

BANK AL-MAGHRIB

STATISTIQUES MONETAIRES

Sommaire

- Agrégats de monnaie (M1, M2, M3)
- Agrégats de placements liquides (PL1, PL2, PL3)
- Contreparties de M3
- Tableaux des ressources et emplois de Bank Al-Maghrib et des banques

SEPTEMBRE 2004



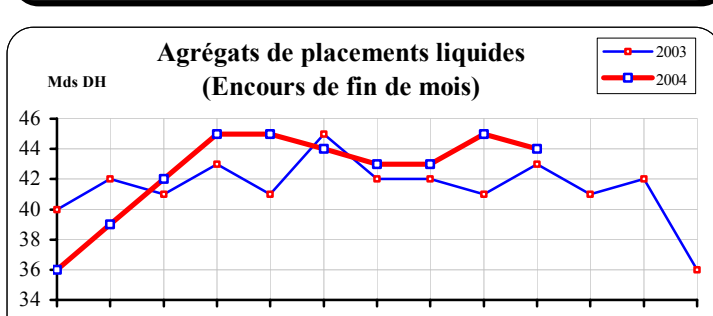
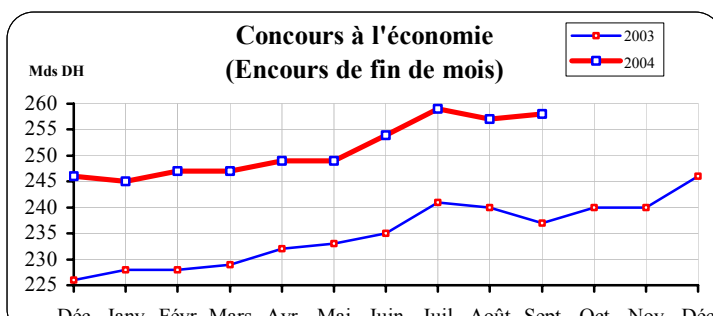
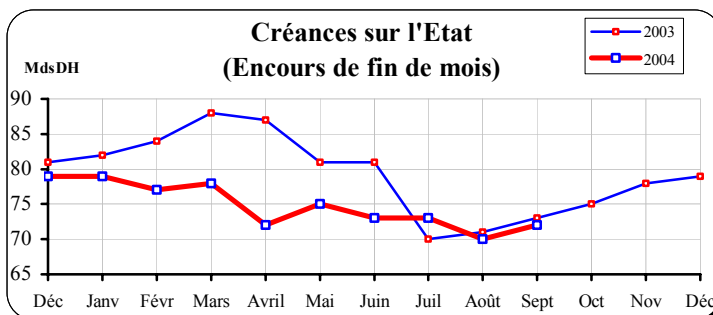
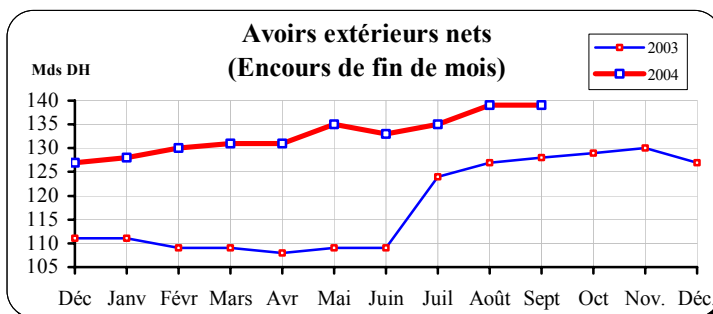
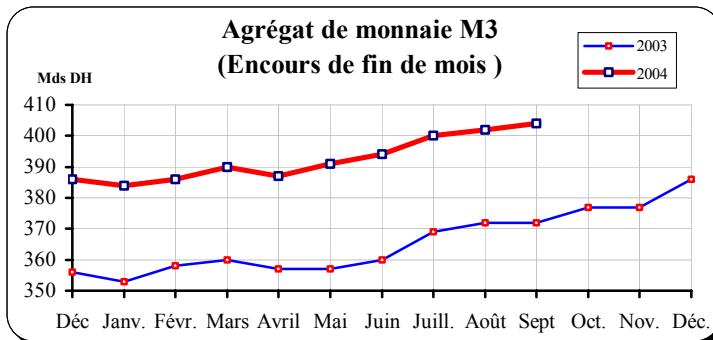
Internet : <http://www.bankalmaghrib.ma>

APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE
SEPTEMBRE 2004

En septembre 2004, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 0,4%, sous l'effet de l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 2,7% et des concours à l'économie de 0,4%. Les avoirs extérieurs nets se sont, quant à eux, maintenus à leur niveau du mois précédent. Cette évolution recouvre un accroissement de la monnaie scripturale de 1,9% et des placements à vue de 0,9% et, à l'inverse, une contraction de la circulation fiduciaire et des dépôts à terme respectivement de 2,5% et de 0,5%.

Au terme des **neuf premiers mois de l'année 2004**, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 11,5 milliards de dirhams ou 9%, 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 2,9%, attribuable au développement des concours à l'économie de 12,2 milliards ou 5%. Les crédits immobiliers ont progressé de 11,7% et les facilités de trésorerie de 3,4%, tandis que les crédits à l'équipement ont accusé un repli de 2,2%. S'agissant des créances nettes sur d'Etat, elles ont enregistré une baisse de 6,8 milliards ou 8,6% recouvrant une amélioration de 1,7 milliard de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif et un recul de ses recours aux banques de 5 milliards de dirhams. Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par une progression des agrégats de monnaie chiffrée à 7,9% pour M1 et à 4,5% pour M3. Parallèlement, les agrégats de placements liquides se sont élargis de 21,7%, par suite du renforcement des titres d'OPCVM obligataires de 37,1% et de ceux émis par les OPCVM actions et diversifiés de 15,4%.

Sur une **base annuelle**, de fin septembre 2003 à fin septembre 2004, le rythme de progression des agrégats de monnaie a atteint 11,7% pour M1 et 8,7% pour M3, au lieu respectivement de 9,6% et de 7,5% entre septembre 2002 et septembre 2003. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont connu une hausse de 2,6% contre une baisse de 10%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont renforcés de 11,2 milliards de dirhams ou 8,7% et les concours à l'économie de 20,7 milliards ou 8,7%, alors que les créances nettes sur l'Etat ont accusé une contraction de 1,2 milliard ou 1,6%.



S.M. 9

AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

SEPTEMBRE 2004 (*)

	Encours à fin	Variations							
		Septembre 2004	1 mois 2004		9 mois 2004		9 mois 2003		12 mois
	en millions de dirhams	Sept. 04 / Août 04		Sept. 04 / Déc.03		Sept. 03 / Déc.02		Sept. 04 / Sept. 03	
		M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
AGRÉGATS DE MONNAIE									
M1 ⁽¹⁾	271 067	+1 582	+0,6	+19 930	+7,9	+13 699	+6,0	+28 290	+11,7
M2 - M1	51 631	+438	+0,9	+3 788	+7,9	+3 044	+7,1	+5 490	+11,9
M2 ⁽²⁾	322 698	+2 020	+0,6	+23 718	+7,9	+16 743	+6,2	+33 780	+11,7
M3 - M2	81 097	-420	-0,5	-6 263	-7,2	-727	-0,9	-1 513	-1,8
M3 ⁽³⁾	403 795	+1 600	+0,4	+17 455	+4,5	+16 016	+4,5	+32 267	+8,7

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES									
PL 1 ⁽⁴⁾	5 949	-2	0,0	-2 199	-27,0	+97	+1,1	-2 987	-33,4
PL 2 ⁽⁵⁾	36 230	-4	0,0	+9 807	+37,1	+2 773	+9,3	+3 761	+11,6
PL 3 ⁽⁵⁾	2 021	-485	-19,4	+269	+15,4	+441	+35,4	+333	+19,7
Total PL	44 200	-491	-1,1	+7 877	+21,7	+3 311	+8,3	+1 107	+2,6

CONTREPARTIES DE M3									
Avoirs extérieurs nets	138 982	-154	-0,1	+11 521	+9,0	+17 022	+15,4	+11 180	+8,7
Crédit intérieur global	338 935	+2 939	+0,9	+6 194	+1,9	+4 120	+1,3	+20 585	+6,5
dont: . Créances sur l'État	(71 756)	(+1 878)	(+2,7)	(-6 781)	(-8,6)	(-7 775)	(-9,6)	(-1 166)	(-1,6)
. Concours à l'économie	(258 234)	(+1 061)	(+0,4)	(+12 226)	(+5,0)	(+11 266)	(+5,0)	(+20 747)	(+8,7)
A déduire: Ressources non monétaires ⁽⁶⁾	56 921	-3 556	-5,9	-1 853	-3,2	-121	-0,2	-2 969	-5,0
Crédit intérieur à caractère monétaire	282 014	+6 495	+2,4	+8 047	+2,9	+4 241	+1,7	+23 554	+9,1

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

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
71 783	79 499	76 996	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	77 019	84 317	81 671
1 388	1 434	1 452	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 486	1 555	1 571
73 171	80 933	78 448	Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib	78 505	85 872	83 242
<i>3 615*</i>	<i>4 262*</i>	<i>3 861*</i>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptables publics</i>	<i>3 615*</i>	<i>4 425*</i>	<i>3 822*</i>
69 556	76 671	74 587	Sous total (I)	74 890	81 447	79 420
			Monnaie scripturale			
3 245	1 413	1 380	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 194	1 857	1 689
147 919	159 468	158 907	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	166 454	177 637	181 414
2 672	2 785	2 217	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	2 913	2 858	2 858*
<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>	<i>5 686*</i>
159 522	169 352	168 190	Sous total (II)	176 247	188 038	191 647
229 078	246 023	242 777	TOTAL M1 (I+II)	251 137	269 485	271 067
			Placements à vue (M 2 - M1)			
35 785	37 652	38 200	. Comptes d'épargne auprès des banques	39 647	42 248	42 686
7 312	7 874	7 941	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	8 196	8 945	8 945*
43 097	45 526	46 141	Sous total (III)	47 843	51 193	51 631
272 175	291 549	288 918	TOTAL M2 (I+II+III)	298 980	320 678	322 698
			Placements à terme (M 3 - M 2)			
809	732	732	. Certificats de dépôt ⁽¹⁾	215	14	14
82 528	80 190	81 878	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	81 503	81 083
83 337	80 922	82 610	Sous total (IV)	87 360	81 517	81 097
355 512	372 471	371 528	TOTAL M3 (I+II+III+IV)	386 340	402 195	403 795

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
			PL 1			
2 554	2 366	2 777	. Bons du Trésor à 6 mois	3 053	** 3 053	** 3 053
5 873	5 619	5 380	. Bons du Trésor négociables ⁽²⁾	4 374	** 2 169	** 2 169
4	0	0	. Billets de trésorerie	0	0	0
408	746	779	. Bons émis par les sociétés de financement	721	729	727
8 839	8 731	8 936	Total PL1	8 148	5 951	5 949
			PL 2			
29 696	30 564	32 469	. Titres émis par les O.P.C.V.M. obligations	26 423	* 36 234	36 230
29 696	30 564	32 469	Total PL2	26 423	36 234	36 230
			PL 3			
1 247	1 656	1 688	. Titres émis par les O.P.C.V.M. actions et les O.P.C.V.M. diversifiés	1 752	* 2 506	2 021
1 247	1 656	1 688	Total PL3	1 752	2 506	2 021
39 782	40 951	43 093	TOTAL PL	36 323	44 691	44 200

(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

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
			AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ⁽¹⁾			
104 490	122 432	122 651	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	122 351	134 078	133 333
6 290	4 543	5 151	. Avoirs extérieurs nets des banques	5 110	5 058	5 649
110 780	126 975	127 802	TOTAL (I)	127 461	139 136	138 982
			CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL			
			A. Créances sur l'État ⁽¹⁾			
-4 584	-11 967	-10 970	. Créances de Bank Al-Maghrib	-7 185	-12 029	-8 872
76 923	74 688	75 989	. Créances des banques	77 123	73 363	72 084
8 358	8 471	7 903	. Créances des entreprises non financières et des particuliers ⁽²⁾	8 599	8 544	8 544
80 697	71 192	72 922	Sous total (A)	78 537	69 878	71 756
			B. Concours à l'économie ⁽¹⁾			
9 747	11 477	11 477	. Crédits de Bank Al-Maghrib	11 477	11 177	11 177
216 474	228 958	226 010	. Concours des banques ⁽³⁾	234 531	245 996	247 057
226 221	240 435	237 487	Sous total (B)	246 008	257 173	258 234
			C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale ⁽⁴⁾			
7 312	7 874	7 941		8 196	8 945	8 945
314 230	319 501	318 350	TOTAL (A + B + C)	332 741	335 996	338 935
60 011	60 233	59 890	A déduire : Ressources à caractère non monétaire	58 774	60 477	56 921
25 011	22 071	21 576	. Emprunts contractés par les banques ⁽⁵⁾	20 768	19 564	16 870
24 468	28 247	28 503	. Provisions constituées par les banques	29 235	34 243	33 815
10 532	9 915	9 811	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques ⁽⁶⁾	8 771	6 670	6 236
254 219	259 268	258 460	CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)	273 967	275 519	282 014
364 999	386 243	386 262	TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)	401 428	414 655	420 996
-9 487	-13 772	-14 734	Solde des éléments divers ⁽⁷⁾	-15 088	-12 460	-17 201
355 512	372 471	371 528	Pour mémoire : Agrégat M 3	386 340	402 195	403 795

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

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

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

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

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

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

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

(*) Chiffre provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

AVOIRS EXTÉRIEURS NETS

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 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	121 891	120 732	. Avoirs en devises convertibles	119 029	131 185	130 546
1 244	948	933	. Avoirs en D.T.S	983	874	860
1 294	1 294	1 294	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 294	1 294	1 294
285	279	274	. Souscription au Fonds Monétaire Arabe	268	273	269
0	0	0	. Avoirs en devises inconvertibles	0	0	0
105 299	126 372	125 193	Sous total	123 534	135 586	134 929
			B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib			
202	200	200	. Comptes des organismes internationaux	200	195	195
607	3 740	2 342	. Autres engagements	983	1 313	1 401
809	3 940	2 542	Sous total	1 183	1 508	1 596
104 490	122 432	122 651	I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib (A - B)	122 351	134 078	133 333
9 030	7 737	9 223	C. Avoirs extérieurs bruts des banques ⁽¹⁾	8 713	8 706	9 874
2 740	3 194	4 072	D. Engagements extérieurs des banques ⁽²⁾	3 603	3 648	4 225
6 290	4 543	5 151	II. Total des avoirs extérieurs nets des banques (C - D)	5 110	5 058	5 649
110 780	126 975	127 802	TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS (I + II)	127 461	139 136	138 982

(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

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 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	0	0	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	0	0	0
1 200	644	1 629	. Chèques pris à l'escompte	1 116	875	1 259
38	0	0	. Dépôts de Bank Al-Maghrif auprès du Service des chèques postaux	0	0	0
6 738	6 144	7 129	Total brut	6 616	6 375	6 759
*	*	*		*	*	*
11 322	18 111	18 099	<i>A déduire : Avoirs des comptes publics ⁽²⁾</i>	13 801	18 404	15 631
-4 584	-11 967	-10 970	Total net	-7 185	-12 029	-8 872
0	0	0	B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
-4 584	-11 967	-10 970	Sous total (I)	-7 185	-12 029	-8 872
			II. Créances des banques			
75 179	73 513	74 198	. Portefeuille d'effets publics	76 466	72 517	71 828
1 744	1 175	1 791	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	657	846	256
76 923	74 688	75 989	Sous total (II)	77 123	73 363	72 084
			III. Créances des entreprises non financières et des particuliers			
*	*	*	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	*	*	*
8 358	8 471	7 903		8 599	8 544	8 544
8 358	8 471	7 903	Sous total (III)	8 599	8 544	8 544
80 697	71 192	72 922	TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)	78 537	69 878	71 756

(1) Avances conventionnelles et facilités de caisse.

(2) Billets et monnaies détenus par les comptes publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrif.

(*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

CONCOURS A L'ÉCONOMIE ⁽¹⁾

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
199 069	209 347	206 562	A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers ⁽²⁾	214 968	223 332	224 395
69 720	71 615	68 190	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	68 848	70 493	71 173
42 116	44 223	44 420	. Crédits à l'équipement	47 789	45 981	46 749
35 155	37 536	38 154	. Crédits immobiliers	39 472	43 376	44 081
8 378	9 314	9 373	. Crédits à la consommation	9 492	9 914	9 903
5 679	5 464	4 874	. Créances diverses sur la clientèle	6 143	5 016	4 298
38 021	41 195	41 551	. Créances en souffrance ⁽³⁾	43 224	48 552	48 191
15 880	17 241	17 122	B. Concours aux sociétés de financement	17 191	19 746	19 924
15 215	16 325	16 216	. Crédits	16 302	18 699	18 850
665	916	906	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	1 047	1 074
1 525	2 370	2 326	C. Portefeuille de titres de placement des banques ⁽⁴⁾	2 372	2 918	2 738
216 474	228 958	226 010	I/ Total des concours des banques (A + B + C)	234 531	245 996	247 057
9 747	11 477	11 477	II/ Crédits de Bank Al-Maghrif	11 477	11 177	11 177
226 221	240 435	237 487	TOTAL (I + II)	246 008	257 173	258 234

(1) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

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

(3) Créances pré-douteuses, créances douteuses et créances compromises, non compris les agios réservés.

(4) Souscriptions des banques aux titres émis par le secteur non bancaire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
ACTIF						
105 299	126 372	125 193	Avoirs extérieurs ⁽¹⁾	123 534	135 586	134 929
5 500	5 500	5 500	Concours financiers à l'État	5 500	5 500	5 500
5 500	5 500	5 500	. Avances conventionnelles	5 500	5 500	5 500
0	0	0	. Facilités de caisse	0	0	0
0	0	0	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	0	0	0
38	0	0	Comptes courants postaux	0	0	0
11 013	12 221	13 162	Opérations de crédit	12 666	12 126	12 504
9 748	11 480	11 477	. Avances	11 477	11 177	11 180
(1)	(3)	(0)	<i>dont</i> : avances aux banques	(0)	(0)	(3)
1 265	741	1 685	. Effets en cours de recouvrement	1 189	949	1 324
(1 200)	(644)	(1 629)	<i>dont</i> : Chèques pris à l'escompte	(1 116)	(875)	(1 259)
0	0	0	Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire	0	0	0
2 725	2 627	2 631	Emploi du capital et des réserves	2 646	2 612	2 622
2 483	758	952	Divers	2 056	639	859
127 058	147 478	147 438	TOTAL ACTIF	146 402	156 463	156 414
PASSIF						
73 171	80 933	78 448	Billets et monnaies en circulation	78 505	85 872	83 242
951	3 940	2 542	Engagements en devises	1 183	1 508	1 596
809	3 940	2 542	. Engagements envers l'extérieur ⁽²⁾	1 183	1 508	1 596
142	0	0	. Compte de dépôt en devises des banques	0	0	0
36 596	47 661	50 531	Dépôts et autres engagements	49 914	53 632	55 831
(10 517)	(17 306)	(17 294)	<i>dont</i> : . Comptes courants du Trésor et du			
(22 828)	(28 921)	(28 674)	Fonds Hassan II ⁽³⁾	(12 996)	(17 599)	(14 826)
(0)	(0)	(2 850)	. Comptes des banques	(30 500)	(25 240)	(29 895)
(3 245)	(1 413)	(1 380)	. Reprises de liquidités et facilité de dépôt à 24 heures	(5 200)	(8 930)	(9 416)
434	434	434	. Autres comptes	(1 194)	(1 857)	(1 689)
5 324	5 369	5 369	Allocations de droits de tirage spéciaux	434	434	434
10 582	9 141	10 114	Capital et réserves	5 369	5 415	5 415
			Divers	10 997	9 602	9 896
127 058	147 478	147 438	TOTAL PASSIF	146 402	156 463	156 414

(1) Avoirs en or, droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

(2) Engagements en devises convertibles, comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(3) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES

SEPTEMBRE 2004

Décembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004
EMPLOIS						
29 777	35 545	37 555	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	40 448	40 922	44 332
(498)	(601)	(342)	<i>dont</i> : . Billets étrangers et chèques en devises	(345)	(598)	(293)
(23 330)	(28 989)	(31 245)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(35 826)	(34 709)	(39 732)
(1 744)	(1 175)	(1 791)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(657)	(846)	(256)
3 776	3 791	2 211	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	3 495	5 407	7 494
8 532	7 136	8 881	. Correspondants étrangers et assimilés	8 368	8 108	9 581
75 179	73 513	74 198	. Portefeuille de bons du Trésor	76 466	72 517	71 828
214 284	225 672	222 778	. Crédits à l'économie ⁽¹⁾	231 270	242 031	243 245
. Portefeuille de titres de transaction et de placement						
11 167	11 911	11 895	autres que les fonds d'État	10 964	11 902	11 812
1 447	1 289	1 286	. Certificats de dépôt acquis par les banques	295	295	295
7 530	7 336	7 377	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C.	7 408	7 642	7 705
665	916	906	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	889	1 047	1 074
1 525	2 370	2 326	. Titres émis par les entreprises non bancaires	2 372	2 918	2 738
13 413	13 184	13 229	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	14 902	21 512	21 631
11 384	11 347	11 407	. Immobilisations	11 532	10 568	11 011
0	0	0	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	0	0	0
367 512	382 099	382 154	TOTAL DES EMPLOIS	397 445	412 967	420 934
RESSOURCES						
147 919	159 468	158 907	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	166 454	177 637	181 414
98 105	108 568	107 841	. Comptes de chèques	109 515	120 997	120 369
(36 911)	(40 906)	(39 841)	<i>dont</i> : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(40 252)	(45 258)	(44 604)
39 936	39 591	40 081	. Comptes courants	46 039	45 990	46 646
9 878	11 309	10 985	. Autres dépôts	10 900	10 650	14 399
35 785	37 652	38 200	. Comptes d'épargne	39 647	42 248	42 686
82 528	80 190	81 878	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	87 145	81 503	81 083
3 532	3 200	3 200	. Certificats de dépôt	2 204	1 015	958
(809)	(732)	(732)	<i>dont</i> : Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(215)	(14)	(14)
. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises						
527	941	881	des non résidents	881	803	772
11 422	12 756	11 373	. Engagements des banques envers les autres banques	12 633	14 905	16 956
3 836	2 564	2 330	. Emprunts nets auprès des organismes financiers ⁽²⁾	1 558	3 537	1 662
2 213	2 253	3 191	. Correspondants étrangers et assimilés	2 722	2 845	3 453
8 240	7 124	6 992	. Emprunts obligataires en dirhams	6 702	6 318	5 809
11 659	11 204	11 072	. Emprunts extérieurs à long terme	10 814	9 003	8 750
1	3	1	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	0	0	3
24 468	28 247	28 503	. Provisions	29 235	34 243	33 815
32 730	31 704	31 709	. Fonds propres	32 482	35 947	36 085
2 652	4 793	3 917	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	4 968	2 963	7 488
367 512	382 099	382 154	TOTAL DES RESSOURCES	397 445	412 967	420 934

(1) Y compris les crédits accordés aux sociétés de financement et aux établissements publics.

(2) Y compris les opérations de pensions avec les O.P.C.V.M.

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE ET
DE PLACEMENTS LIQUIDES

SEPTEMBRE 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Septembre 2003	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004	1 mois 2004		9 mois 2004		9 mois 2003		12 mois	
						Sept. 04 / Août 04		Sept. 04 / Déc.03		Sept. 03 / Déc.02		Sept. 04 / Sept. 03	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
Monnaie fiduciaire	69 556	74 587	74 890	81 447	79 420	-2 027	-2,5	+4 530	+6,0	+5 031	+7,2	+4 833	+6,5
Monnaie scripturale	159 522	168 190	176 247	188 038	191 647	+3 609	+1,9	+15 400	+8,7	+8 668	+5,4	+23 457	+13,9
Comptes créditeurs à vue auprès :													
. de Bank Al -Maghrib	3 245	1 380	1 194	1 857	1 689	-168	-9,0	+495	+41,5	-1 865	-57,5	+309	+22,4
. des banques dont :	147 919	158 907	166 454	177 637	181 414	+3 777	+2,1	+14 960	+9,0	+10 988	+7,4	+22 507	+14,2
.. Comptes de chèques	98 105	107 841	109 515	120 997	120 369	-628	-0,5	+10 854	+9,9	+9 736	+9,9	+12 528	+11,6
(Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger)	(36 911)	(39 841)	(40 252)	(45 258)	(44 604)	(-654)	(-1,4)	(+4 352)	(+10,8)	(+2 930)	(+7,9)	(+4 763)	(+12,0)
.. Comptes courants	39 936	40 081	46 039	45 990	46 646	+656	+1,4	+607	+1,3	+145	+0,4	+6 565	+16,4
. du Trésor et du Service des chèques postaux	8 358	7 903	8 599	8 544	8 544	0	0,0	-55	-0,6	-455	-5,4	+641	+8,1
TOTAL M 1	229 078	242 777	251 137	269 485	271 067	+1 582	+0,6	+19 930	+7,9	+13 699	+6,0	+28 290	+11,7
Placements à vue (M 2- M 1)	43 097	46 141	47 843	51 193	51 631	+438	+0,9	+3 788	+7,9	+3 044	+7,1	+5 490	+11,9
. Comptes d'épargne auprès des banques	35 785	38 200	39 647	42 248	42 686	+438	+1,0	+3 039	+7,7	+2 415	+6,7	+4 486	+11,7
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	7 941	8 196	8 945	8 945	0	0,0	+749	+9,1	+629	+8,6	+1 004	+12,6
TOTAL M 2	272 175	288 918	298 980	320 678	322 698	+2 020	+0,6	+23 718	+7,9	+16 743	+6,2	+33 780	+11,7
Placements à terme (M3 - M2)	83 337	82 610	87 360	81 517	81 097	-420	-0,5	-6 263	-7,2	-727	-0,9	-1 513	-1,8
. Certificats de dépôt	809	732	215	14	14	0	0,0	-201	-93,5	-77	-9,5	-718	-98,1
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	82 528	81 878	87 145	81 503	81 083	-420	-0,5	-6 062	-7,0	-650	-0,8	-795	-1,0
TOTAL M 3	355 512	371 528	386 340	402 195	403 795	+1 600	+0,4	+17 455	+4,5	+16 016	+4,5	+32 267	+8,7
PL 1	8 839	8 936	8 148	5 951	5 949	-2	0,0	-2 199	-27,0	+97	+1,1	-2 987	-33,4
PL 2	29 696	32 469	26 423	36 234	36 230	-4	0,0	+9 807	+37,1	+2 773	+9,3	+3 761	+11,6
PL 3	1 247	1 688	1 752	2 506	2 021	-485	-19,4	+269	+15,4	+441	+35,4	+333	+19,7
TOTAL PL	39 782	43 093	36 323	44 691	44 200	-491	-1,1	+7 877	+21,7	+3 311	+8,3	+1 107	+2,6

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3

SEPTEMBRE 2004

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2002	Septembre 2003	Décembre 2003	Août 2004	Septembre 2004	1 mois 2004		9 mois 2004		9 mois 2003		12 mois	
						Sept. 04 / Août 04		Sept. 04 / Déc.03		Sept. 03 / Déc.02		Sept. 04 / Sept. 03	
						M DH	%	M DH	%	M DH	%	M DH	%
Avoirs extérieurs nets													
. de Bank Al-Maghrib	104 490	122 651	122 351	134 078	133 333	-745	-0,6	+10 982	+9,0	+18 161	+17,4	+10 682	+8,7
. des banques	6 290	5 151	5 110	5 058	5 649	+591	+11,7	+539	+10,5	-1 139	-18,1	+498	+9,7
Total (I)	110 780	127 802	127 461	139 136	138 982	-154	-0,1	+11 521	+9,0	+17 022	+15,4	+11 180	+8,7
Crédit intérieur global													
A/ Créances sur l'État	80 697	72 922	78 537	69 878	71 756	+1 878	+2,7	-6 781	-8,6	-7 775	-9,6	-1 166	-1,6
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-4 584	-10 970	-7 185	-12 029	-8 872	+3 157	-26,2	-1 687	+23,5	-6 386	+139,3	+2 098	-19,1
. Créances des banques	76 923	75 989	77 123	73 363	72 084	-1 279	-1,7	-5 039	-6,5	-934	-1,2	-3 905	-5,1
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	8 358	7 903	8 599	8 544	8 544	0	0,0	-55	-0,6	-455	-5,4	+641	+8,1
B/ Concours à l'économie	226 221	237 487	246 008	257 173	258 234	+1 061	+0,4	+12 226	+5,0	+11 266	+5,0	+20 747	+8,7
. Crédits de Bank Al-Maghrib	9 747	11 477	11 477	11 177	11 177	0	0,0	-300	-2,6	+1 730	+17,7	-300	-2,6
. Concours des banques	216 474	226 010	234 531	245 996	247 057	+1 061	+0,4	+12 526	+5,3	+9 536	+4,4	+21 047	+9,3
C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	7 312	7 941	8 196	8 945	8 945	0	0,0	+749	+9,1	+629	+8,6	+1 004	+12,6
Crédit intérieur global (A+B+C)	314 230	318 350	332 741	335 996	338 935	+2 939	+0,9	+6 194	+1,9	+4 120	+1,3	+20 585	+6,5
<i>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</i>	<i>60 011</i>	<i>59 890</i>	<i>58 774</i>	<i>60 477</i>	<i>56 921</i>	<i>-3 556</i>	<i>-5,9</i>	<i>-1 853</i>	<i>-3,2</i>	<i>-121</i>	<i>-0,2</i>	<i>-2 969</i>	<i>-5,0</i>
Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)	254 219	258 460	273 967	275 519	282 014	+6 495	+2,4	+8 047	+2,9	+4 241	+1,7	+23 554	+9,1
Total des contreparties de M3 (I+II)	364 999	386 262	401 428	414 655	420 996	+6 341	+1,5	+19 568	+4,9	+21 263	+5,8	+34 734	+9,0
Balance des éléments divers	-9 487	-14 734	-15 088	-12 460	-17 201	-4 741		-2 113		-5 247		-2 467	
Pour mémoire : Agrégat M3	355 512	371 528	386 340	402 195	403 795	+1 600	+0,4	+17 455	+4,5	+16 016	+4,5	+32 267	+8,7

Source: **BANK AL-MAGHRIB**