

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

JUILLET 2004



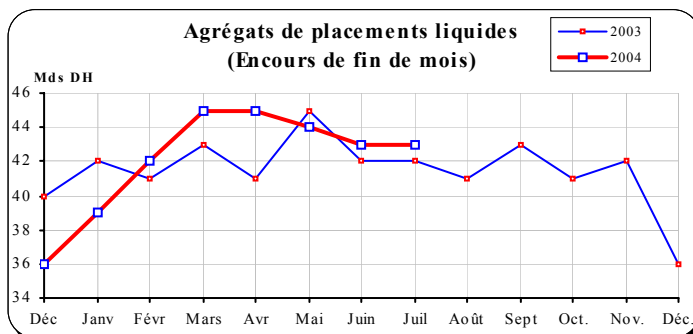
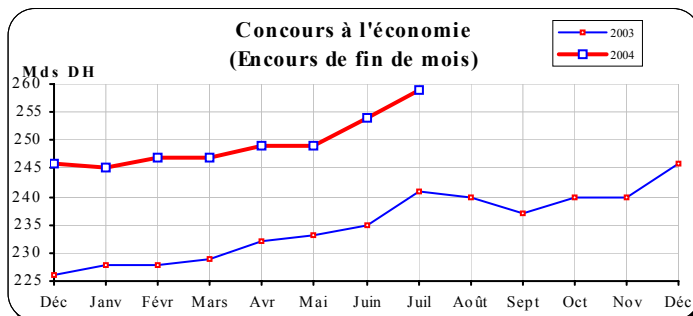
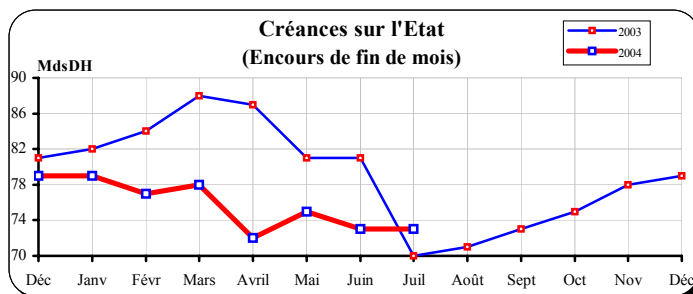
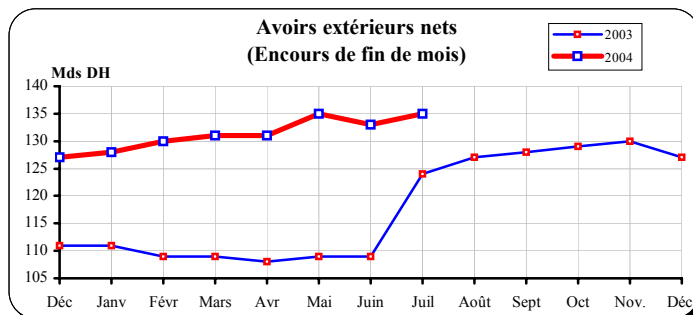
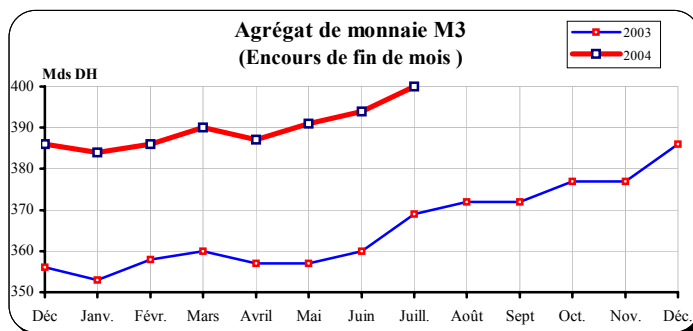
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
JUILLET 2004

En juillet 2004, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 1,5%, recouvrant un accroissement de la circulation fiduciaire de 5,7% et un renforcement de la monnaie scripturale de 1% et, à l'inverse, une diminution des dépôts à terme de 0,8%. Cette évolution a résulté de l'accélération des concours à l'économie de 1,9%, ainsi que la progression des avoirs extérieurs nets et des créances nettes sur l'Etat respectivement de 1% et de 0,7%.

Au terme des sept premiers mois de l'année 2004, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 7,1 milliards de dirhams ou 5,5%, en relation avec le 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 un accroissement de 1,3%, en dépit de la baisse des créances nettes sur l'Etat. Celle-ci recouvre une amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 748 millions de dirhams et une baisse des concours des banques de 4,4 milliards. Les concours à l'économie ont, à l'inverse, marqué une hausse 13,3 milliards ou 5,4%, les crédits immobiliers ayant augmenté de 8,5% et les prêts de trésorerie de 4,4%, tandis que les crédits à l'équipement ont diminué de 2,7%. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 6,6% pour M1 et à 3,5% pour M3. S'agissant des agrégats de placements liquides, ils se sont élargis de 19,3%, par suite du renforcement des titres d'OPCVM obligataires de 32,3% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 39%.

Sur une base annuelle, de fin juillet 2003 à fin juillet 2004, le rythme de progression des agrégats de monnaie a atteint 10,1% pour M1 et 8,4% pour M3, au lieu respectivement de 10,6% et 7,9% entre juillet 2002 et juillet 2003. Pour leur part, les agrégats de placements liquides se sont inscrits en hausse de 2,8% au lieu d'une baisse de 14,6% un an auparavant. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 10,9 milliards de dirhams ou 8,9% et les concours à l'économie de 17,9 milliards ou 7,4%, tandis que les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 2,9 milliards ou 4,1%.



S.M. 7

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

JUILLET 2004 (*)

	Encours à fin	Variations							
		1 mois 2004		7 mois 2004		7 mois 2003		12 mois	
	Juillet 2004	Juil. 04 / Juin 04		Juil. 04 / Déc.03		Juil. 03 / Déc.02		Juil. 04 / Juil. 03	
	en millions de dirhams	M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	267 613	+6 194	+2,4	+16 476	+6,6	+14 009	+6,1	+24 526	+10,1
M2 - M1	50 594	+344	+0,7	+2 751	+5,8	+2 029	+4,7	+5 468	+12,1
M2 ⁽²⁾	318 207	+6 538	+2,1	+19 227	+6,4	+16 038	+5,9	+29 994	+10,4
M3 - M2	81 768	-695	-0,8	-5 592	-6,4	-2 652	-3,2	+1 083	+1,3
M3 ⁽³⁾	399 975	+5 843	+1,5	+13 635	+3,5	+13 386	+3,8	+31 077	+8,4

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	5 931	+14	+0,2	-2 217	-27,2	-61	-0,7	-2 847	-32,4
PL 2 ⁽⁵⁾	34 955	+340	+1,0	+8 532	+32,3	+2 062	+6,9	+3 197	+10,1
PL 3 ⁽⁵⁾	2 435	+43	+1,8	+683	+39,0	+365	+29,3	+823	+51,1
Total PL	43 321	+397	+0,9	+6 998	+19,3	+2 366	+5,9	+1 173	+2,8

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	134 529	+1 342	+1,0	+7 068	+5,5	+12 808	+11,6	+10 941	+8,9
Crédit intérieur global	341 450	+5 407	+1,6	+8 709	+2,6	+5 422	+1,7	+21 798	+6,8
dont: . Créances sur l'État	(73 393)	(+544)	(+0,7)	(-5 144)	(-6,5)	(-10 210)	(-12,7)	(+2 906)	(+4,1)
. Concours à l'économie	(259 278)	(+4 863)	(+1,9)	(+13 270)	(+5,4)	(+15 109)	(+6,7)	(+17 948)	(+7,4)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	63 849	+462	+0,7	+5 075	+8,6	+2 070	+3,4	+1 768	+2,8
Crédit intérieur à caractère monétaire	277 601	+4 945	+1,8	+3 634	+1,3	+3 352	+1,3	+20 030	+7,8

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

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
71 783	73 212	77 456	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	77 019	77 982	82 257
1 388	1 380	1 403	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 486	1 520	1 528
73 171	74 592	78 859	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	78 505	79 502	83 785
** 3 615	** 3 655	** 3 889	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	** 3 615	** 3 673	** 3 671
69 556	70 937	74 970	Sous total (I)	74 890	75 829	80 114
			Monnaie scripturale			
3 245	1 739	2 095	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 194	2 305	1 840
147 919	152 195	157 502	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	166 454	174 698	177 071
2 672	2 842	2 834	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 913	2 901*	2 902**
** 5 686	** 5 686	** 5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	** 5 686	** 5 686	** 5 686
159 522	162 462	168 117	Sous total (II)	176 247	185 590	187 499
229 078	233 399	243 087	TOTAL M1 (I+II)	251 137	261 419	267 613
			Placements à vue (M 2 - M1)			
35 785	36 978	37 291	. Comptes d'épargne auprès des banques	39 647	41 471	41 815
7 312	7 810	7 835	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	8 196	8 779	8 779
43 097	44 788	45 126	Sous total (III)	47 843	50 250	50 594
272 175	278 187	288 213	TOTAL M2 (I+II+III)	298 980	311 669	318 207
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
809	777	757	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	215	215	214
82 528	81 030	79 928	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	82 248	81 554
83 337	81 807	80 685	Sous total (IV)	87 360	82 463	81 768
355 512	359 994	368 898	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	386 340	394 132	399 975

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

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
			PL 1			
2 554	2 103	2 280	. Bons du Trésor à 6 mois	3 053	**	**
5 873	5 520	5 807	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	4 374	*	**
4	20	20	. Billets de trésorerie	0	0	0
408	553	671	. Bons émis par les sociétés de financement	721	723	737
8 839	8 196	8 778	Total PL1	8 148	5 917	5 931
			PL 2			
29 696	32 146	31 758	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	26 423	*	34 955
29 696	32 146	31 758	Total PL2	26 423	34 615	34 955
			PL 3			
1 247	1 640	1 612	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 752	*	2 435
1 247	1 640	1 612	Total PL3	1 752	2 392	2 435
39 782	41 982	42 148	TOTAL PL	36 323	42 924	43 321

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

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

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONTREPARTIES DE M 3

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
104 490	103 978	117 539	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	122 351	126 361	127 464
6 290	5 365	6 049	. Avoirs extérieurs nets des banques	5 110	6 826	7 065
110 780	109 343	123 588	TOTAL (I)	127 461	133 187	134 529
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-4 584	-2 860	-12 020	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 185	-10 628	-7 933
76 923	75 363	73 987	. Créances des banques	77 123	74 890	72 738
**	**	**	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	**	*	**
8 358	8 528	8 520		8 599	8 587	8 588
80 697	81 031	70 487	Sous total (A)	78 537	72 849	73 393
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾		0	0
9 747	9 747	12 080	. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 477	11 177	11 177
216 474	225 019	229 250	. Concours des banques ⁽³⁾	234 531	243 238	248 101
226 221	234 766	241 330	Sous total (B)	246 008	254 415	259 278
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾		**	**
7 312	7 810	7 835		8 196	8 779	8 779
314 230	323 607	319 652	TOTAL (A + B + C)	332 741	336 043	341 450
60 011	59 683	62 081	A déduire : Ressources à caractère non monétaire	58 774	63 387	63 849
25 011	21 844	23 826	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	20 768	20 216	20 335
24 468	27 803	28 199	. Provisions constituées par les banques	29 235	35 332	35 813
10 532	10 036	10 056	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	8 771	7 839	7 701
254 219	263 924	257 571	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	273 967	272 656	277 601
364 999	373 267	381 159	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	401 428	405 843	412 130
-9 487	-13 273	-12 261	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-15 088	-11 711	-12 155
355 512	359 994	368 898	Pour mémoire : Agrégat M 3	386 340	394 132	399 975

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques, page 10).

(6) Excédent des fonds propres (capital et réserves) sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(*) Chiffre révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
			A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib			
1 960	1 960	1 960	. Avoirs en or	1 960	1 960	1 960
100 516	100 201	117 159	. Avoirs en devises convertibles	119 029	123 510	124 590
1 244	1 018	931	. Avoirs en D.T.S	983	931	932
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
285	274	274	. Souscription au Fonds Monétaire Arabe	268	273	273
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
105 299	104 747	121 618	Sous total	123 534	127 968	129 049
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
202	203	200	. Comptes des organismes internationaux	200	200	195
607	566	3 879	. Autres engagements	983	1 407	1 390
809	769	4 079	Sous total	1 183	1 607	1 585
104 490	103 978	117 539	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	122 351	126 361	127 464
9 030	8 380	9 429	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	8 713	10 983	11 209
2 740	3 015	3 380	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	3 603	4 157	4 144
6 290	5 365	6 049	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	5 110	6 826	7 065
110 780	109 343	123 588	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	127 461	133 187	134 529

(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

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
			I. Créances de Bank Al-Maghrib			
			A. Créances propres de Bank Al-Maghrib			
5 500	5 500	5 500	. Avances à l'État ⁽¹⁾	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	0	0	417
1 200	1 279	796	. Chèques pris à l'escompte	1 116	903	753
38	0	0	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	0	0	0
6 738	6 779	6 296	Total brut	6 616	6 403	6 670
**	**	**		**	**	**
11 322	9 639	18 316	<i>A déduire : Avoirs des comptables publics ⁽²⁾</i>	13 801	17 031	14 603
-4 584	-2 860	-12 020	Total net	-7 185	-10 628	-7 933
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-4 584	-2 860	-12 020	Sous total (I)	-7 185	-10 628	-7 933
			II. Créances des banques			
75 179	75 110	73 620	. Portefeuille d'effets publics	76 466	71 686	69 404
1 744	253	367	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	657	3 204	3 334
76 923	75 363	73 987	Sous total (II)	77 123	74 890	72 738
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
**	**	**	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	**	*	**
8 358	8 528	8 520		8 599	8 587	8 588
8 358	8 528	8 520	Sous total (III)	8 599	8 587	8 588
80 697	81 031	70 487	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	78 537	72 849	73 393

(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 révisé.

(**) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
199 069	204 747	209 644	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	214 968	221 901	226 434
69 720	72 039	72 628	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	68 848	70 374	71 872
42 116	41 547	45 100	. Crédits à l'équipement	47 789	46 419	46 482
35 155	36 291	36 559	. Crédits immobiliers	39 472	42 251	42 836
8 378	8 933	9 114	. Crédits à la consommation	9 492	9 605	9 845
5 679	5 658	5 379	. Créances diverses sur la clientèle	6 143	4 564	6 208
38 021	40 279	40 864	. Créances en souffrance ⁽³⁾	43 224	48 688	49 191
15 880	17 617	17 266	B. Concours aux sociétés de financement	17 191	18 653	19 025
15 215	16 749	16 320	. Crédits	16 302	17 758	17 946
665	868	946	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	895	1 079
1 525	2 655	2 340	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	2 372	2 684	2 642
216 474	225 019	229 250	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	234 531	243 238	248 101
9 747	9 747	12 080	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	11 477	11 177	11 177
226 221	234 766	241 330	TOTAL (I + II)	246 008	254 415	259 278

(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

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
ACTIF						
105 299	104 747	121 618	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	123 534	127 968	129 049
5 500	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	5 500	5 500	5 917
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Facilités de caisse	0	0	0
0	0	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0	417
38	0	0	Comptes courants postaux	0	0	0
11 013	11 118	13 002	Opérations de crédit	12 666	12 153	12 005
9 748	9 779	12 090	. Avances	11 477	11 180	11 178
(1)	(32)	(10)	<i>dont</i> : avances aux banques	(0)	(3)	(1)
1 265	1 339	912	. Effets en cours de recouvrement	1 189	973	827
(1 200)	(1 279)	(796)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 116)	(903)	(753)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 725	2 619	2 623	Emploi du capital et des réserves	2 646	2 588	2 592
2 483	1 351	778	Divers	2 056	935	803
127 058	125 335	143 521	TOTAL ACTIF	146 402	149 144	150 366
PASSIF						
73 171	74 592	78 859	Billets et monnaies en circulation	78 505	79 502	83 785
951	769	4 079	Engagements en devises	1 183	1 607	1 585
809	769	4 079	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	1 183	1 607	1 585
142	0	0	. Compte de dépôt en devises des banques	0	0	0
36 596	34 565	44 887	Dépôts et autres engagements	49 914	53 037	49 882
(10 517)	(8 834)	(17 511)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du	(12 996)	(16 226)	(13 798)
(22 828)	(23 982)	(25 273)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(30 500)	(32 471)	(34 029)
(0)	(0)	(0)	. Comptes des banques	(5 200)	(2 030)	(210)
(3 245)	(1 739)	(2 095)	. Reprises de liquidités et facilité de dépôt à 24 heures	(1 194)	(2 305)	(1 840)
434	434	434	. Autres comptes	434	434	434
5 324	5 369	5 369	Allocations de droits de tirage spéciaux	5 369	5 415	5 415
10 582	9 606	9 893	Capital et réserves	10 997	9 149	9 265
127 058	125 335	143 521	TOTAL PASSIF	146 402	149 144	150 366

(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

JUILLET 2004

Décembre 2002	Juin 2003	Juillet 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004
EMPLOIS						
29 777	27 763	30 898	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	40 448	41 568*	41 560
(498)	(308)	(869)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(345)	(279)	(679)
(23 330)	(23 373)	(25 542)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(35 826)	(34 483)*	(33 811)
(1 744)	(253)	(367)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(657)	(3 204)	(3 334)
3 776	4 701	5 578	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 495	4 667	5 039
8 532	8 072	8 560	. Correspondants étrangers et assimilés	8 368	10 704	10 530
75 179	75 110	73 620	. Portefeuille de bons du Trésor	76 466	71 686	69 404
214 284	221 496	225 964	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	231 270	239 659	244 380
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
11 167	12 592	12 464	autres que les fonds d'État	10 964	11 457	11 602
1 447	1 331	1 406	. Certificats de dépôt acquis par les banques	295	295	295
7 530	7 738	7 772	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 408	7 583	7 586
665	868	946	souscrits par les banques	889	895	1 079
1 525	2 655	2 340	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	2 372	2 684	2 642
13 413	13 012	13 100	. Titres émis par les entreprises non bancaires	14 902	19 987	20 061
11 384	11 138	11 294	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	11 532	10 892	11 003
0	0	0	. Immobilisations	0	0	0
0	0	0	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0	0
367 512	373 884	381 478	TOTAL DES EMPLOIS	397 445	410 620	413 579
RESSOURCES						
147 919	152 195	157 502	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	166 454	174 698	177 071
98 105	104 403	107 508	. Comptes de chèques	109 515	116 618	119 481
(36 911)	(39 560)	(40 961)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(40 252)	(43 800)	(45 739)
39 936	38 623	39 787	. Comptes courants	46 039	46 359	44 474
9 878	9 169	10 207	. Autres dépôts	10 900	11 721	13 116
35 785	36 978	37 291	. Comptes d'épargne	39 647	41 471	41 815
82 528	81 030	79 928	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	82 248	81 554
3 532	3 169	3 201	. Certificats de dépôt	2 204	1 465	1 465
(809)	(777)	(757)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(215)	(215)	(214)
527	927	997	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises	881	690	711
11 422	13 248	14 113	des non résidents	12 633	14 950	15 584
3 836	1 607	3 781	. Engagements des banques envers les autres banques	1 558	2 866	3 035
2 213	2 088	2 383	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	2 722	3 467	3 433
8 240	8 030	7 851	. Correspondants étrangers et assimilés	6 702	6 492	6 445
11 659	11 146	11 156	. Emprunts obligataires en dirhams	10 814	9 903	9 899
1	32	10	. Emprunts extérieurs à long terme	0	3	1
24 468	27 803	28 199	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	29 235	35 332	35 813
32 730	31 436	31 704	. Provisions	32 482	35 891*	35 942
2 652	4 195	3 362	. Fonds propres	4 968	1 144	811
0	0	0	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	0	0	0
367 512	373 884	381 478	TOTAL DES RESSOURCES	397 445	410 620	413 579

(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 révisé.

Source: BANK AL-MAGHRIB

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

JUILLET 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Juillet 2003	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004	1 mois 2004		7 mois 2004		7 mois 2003		12 mois	
						Juil. 04 / Juin 04		Juil. 04 / Déc.03		Juil. 03 / Déc.02		Juil. 04 / Juil. 03	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	69 556	74 970	74 890	75 829	80 114	+4 285	+5,7	+5 224	+7,0	+5 414	+7,8	+5 144	+6,9
Monnaie scripturale	159 522	168 117	176 247	185 590	187 499	+1 909	+1,0	+11 252	+6,4	+8 595	+5,4	+19 382	+11,5
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	3 245	2 095	1 194	2 305	1 840	-465	-20,2	+646	+54,1	-1 150	-35,4	-255	-12,2
. des banques dont :	147 919	157 502	166 454	174 698	177 071	+2 373	+1,4	+10 617	+6,4	+9 583	+6,5	+19 569	+12,4
.. Comptes de chèques	98 105	107 508	109 515	116 618	119 481	+2 863	+2,5	+9 966	+9,1	+9 403	+9,6	+11 973	+11,1
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(36 911)	(40 961)	(40 252)	(43 800)	(45 739)	(+1 939)	(+4,4)	(+5 487)	(+13,6)	(+4 050)	(+11,0)	(+4 778)	(+11,7)
.. Comptes courants	39 936	39 787	46 039	46 359	44 474	-1 885	-4,1	-1 565	-3,4	-149	-0,4	+4 687	+11,8
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 358	8 520	8 599	8 587	8 588	+1	0,0	-11	-0,1	+162	+1,9	+68	+0,8
TOTAL M 1	229 078	243 087	251 137	261 419	267 613	+6 194	+2,4	+16 476	+6,6	+14 009	+6,1	+24 526	+10,1
Placements à vue (M 2- M 1)	43 097	45 126	47 843	50 250	50 594	+344	+0,7	+2 751	+5,8	+2 029	+4,7	+5 468	+12,1
. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	37 291	39 647	41 471	41 815	+344	+0,8	+2 168	+5,5	+1 506	+4,2	+4 524	+12,1
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	7 835	8 196	8 779	8 779	0	0,0	+583	+7,1	+523	+7,2	+944	+12,0
TOTAL M 2	272 175	288 213	298 980	311 669	318 207	+6 538	+2,1	+19 227	+6,4	+16 038	+5,9	+29 994	+10,4
Placements à terme (M3 - M2)	83 337	80 685	87 360	82 463	81 768	-695	-0,8	-5 592	-6,4	-2 652	-3,2	+1 083	+1,3
. Certificats de dépôt	809	757	215	215	214	-1	-0,5	-1	-0,5	-52	-6,4	-543	-71,7
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	82 528	79 928	87 145	82 248	81 554	-694	-0,8	-5 591	-6,4	-2 600	-3,2	+1 626	+2,0
TOTAL M3	355 512	368 898	386 340	394 132	399 975	+5 843	+1,5	+13 635	+3,5	+13 386	+3,8	+31 077	+8,4
PL 1	8 839	8 778	8 148	5 917	5 931	+14	+0,2	-2 217	-27,2	-61	-0,7	-2 847	-32,4
PL 2	29 696	31 758	26 423	34 615	34 955	+340	+1,0	+8 532	+32,3	+2 062	+6,9	+3 197	+10,1
PL 3	1 247	1 612	1 752	2 392	2 435	+43	+1,8	+683	+39,0	+365	+29,3	+823	+51,1
TOTAL PL	39 782	42 148	36 323	42 924	43 321	+397	+0,9	+6 998	+19,3	+2 366	+5,9	+1 173	+2,8

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

JUILLET 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Juillet 2003	Décembre 2003	Juin 2004	Juillet 2004	1 mois 2004		7 mois 2004		7 mois 2003		12 mois	
						Juil. 04 / Juin 04		Juil. 04 / Déc.03		Juil. 03 / Déc.02		Juil. 04 / Juil. 03	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	104 490	117 539	122 351	126 361	127 464	+1 103	+0,9	+5 113	+4,2	+13 049	+12,5	+9 925	+8,4
. des banques	6 290	6 049	5 110	6 826	7 065	+239	+3,5	+1 955	+38,3	-241	-3,8	+1 016	+16,8
Total (I)	110 780	123 588	127 461	133 187	134 529	+1 342	+1,0	+7 068	+5,5	+12 808	+11,6	+10 941	+8,9
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	80 697	70 487	78 537	72 849	73 393	+544	+0,7	-5 144	-6,5	-10 210	-12,7	+2 906	+4,1
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-4 584	-12 020	-7 185	-10 628	-7 933	+2 695	-25,4	-748	+10,4	-7 436	+162,2	+4 087	-34,0
. Créances des banques	76 923	73 987	77 123	74 890	72 738	-2 152	-2,9	-4 385	-5,7	-2 936	-3,8	-1 249	-1,7
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 358	8 520	8 599	8 587	8 588	+1	0,0	-11	-0,1	+162	+1,9	+68	+0,8
B/ Concours à l'économie	226 221	241 330	246 008	254 415	259 278	+4 863	+1,9	+13 270	+5,4	+15 109	+6,7	+17 948	+7,4
. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	12 080	11 477	11 177	11 177	0	0,0	-300	-2,6	+2 333	+23,9	-903	-7,5
. Concours des banques	216 474	229 250	234 531	243 238	248 101	+4 863	+2,0	+13 570	+5,8	+12 776	+5,9	+18 851	+8,2
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	7 835	8 196	8 779	8 779	0	0,0	+583	+7,1	+523	+7,2	+944	+12,0
Crédit intérieur global (A+B+C)	314 230	319 652	332 741	336 043	341 450	+5 407	+1,6	+8 709	+2,6	+5 422	+1,7	+21 798	+6,8
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 011</i>	<i>62 081</i>	<i>58 774</i>	<i>63 387</i>	<i>63 849</i>	<i>+462</i>	<i>+0,7</i>	<i>+5 075</i>	<i>+8,6</i>	<i>+2 070</i>	<i>+3,4</i>	<i>+1 768</i>	<i>+2,8</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	254 219	257 571	273 967	272 656	277 601	+4 945	+1,8	+3 634	+1,3	+3 352	+1,3	+20 030	+7,8
Total des contreparties de M3 (I+II)	364 999	381 159	401 428	405 843	412 130	+6 287	+1,5	+10 702	+2,7	+16 160	+4,4	+30 971	+8,1
Balance des éléments divers	-9 487	-12 261	-15 088	-11 711	-12 155	-444		+2 933		-2 774		+106	
Pour mémoire : Agrégat M3	355 512	368 898	386 340	394 132	399 975	+5 843	+1,5	+13 635	+3,5	+13 386	+3,8	+31 077	+8,4

Source: BANK AL-MAGHRIB