,4 | +3 865 | +1,3 | +4 471 | +1,6 | +26 199 | +9,5 |
| M3 - M2 | 86 308 | -845 | -1,0 | -1 052 | -1,2 | -67 | -0,1 | +3 038 | +3,6 |
| M3 ⁽³⁾ | 389 153 | +3 189 | +0,8 | +2 813 | +0,7 | +4 404 | +1,2 | +29 237 | +8,1 |

| AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES | | | | | | | | | |
|--|--------|----|------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| PL 1 ⁽⁴⁾ | 8 348 | +8 | +0,1 | +201 | +2,5 | +1 584 | +17,9 | -2 075 | -19,9 |
| PL 2 ⁽⁵⁾ | 30 341 | 0 | 0,0 | +3 918 | +14,8 | +1 656 | +5,6 | -1 011 | -3,2 |
| PL 3 ⁽⁵⁾ | 1 956 | 0 | 0,0 | +204 | +11,6 | +45 | +3,6 | +664 | +51,4 |
| Total PL | 40 645 | +8 | 0,0 | +4 323 | +11,9 | +3 285 | +8,3 | -2 422 | -5,6 |

| CONTREPARTIES DE M3 | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-----------|---------|
| Avoirs extérieurs nets | 130 522 | +97 | +0,1 | +3 061 | +2,4 | -1 383 | -1,2 | +21 125 | +19,3 |
| Crédit intérieur global | 334 168 | +2 340 | +0,7 | +1 427 | +0,4 | +9 788 | +3,1 | +10 150 | +3,1 |
| dont: . Créances sur l'État | (78 488) | (+1 268) | (+1,6) | (-49) | (-0,1) | (+7 280) | (+9,0) | (-9 489) | (-10,8) |
| . Concours à l'économie | (247 444) | (+1 072) | (+0,4) | (+1 436) | (+0,6) | (+2 332) | (+1,0) | (+18 891) | (+8,3) |
| A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾ | 59 687 | +294 | +0,5 | +913 | +1,6 | +4 543 | +7,6 | -4 867 | -7,5 |
| Crédit intérieur à caractère monétaire | 274 481 | +2 046 | +0,8 | +514 | +0,2 | +5 245 | +2,1 | +15 017 | +5,8 |

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

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 * | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|----------------|---|--------------------|-----------------|----------------|
| 71 783 | 73 128 | 72 452 | . Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 77 019 | 78 468 | 77 502 |
| 1 388 | 1 377 | 1 378 | . Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib | 1 486 | 1 494 | 1 492 |
| 73 171 | 74 505 | 73 830 | Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib | 78 505 | 79 962 | 78 994 |
| ** 3 615 | ** 3 620 | ** 3 566 | <i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i> | ** 3 615 | ** 3 377 | ** 3 565 |
| 69 556 | 70 885 | 70 264 | Sous total (I) | 74 890 | 76 585 | 75 429 |
| | | | Monnaie scripturale | | | |
| 3 245 | 3 745 | 3 592 | . Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib | 1 194 | 2 092 | 1 903 |
| 147 919 | 147 121 | 150 140 | . Comptes créditeurs à vue auprès des banques | 166 454 | 162 409 | 167 454 |
| 2 672 | 2 766 | 2 936 | . Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux | 2 913 | 2 972 | 2 880 |
| ** 5 686 | ** 5 686 | ** 5 686 | . Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor | ** 5 686 | ** 5 686 | ** 5 686 |
| 159 522 | 159 318 | 162 354 | Sous total (II) | 176 247 | 173 159 | 177 923 |
| 229 078 | 230 203 | 232 618 | TOTAL M1 (I+II) | 251 137 | 249 744 | 253 352 |
| | | | Placements à vue (M 2 - M1) | | | |
| 35 785 | 36 398 | 36 540 | . Comptes d'épargne auprès des banques | 39 647 | 40 831 | 41 257 |
| 7 312 | 7 431 | 7 488 | . Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) | 8 196 | 8 236 | 8 236** |
| 43 097 | 43 829 | 44 028 | Sous total (III) | 47 843 | 49 067 | 49 493 |
| 272 175 | 274 032 | 276 646 | TOTAL M2 (I+II+III) | 298 980 | 298 811 | 302 845 |
| | | | Placements à terme (M 3 - M 2) | | | |
| 809 | 806 | 806 | . Certificats de dépôt ⁽¹⁾ | 215 | 215 | 215 |
| 82 528 | 83 022 | 82 464 | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 87 145 | 86 938 | 86 093 |
| 83 337 | 83 828 | 83 270 | Sous total (IV) | 87 360 | 87 153 | 86 308 |
| 355 512 | 357 860 | 359 916 | TOTAL M3 (I+II+III+IV) | 386 340 | 385 964 | 389 153 |

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

(*) Chiffres rectifiés.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 | Février 2004 ^{**} | Mars 2004 ^{**} |
|------------------|-----------------|---------------|---|------------------|-------------------------------|----------------------------|
| | | | PL 1 | | | |
| * | | | | * | | |
| 2 554 | 2 177 | 2 028 | . Bons du Trésor à 6 mois | 3 052 | 3 052 | 3 052 |
| 5 873 | 5 045 | 7 790 | . Bons du Trésor négociables ⁽²⁾ | 4 374 | 4 374 | 4 374 |
| 4 | 18 | 43 | . Billets de trésorerie | 0 | | |
| 408 | 563 | 562 | . Bons émis par les sociétés de financement | 721 | 914 | 922 |
| 8 839 | 7 803 | 10 423 | Total PL1 | 8 147 | 8 340 | 8 348 |
| | | | PL 2 | | | |
| 29 696 | 31 621 | 31 352 | . Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations | 26 423 | 30 341 | 30 341 |
| 29 696 | 31 621 | 31 352 | Total PL2 | 26 423 | 30 341 | 30 341 |
| | | | PL 3 | | | |
| 1 247 | 1 368 | 1 292 | . Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés | 1 752 | 1 956 | 1 956 |
| 1 247 | 1 368 | 1 292 | Total PL3 | 1 752 | 1 956 | 1 956 |
| 39 782 | 40 792 | 43 067 | TOTAL PL | 36 322 | 40 637 | 40 645 |

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

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

(*) *Chiffre rectifié.*

(**) *Chiffres provisoires.*

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 * | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|----------------|--|--------------------|-----------------|----------------|
| | | | AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾ | | | |
| 104 490 | 102 098 | 102 702 | . Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib | 122 351 | 123 874 | 125 398 |
| 6 290 | 6 504 | 6 695 | . Avoirs extérieurs nets des banques | 5 110 | 6 551 | 5 124 |
| 110 780 | 108 602 | 109 397 | TOTAL (I) | 127 461 | 130 425 | 130 522 |
| | | | CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL | | | |
| | | | A. Créances sur l'État ⁽¹⁾ | | | |
| -4 584 | -1 916 | -1 026 | . Créances de Bank Al-Maghrib | -7 185 | -10 396 | -9 025 |
| 76 923 ** | 77 030 ** | 80 381 ** | . Créances des banques | 77 123 ** | 78 958 ** | 78 947 ** |
| 8 358 | 8 452 | 8 622 | . Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾ | 8 599 | 8 658 | 8 566 |
| 80 697 | 83 566 | 87 977 | Sous total (A) | 78 537 | 77 220 | 78 488 |
| | | | B. Concours à l'économie ⁽¹⁾ | | | |
| 9 747 | 9 747 | 9 747 | . Crédits de Bank Al-Maghrib | 11 477 | 11 477 | 11 477 |
| 216 474 | 218 345 | 218 806 | . Concours des banques ⁽³⁾ | 234 531 | 234 895 | 235 967 |
| 226 221 | 228 092 | 228 553 | Sous total (B) | 246 008 | 246 372 | 247 444 |
| 7 312 | 7 431 | 7 488 | C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾ | 8 196 | 8 236 | 8 236 ** |
| 314 230 | 319 089 | 324 018 | TOTAL (A + B + C) | 332 741 | 331 828 | 334 168 |
| 60 011 | 60 671 | 64 554 | A déduire : Ressources à caractère non monétaire | 58 774 | 59 393 | 59 687 |
| 25 011 | 24 615 | 26 902 | . Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾ | 20 768 | 19 824 | 19 335 |
| 24 468 | 25 326 | 26 717 | . Provisions constituées par les banques | 29 235 | 30 410 | 32 776 |
| 10 532 | 10 730 | 10 935 | . Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾ | 8 771 | 9 159 | 7 576 |
| 254 219 | 258 418 | 259 464 | CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II) | 273 967 | 272 435 | 274 481 |
| 364 999 | 367 020 | 368 861 | TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II) | 401 428 | 402 860 | 405 003 |
| -9 487 | -9 160 | -8 945 | Solde des éléments divers ⁽⁷⁾ | -15 088 | -16 896 | -15 850 |
| 355 512 | 357 860 | 359 916 | Pour mémoire : Agrégat M 3 | 386 340 | 385 964 | 389 153 |

(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.

(*) Chiffres rectifiés.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|----------------|--|------------------|-----------------|----------------|
| | | | A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrif | | | |
| 1 960 | 1 960 | 1 960 | . Avoirs en or | 1 960 | 1 960 | 1 960 |
| 100 516 | 98 249 | 98 818 | . Avoirs en devises convertibles | 119 029 | 120 540 | 122 175 |
| 1 244 | 1 135 | 1 129 | . Avoirs en D.T.S | 983 | 994 | 1 004 |
| 1 294 | 1 294 | 1 294 | . Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve | 1 294 | 1 294 | 1 294 |
| 285 | 281 | 279 | . Souscription au capital du Fonds Monétaire Arabe | 268 | 271 | 274 |
| 0 | 0 | 0 | . Avoirs en devises inconvertibles | 0 | 0 | 0 |
| 105 299 | 102 919 | 103 480 | Sous total | 123 534 | 125 059 | 126 707 |
| | | | B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrif | | | |
| 202 | 207 | 207 | . Comptes des organismes internationaux | 200 | 198 | 199 |
| 607 | 614 | 571 | . Autres engagements | 983 | 987 | 1 110 |
| 809 | 821 | 778 | Sous total | 1 183 | 1 185 | 1 309 |
| 104 490 | 102 098 | 102 702 | I. Total des avoires extérieurs nets de Bank Al-Maghrif (A - B) | 122 351 | 123 874 | 125 398 |
| 9 030 | 9 267 | 9 513 | C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾ | 8 713* | 11 246 | 9 172 |
| 2 740 | 2 763 | 2 818 | D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾ | 3 603* | 4 695 | 4 048 |
| 6 290 | 6 504 | 6 695 | II. Total des avoires extérieurs nets des banques (C - D) | 5 110 | 6 551 | 5 124 |
| 110 780 | 108 602 | 109 397 | TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II) | 127 461 | 130 425 | 130 522 |

(1) Il s'agit des avoires en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrif, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoires extérieurs.

(2) Il s'agit essentiellement des comptes créditeurs des correspondants étrangers auprès des banques et des comptes créditeurs à vue et à terme des non résidents.

(*) Chiffre rectifié.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CRÉANCES SUR L'ÉTAT

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|---------------|--|------------------|-----------------|---------------|
| | | | I. Créances de Bank Al-Maghrif | | | |
| | | | A. Créances propres de Bank Al-Maghrif | | | |
| 5 500 | 5 500 | 5 500 | . Avances à l'État ⁽¹⁾ | 5 500 | 5 500 | 5 500 |
| 0 | 894 | 0 | . Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension | 0 | 0 | 0 |
| 1 200 | 867 | 1 436 | . Chèques pris à l'escompte | 1 116 | 559 | 1 813 |
| 38 | 0 | 0 | . Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux | 0 | 0 | 0 |
| 6 738 | 7 261 | 6 936 | Total brut | 6 616 | 6 059 | 7 313 |
| * | * | * | | * | * | * |
| 11 322 | 9 177 | 7 962 | <i>A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾</i> | 13 801 | 16 455 | 16 338 |
| -4 584 | -1 916 | -1 026 | Total net | -7 185 | -10 396 | -9 025 |
| 0 | 0 | 0 | B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 0 | 0 | 0 |
| -4 584 | -1 916 | -1 026 | Sous total (I) | -7 185 | -10 396 | -9 025 |
| | | | II. Créances des banques | | | |
| 75 179 | 75 585 | 78 764 | . Portefeuille d'effets publics | 76 466 | 76 425 | 76 083 |
| 1 744 | 1 445 | 1 617 | . Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | 657 | 2 533 | 2 864 |
| 76 923 | 77 030 | 80 381 | Sous total (II) | 77 123 | 78 958 | 78 947 |
| | | | III. Créances des entreprises non financières et des particuliers | | | |
| * | * | * | . Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | * | * | * |
| 8 358 | 8 452 | 8 622 | | 8 599 | 8 658 | 8 566 |
| 8 358 | 8 452 | 8 622 | Sous total (III) | 8 599 | 8 658 | 8 566 |
| 80 697 | 83 566 | 87 977 | TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III) | 78 537 | 77 220 | 78 488 |

(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⁾

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 * | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|----------------|---|--------------------|-----------------|----------------|
| 199 069 | 200 722 | 200 138 | A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾ | 214 968 | 216 433 | 215 823 |
| 69 720 | 70 068 | 68 772 | . Comptes débiteurs et crédits de trésorerie | 68 848 | 68 808 | 67 016 |
| 42 116 | 42 237 | 42 530 | . Crédits à l'équipement | 47 789 | 47 243 | 47 398 |
| 35 155 | 35 915 | 36 021 | . Crédits immobiliers | 39 472 | 39 504 | 40 065 |
| 8 378 | 8 454 | 8 565 | . Crédits à la consommation | 9 492 | 9 099 | 9 366 |
| 5 679 | 5 608 | 5 731 | . Créances diverses sur la clientèle | 6 143 | 5 116 | 3 681 |
| 38 021 | 38 440 | 38 519 | . Créances en souffrance ⁽³⁾ | 43 224 | 46 663 | 48 297 |
| 15 880 | 15 653 | 16 599 | B. Concours aux sociétés de financement | 17 191 | 16 213 | 17 450 |
| 15 215 | 14 888 | 15 899 | . Crédits | 16 302 | 15 269 | 16 486 |
| 665 | 765 | 700 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 889 | 944 | 964 |
| 1 525 | 1 970 | 2 069 | C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾ | 2 372 | 2 249 | 2 694 |
| 216 474 | 218 345 | 218 806 | I/ Total des concours des banques (A + B + C) | 234 531 | 234 895 | 235 967 |
| 9 747 | 9 747 | 9 747 | II/ Crédits de Bank Al-Maghrib | 11 477 | 11 477 | 11 477 |
| 226 221 | 228 092 | 228 553 | TOTAL (I + II) | 246 008 | 246 372 | 247 444 |

(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.

(*) Chiffres rectifiés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 | Février 2004 | Mars 2004 |
|------------------|-----------------|----------------|---|------------------|-----------------|----------------|
| ACTIF | | | | | | |
| 105 299 | 102 919 | 103 480 | Avoirs extérieurs ⁽¹⁾ | 123 534 | 125 059 | 126 707 |
| 5 500 | 6 394 | 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 | 894 | 0 | . Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées | 0 | 0 | 0 |
| 38 | 0 | 0 | Comptes courants postaux | 0 | 0 | 0 |
| 11 013 | 11 832 | 11 245 | Opérations de crédit | 12 666 | 12 108 | 13 344 |
| 9 748 | 10 887 | 9 748 | . Avances | 11 477 | 11 477 | 11 477 |
| (1) | (1 140) | (1) | <i>dont</i> : avances aux banques | (0) | (0) | (0) |
| 1 265 | 945 | 1 497 | . Effets en cours de recouvrement | 1 189 | 631 | 1 867 |
| (1 200) | (867) | (1 436) | <i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte | (1 116) | (559) | (1 813) |
| 0 | 0 | 0 | Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire | 0 | 0 | 0 |
| 2 725 | 2 737 | 2 737 | Emploi du capital et des réserves | 2 646 | 2 651 | 2 658 |
| 2 483 | 4 147 | 2 277 | Divers | 2 056 | 1 667 | 1 728 |
| 127 058 | 128 029 | 125 239 | TOTAL ACTIF | 146 402 | 146 985 | 149 937 |
| PASSIF | | | | | | |
| 73 171 | 74 505 | 73 830 | Billets et monnaies en circulation | 78 505 | 79 962 | 78 994 |
| 951 | 821 | 778 | Engagements en devises | 1 183 | 1 185 | 1 309 |
| 809 | 821 | 778 | . Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾ | 1 183 | 1 185 | 1 309 |
| 142 | 0 | 0 | . Compte de dépôt en devises des banques | 0 | 0 | 0 |
| 36 596 | 36 254 | 33 837 | Dépôts et autres engagements | 49 914 | 49 171 | 52 741 |
| (10 517) | (8 372) | (7 157) | <i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du | (12 996) | (15 650) | (15 533) |
| (22 828) | (24 130) | (22 593) | Fonds Hassan II ⁽³⁾ | (30 500) | (30 424) | (29 779) |
| (0) | (0) | (0) | . Comptes des banques | (5 200) | (1 000) | (5 050) |
| (3 245) | (3 745) | (3 592) | . Reprises de liquidités et facilité de dépôt à 24 heures | (1 194) | (2 092) | (1 903) |
| 434 | 434 | 434 | . Autres comptes | 434 | 434 | 434 |
| 5 324 | 5 324 | 5 324 | Allocations de droits de tirage spéciaux | 5 369 | 5 369 | 5 369 |
| 10 582 | 10 691 | 11 036 | Capital et réserves | 10 997 | 10 864 | 11 090 |
| 127 058 | 128 029 | 125 239 | TOTAL PASSIF | 146 402 | 146 985 | 149 937 |

(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

MARS 2004

| Décembre 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | <i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i> | Décembre 2003 * | Février 2004 | Mars 2004 |
|--|-----------------|--------------|---|--------------------|-----------------|--------------|
| EMPLOIS | | | | | | |
| 29 777 | 29 918 | 28 921 | . Valeurs en caisse et avoirs liquides | 40 448 | 38 121 | 36 082 |
| (498) | (437) | (403) | <i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises | (345) | (334) | (255) |
| (23 330) | (24 026) | (22 937) | . Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib | (35 826) | (31 935) | (29 422) |
| (1 744) | (1 445) | (1 617) | . Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux | (657) | (2 533) | (2 864) |
| 3 776 | 3 342 | 3 375 | . Avoirs auprès des banques et prêts aux banques | 3 495 | 3 396 | 7 824 |
| 8 532 | 8 830 | 9 110 | . Correspondants étrangers et assimilés | 8 368 | 10 912 | 8 917 |
| 75 179 | 75 585 | 78 764 | . Portefeuille de bons du Trésor | 76 466 | 76 425 | 76 083 |
| 214 284 | 215 610 | 216 037 | . Crédits à l'économie ⁽¹⁾ | 231 270 | 231 702 | 232 309 |
| . Portefeuille de titres de transaction et de placement | | | | | | |
| 11 167 | 11 790 | 11 903 | autres que les fonds d'État | 10 964 | 10 992 | 11 464 |
| 1 447 | 1 376 | 1 392 | . Certificats de dépôt acquis par les banques | 295 | 295 | 295 |
| 7 530 | 7 679 | 7 742 | . Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. | 7 408 | 7 504 | 7 511 |
| 665 | 765 | 700 | souscrits par les banques | 889 | 944 | 964 |
| 1 525 | 1 970 | 2 069 | . Bons des sociétés de financement détenus par les banques | 2 372 | 2 249 | 2 694 |
| 13 413 | 13 300 | 13 321 | . Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés | 14 902 | 15 002 | 14 500 |
| 11 384 | 11 154 | 10 940 | . Immobilisations | 11 532 | 11 236 | 11 160 |
| 0 | 0 | 416 | . Excédent des emplois divers sur les ressources diverses | 0 | 0 | 0 |
| 367 512 | 369 529 | 372 787 | TOTAL DES EMPLOIS | 397 445 | 397 786 | 398 339 |
| RESSOURCES | | | | | | |
| 147 919 | 147 121 | 150 140 | . Comptes créditeurs à vue de la clientèle | 166 454 | 162 409 | 167 454 |
| 98 105 | 99 928 | 100 768 | . Comptes de chèques | 109 515 | 111 494 | 111 840 |
| (36 911) | (38 235) | (37 768) | <i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger | (40 252) | (41 095) | (41 267) |
| 39 936 | 36 467 | 36 930 | . Comptes courants | 46 039 | 40 638 | 43 180 |
| 9 878 | 10 726 | 12 442 | . Autres dépôts | 10 900 | 10 277 | 12 434 |
| 35 785 | 36 398 | 36 540 | . Comptes d'épargne | 39 647 | 40 831 | 41 257 |
| 82 528 | 83 022 | 82 464 | . Comptes à terme et bons à échéance fixe | 87 145 | 86 938 | 86 093 |
| 3 532 | 3 532 | 3 475 | . Certificats de dépôt | 2 204 | 2 204 | 1 465 |
| (809) | (806) | (806) | <i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers | (215) | (215) | (215) |
| 527 | 506 | 494 | . Comptes créditeurs à vue et à terme en devises | 881 | 780 | 742 |
| | | | des non résidents | | | |
| 11 422 | 11 719 | 12 398 | . Engagements des banques envers les autres banques | 12 633 | 13 633 | 12 142 |
| 3 836 | 3 064 | 5 357 | . Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾ | 1 558 | 472 | 2 359 |
| 2 213 | 2 257 | 2 324 | . Correspondants étrangers et assimilés | 2 722 | 3 915 | 3 306 |
| 8 240 | 7 667 | 7 904 | . Emprunts obligataires en dirhams | 6 702 | 6 643 | 6 258 |
| 11 659 | 12 534 | 12 364 | . Emprunts extérieurs à long terme | 10 814 | 11 015 | 9 763 |
| 1 | 1 140 | 1 | . Recours auprès de Bank Al-Maghrib | 0 | 0 | 0 |
| 24 468 | 25 326 | 26 717 | . Provisions | 29 235 | 30 410 | 32 776 |
| 32 730 | 32 597 | 32 609 | . Fonds propres | 32 482 | 32 679 | 30 525 |
| 2 652 | 2 646 | 0 | . Excédent des ressources diverses sur les emplois divers | 4 968 | 5 857 | 4 199 |
| 367 512 | 369 529 | 372 787 | TOTAL DES RESSOURCES | 397 445 | 397 786 | 398 339 |

(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.

(*) Chiffres rectifiés.

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET
DE PLACEMENTS LIQUIDES

MARS 2004

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Décembre 2002 | Mars 2003 | Décembre 2003 | Février 2004 | Mars 2004 | 1 mois 2004 | | 3 mois 2004 | | 3 mois 2003 | | 12 mois | |
| | | | | | | Mars 04 / Fév.04 | | Mars 04 / Déc.03 | | Mars 03 / Déc.02 | | Mars 04 / Mars 03 | |
| | | | | | | MDH | % | MDH | % | MDH | % | MDH | % |
| Monnaie fiduciaire | 69 556 | 70 264 | 74 890 | 76 585 | 75 429 | -1 156 | -1,5 | +539 | +0,7 | +708 | +1,0 | +5 165 | +7,4 |
| Monnaie scripturale | 159 522 | 162 354 | 176 247 | 173 159 | 177 923 | +4 764 | +2,8 | +1 676 | +1,0 | +2 832 | +1,8 | +15 569 | +9,6 |
| Comptes créditeurs à vue auprès : | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al -Maghrib | 3 245 | 3 592 | 1 194 | 2 092 | 1 903 | -189 | -9,0 | +709 | +59,4 | +347 | +10,7 | -1 689 | -47,0 |
| . des banques dont : | 147 919 | 150 140 | 166 454 | 162 409 | 167 454 | +5 045 | +3,1 | +1 000 | +0,6 | +2 221 | +1,5 | +17 314 | +11,5 |
| .. Comptes de chèques | 98 105 | 100 768 | 109 515 | 111 494 | 111 840 | +346 | +0,3 | +2 325 | +2,1 | +2 663 | +2,7 | +11 072 | +11,0 |
| (Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger) | (36 911) | (37 768) | (40 252) | (41 095) | (41 267) | (+172) | (+0,4) | (+1 015) | (+2,5) | (+857) | (+2,3) | (+3 499) | (+9,3) |
| .. Comptes courants | 39 936 | 36 930 | 46 039 | 40 638 | 43 180 | +2 542 | +6,3 | -2 859 | -6,2 | -3 006 | -7,5 | +6 250 | +16,9 |
| . du Trésor et du Service des chèques postaux | 8 358 | 8 622 | 8 599 | 8 658 | 8 566 | -92 | -1,1 | -33 | -0,4 | +264 | +3,2 | -56 | -0,6 |
| TOTAL M 1 | 229 078 | 232 618 | 251 137 | 249 744 | 253 352 | +3 608 | +1,4 | +2 215 | +0,9 | +3 540 | +1,5 | +20 734 | +8,9 |
| Placements à vue (M 2- M 1) | 43 097 | 44 028 | 47 843 | 49 067 | 49 493 | +426 | +0,9 | +1 650 | +3,4 | +931 | +2,2 | +5 465 | +12,4 |
| . Comptes d'épargne auprès des banques | 35 785 | 36 540 | 39 647 | 40 831 | 41 257 | +426 | +1,0 | +1 610 | +4,1 | +755 | +2,1 | +4 717 | +12,9 |
| . Comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 7 312 | 7 488 | 8 196 | 8 236 | 8 236 | 0 | 0,0 | +40 | +0,5 | +176 | +2,4 | +748 | +10,0 |
| TOTAL M 2 | 272 175 | 276 646 | 298 980 | 298 811 | 302 845 | +4 034 | +1,4 | +3 865 | +1,3 | +4 471 | +1,6 | +26 199 | +9,5 |
| Placements à terme (M3 - M2) | 83 337 | 83 270 | 87 360 | 87 153 | 86 308 | -845 | -1,0 | -1 052 | -1,2 | -67 | -0,1 | +3 038 | +3,6 |
| . Certificats de dépôt | 809 | 806 | 215 | 215 | 215 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | -3 | -0,4 | -591 | -73,3 |
| . Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques | 82 528 | 82 464 | 87 145 | 86 938 | 86 093 | -845 | -1,0 | -1 052 | -1,2 | -64 | -0,1 | +3 629 | +4,4 |
| TOTAL M 3 | 355 512 | 359 916 | 386 340 | 385 964 | 389 153 | +3 189 | +0,8 | +2 813 | +0,7 | +4 404 | +1,2 | +29 237 | +8,1 |
| PL 1 | 8 839 | 10 423 | 8 147 | 8 340 | 8 348 | +8 | +0,1 | +201 | +2,5 | +1 584 | +17,9 | -2 075 | -19,9 |
| PL 2 | 29 696 | 31 352 | 26 423 | 30 341 | 30 341 | 0 | 0,0 | +3 918 | +14,8 | +1 656 | +5,6 | -1 011 | -3,2 |
| PL 3 | 1 247 | 1 292 | 1 752 | 1 956 | 1 956 | 0 | 0,0 | +204 | +11,6 | +45 | +3,6 | +664 | +51,4 |
| TOTAL PL | 39 782 | 43 067 | 36 322 | 40 637 | 40 645 | +8 | 0,0 | +4 323 | +11,9 | +3 285 | +8,3 | -2 422 | -5,6 |

Source: *BANK AL-MAGHRIB*

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

MARS 2004

| En millions de dirhams | Encours | | | | | Variations | | | | | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|--------------|
| | Décembre 2002 | Mars 2003 | Décembre 2003 | Février 2004 | Mars 2004 | 1 mois 2004 | | 3 mois 2004 | | 3 mois 2003 | | 12 mois | |
| | | | | | | Mars 04 / Fév.04 | | Mars 04 / Déc.03 | | Mars 03 / Déc.02 | | Mars 04 / Mars 03 | |
| | | | | | | M DH | % | M DH | % | M DH | % | M DH | % |
| Avoirs extérieurs nets | | | | | | | | | | | | | |
| . de Bank Al-Maghrib | 104 490 | 102 702 | 122 351 | 123 874 | 125 398 | +1 524 | +1,2 | +3 047 | +2,5 | -1 788 | -1,7 | +22 696 | +22,1 |
| . des banques | 6 290 | 6 695 | 5 110 | 6 551 | 5 124 | -1 427 | -21,8 | +14 | +0,3 | +405 | +6,4 | -1 571 | -23,5 |
| Total (I) | 110 780 | 109 397 | 127 461 | 130 425 | 130 522 | +97 | +0,1 | +3 061 | +2,4 | -1 383 | -1,2 | +21 125 | +19,3 |
| Crédit intérieur global | | | | | | | | | | | | | |
| A/ Créances sur l'État | 80 697 | 87 977 | 78 537 | 77 220 | 78 488 | +1 268 | +1,6 | -49 | -0,1 | +7 280 | +9,0 | -9 489 | -10,8 |
| . Créances nettes de Bank Al-Maghrib | -4 584 | -1 026 | -7 185 | -10 396 | -9 025 | +1 371 | -13,2 | -1 840 | +25,6 | +3 558 | -77,6 | -7 999 | +779,6 |
| . Créances des banques | 76 923 | 80 381 | 77 123 | 78 958 | 78 947 | -11 | 0,0 | +1 824 | +2,4 | +3 458 | +4,5 | -1 434 | -1,8 |
| . Créances des particuliers et des entreprises non financières | 8 358 | 8 622 | 8 599 | 8 658 | 8 566 | -92 | -1,1 | -33 | -0,4 | +264 | +3,2 | -56 | -0,6 |
| B/ Concours à l'économie | 226 221 | 228 553 | 246 008 | 246 372 | 247 444 | +1 072 | +0,4 | +1 436 | +0,6 | +2 332 | +1,0 | +18 891 | +8,3 |
| . Crédits de Bank Al-Maghrib | 9 747 | 9 747 | 11 477 | 11 477 | 11 477 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | +1 730 | +17,7 |
| . Concours des banques | 216 474 | 218 806 | 234 531 | 234 895 | 235 967 | +1 072 | +0,5 | +1 436 | +0,6 | +2 332 | +1,1 | +17 161 | +7,8 |
| C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N. | 7 312 | 7 488 | 8 196 | 8 236 | 8 236 | 0 | 0,0 | +40 | +0,5 | +176 | +2,4 | +748 | +10,0 |
| Crédit intérieur global (A+B+C) | 314 230 | 324 018 | 332 741 | 331 828 | 334 168 | +2 340 | +0,7 | +1 427 | +0,4 | +9 788 | +3,1 | +10 150 | +3,1 |
| <i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i> | <i>60 011</i> | <i>64 554</i> | <i>58 774</i> | <i>59 393</i> | <i>59 687</i> | <i>+294</i> | <i>+0,5</i> | <i>+913</i> | <i>+1,6</i> | <i>+4 543</i> | <i>+7,6</i> | <i>-4 867</i> | <i>-7,5</i> |
| Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II) | 254 219 | 259 464 | 273 967 | 272 435 | 274 481 | +2 046 | +0,8 | +514 | +0,2 | +5 245 | +2,1 | +15 017 | +5,8 |
| Total des contreparties de M3 (I+II) | 364 999 | 368 861 | 401 428 | 402 860 | 405 003 | +2 143 | +0,5 | +3 575 | +0,9 | +3 862 | +1,1 | +36 142 | +9,8 |
| Balance des éléments divers | -9 487 | -8 945 | -15 088 | -16 896 | -15 850 | +1 046 | | -762 | | +542 | | -6 905 | |
| Pour mémoire : Agrégat M3 | 355 512 | 359 916 | 386 340 | 385 964 | 389 153 | +3 189 | +0,8 | +2 813 | +0,7 | +4 404 | +1,2 | +29 237 | +8,1 |

Source: BANK AL-MAGHRIB