



- les droits d'enregistrement et de timbre ont été de 13.250 MDH à fin décembre 2020 contre 14.948 MDH un an auparavant, soit une baisse de 11,4% ou -1.698 MDH ;
  - les majorations de retard (-46,9%), résultant de recettes brutes de 1.279 MDH contre 2.387 MDH et de dégrèvements de 90 MDH à fin décembre 2020 contre 148 MDH un an auparavant.
- 4- la hausse des recettes non fiscales de 21,9% en raison notamment de l'augmentation des versements des comptes spéciaux du Trésor au profit du budget général (20,3 MMDH contre 6,5 MMDH) et des fonds de concours (7.132 MDH contre 1.973 MDH), conjuguée à la baisse des recettes de monopoles (9.716 MDH contre 12.894 MDH), des recettes de privatisation, des recettes en atténuation de dépenses de la dette (1.526 MDH contre 3.164 MDH) et de la redevance gazoduc (455 MDH contre 1.011 MDH).

### **Au niveau des dépenses**

- un taux d'engagement global des dépenses de 86% et un taux d'émission sur engagements de 93%, contre respectivement 85% et 92% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 1,5%, en raison de l'augmentation de 5,7% des dépenses de biens et services, due à la hausse de 4,5% des dépenses de personnel et de 8,2% des autres dépenses de biens et services et de la hausse de 5,2% des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conjuguée à la baisse de 2,7% des charges en intérêts de la dette et de 35,7% des émissions de la compensation.

Le montant global des remboursements de TVA à l'intérieur et à l'importation (y compris la part supportée par les collectivités territoriales) est de 10.434 MDH contre 9.861 MDH à fin décembre 2019.

- des dépenses d'investissement émises en hausse de 27,4%, passant de 70,6 MMDH à fin décembre 2019 à 89,9 MMDH à fin décembre 2020, en raison de la hausse de 114,3% des dépenses des charges communes et de la baisse de 10% des dépenses des ministères.

### **Soldes du Trésor**

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution de la loi de finances fait ressortir :

- un solde ordinaire positif de 5,8 MMDH contre un solde ordinaire positif de 14 MMDH un an auparavant;
- un déficit du Trésor de 82 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 2,1 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST) et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un déficit du Trésor de 46,5 MMDH à fin décembre 2019 compte tenu d'un solde positif de 10,1 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

Durant l'année 2020, le Trésor a eu recours à des emprunts auprès du marché financier international pour 37,5 MMDH représentant l'équivalent de 3 milliards de dollars et de 1 milliard d'euros.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Décembre 2019 <sup>(*)</sup>	LFR 2020 <sup>(**)</sup>	Décembre 2020	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>254 000</b>	<b>210 964</b>	<b>249 368</b>	<b>118,2%</b>	<b>-1,8%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales<sup>(1)</sup> :</b>	<b>218 419</b>	<b>192 166</b>	<b>206 008</b>	<b>107,2%</b>	<b>-5,7%</b>
Impôts directs	97 142	88 115	93 361	106,0%	-3,9%
Impôts indirects	96 750	83 425	90 023	107,9%	-7,0%
Droits de douane	9 579	7 955	9 373	117,8%	-2,2%
Droits d'enregistrement et de timbre	14 948	12 671	13 250	104,6%	-11,4%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>35 581</b>	<b>18 798</b>	<b>43 360</b>	<b>230,7%</b>	<b>21,9%</b>
Monopole et participations	12 894	14 697	9 716	66,1%	-24,6%
Privatisation	5 344	0	0		-100,0%
Domaine	363	200	334	167,0%	-8,0%
Autres recettes <sup>(2)</sup>	16 980	3 901	33 310	853,9%	96,2%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(3)</sup></b>	<b>240 038</b>	<b>244 808</b>	<b>243 604</b>	<b>99,5%</b>	<b>1,5%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>184 568</b>	<b>197 295</b>	<b>195 026</b>	<b>98,8%</b>	<b>5,7%</b>
Personnel	127 719	135 933	133 529	98,2%	4,5%
Autres biens et services <sup>(3)</sup>	56 849	61 362	61 497	100,2%	8,2%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>29 504</b>	<b>29 339</b>	<b>28 720</b>	<b>97,9%</b>	<b>-2,7%</b>
Intérieure	25 742	24 421	24 673	101,0%	-4,2%
Extérieure	3 762	4 918	4 047	82,3%	7,6%
<b>2.3- Compensation<sup>(3)</sup></b>	<b>18 256</b>	<b>11 860</b>	<b>11 745</b>	<b>99,0%</b>	<b>-35,7%</b>
<b>2.4- Rembours. dégrèv. et restitut. fiscaux<sup>(4)</sup></b>	<b>7 710</b>	<b>6 314</b>	<b>8 113</b>	<b>128,5%</b>	<b>5,2%</b>
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>13 962</b>	<b>-33 844</b>	<b>5 764</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(3)</sup></b>	<b>70 567</b>	<b>85 733</b>	<b>89 913</b>	<b>104,9%</b>	<b>27,4%</b>
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>10 281</b>	<b>235</b>	<b>2 235</b>		
<b>6- SOLDE DES SEGMA</b>	<b>-196</b>	<b>0</b>	<b>-128</b>		
<b>7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(5)</sup></b>	<b>-46 520</b>	<b>-119 342</b>	<b>-82 042</b>		
<b>8- VARIATION DES INSTANCES</b>	<b>510</b>	<b>0</b>	<b>14 430</b>		
<b>9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-46 010</b>	<b>-119 342</b>	<b>-67 612</b>		
<b>10- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>28 991</b>	<b>74 313</b>	<b>25 078</b>		
Dont :					
Adjudications	10 956		43 580		
Dépôts au Trésor	7 650		-6 916		
Compte courant à BAM	-841		-4 185		
<b>11- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>17 019</b>	<b>45 029</b>	<b>42 534</b>		
Tirages et dons	25 440	61 400	62 603		
Amortissement	-8 421	-16 371	-20 069		

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et les dépenses des CST concernés.

(2) les autres recettes se composent des fonds de concours, des recettes en atténuation de dépenses de la dette, de la redevance gazoduc et des recettes diverses des différents ministères.

(3) les dépenses sont présentées sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés par les comptables assignataires, conformément aux dispositions de l'article 32 de la loi organique relative à la loi de finances).

(4) les remboursements, dégrèvements et restitutions concernent l'ensemble de la fiscalité domestique et douanière (cf. détail à la page 10).

(5) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2020.

(\*) Les données de décembre 2019 communiquées au niveau du présent bulletin proviennent de la comptabilité. Elles présentent des écarts avec les données statistiques publiées au niveau du bulletin de statistiques des finances publiques de décembre 2019, comme indiqué aux pages 5 et 9.

(\*\*) Loi de finances rectificative n° 35-20 pour l'année budgétaire 2020 promulguée par le Dahir n° 1-20-72 du 4 hija 1441 (25 juillet 2020).

## RECETTES ORDINAIRES

	Décembre 2019	LFR 2020	Décembre 2020	Taux de réalisation	Variation en %
<b>RECETTES FISCALES<sup>(1)</sup></b>	<b>218 419</b>	<b>192 166</b>	<b>206 008</b>	<b>107,2%</b>	<b>-5,7%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>97 142</b>	<b>88 115</b>	<b>93 361</b>	<b>106,0%</b>	<b>-3,9%</b>
<i>Taxe Professionnelle<sup>(2)</sup></i>	348	321	262	81,6%	-24,7%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	49 252	43 351	49 283	113,7%	0,1%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	43 033	40 130	40 280	100,4%	-6,4%
<i>Taxe d'Habitation<sup>(2)</sup></i>	47	30	26	86,7%	-44,7%
<i>Contribution Sociale de Solidarité sur les bénéficiaires</i>	1 988	2 157	2 207	102,3%	11,0%
<i>Majorations de retard</i>	2 387	2 066	1 279	61,9%	-46,4%
<i>Autres<sup>(3)</sup></i>	87	60	24	40,0%	-72,4%
<b>DROITS DE DOUANE<sup>(*)</sup></b>	<b>9 579</b>	<b>7 955</b>	<b>9 373</b>	<b>117,8%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>96 750</b>	<b>83 425</b>	<b>90 023</b>	<b>107,9%</b>	<b>-7,0%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION<sup>(*)</sup> :</b>	29 549	27 706	27 008	97,5%	-8,6%
<i>Tabacs manufacturés<sup>(*)</sup></i>	11 329	10 575	11 121	105,2%	-1,8%
<i>Produits énergétiques<sup>(*)</sup></i>	16 301	15 552	13 966	89,8%	-14,3%
<i>Autres<sup>(*)</sup></i>	1 919	1 579	1 921	121,7%	0,1%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	67 201	55 719	63 015	113,1%	-6,2%
<i>à l'intérieur</i>	29 130	24 521	28 982	118,2%	-0,5%
<i>à l'importation<sup>(*)</sup></i>	38 071	31 198	34 033	109,1%	-10,6%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>14 948</b>	<b>12 671</b>	<b>13 250</b>	<b>104,6%</b>	<b>-11,4%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>35 581</b>	<b>18 798</b>	<b>43 360</b>	<b>230,7%</b>	<b>21,9%</b>
<i>Domaine</i>	363	200	334	167,0%	-8,0%
<i>Monopoles et participations</i>	12 894	14 697	9 716	66,1%	-24,6%
<i>Privatisation<sup>(4)</sup></i>	5 344	0	0		
<i>Fonds de concours et dons</i>	1 973	0	7 132		261,5%
<i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i>	3 164	1 000	1 526	152,6%	-51,8%
<i>Redevance gazoduc<sup>(*)</sup></i>	1 011	454	455	100,2%	-55,0%
<i>Recettes diverses<sup>(5)</sup></i>	10 832	2 447	24 197	988,8%	123,4%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>254 000</b>	<b>210 964</b>	<b>249 368</b>	<b>118,2%</b>	<b>-1,8%</b>

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et des CST concernés.

(2) il s'agit de la part de l'Etat dans le produit de la taxe professionnelle et de la taxe d'habitation.

(3) les autres impôts directs se composent pour l'essentiel de la taxe de licence sur les débits de boissons.

(4) « Produits de cession des participations de l'Etat » rubrique 1100013000860060 du budget général.

(5) les recettes diverses sont constituées des recettes des différents ministères notamment les amendes transactionnelles et forfaitaires, les droits de chancelleries, etc... A partir de 2016, les recettes diverses tiennent compte des versements de certains CST et SEGMA au budget général, en application des dispositions de la loi organique relative à la loi de finances qui interdit les versements entre SEGMA et entre SEGMA et CST (article 22), entre CST et entre CST et SEGMA (article 27). Des versements peuvent être effectués au profit du budget général à partir des SEGMA et des CST (articles 22 et 27).

(\*) A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, les données de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects (ADII) sont présentées sur la base des recettes encaissées conformément aux dispositions de la loi organique relative à la loi de finances (article 32).

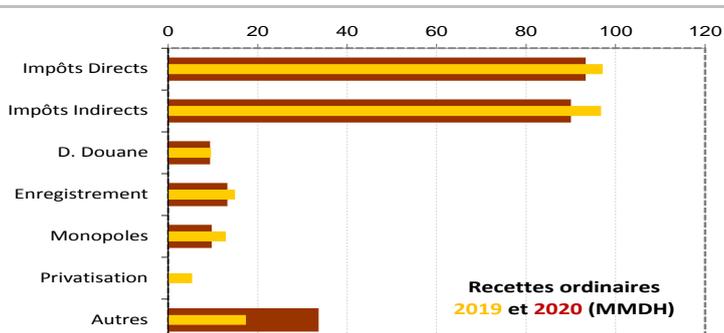
La situation **provisoire** des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin décembre 2020 laisse apparaître une baisse des recettes ordinaires brutes de 1,8% et une hausse des dépenses ordinaires émises de 1,5% dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 5,8 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 67,6 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 42,5 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 25,1 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires brutes<sup>1</sup> se sont établies à 249,4 MMDH contre 254 MMDH à fin décembre 2019, en diminution de 1,8% ou -4,6 MMDH.

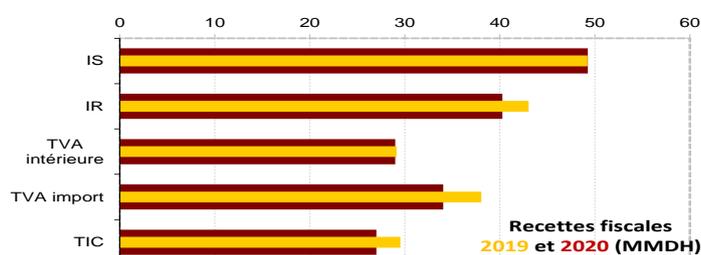
Ceci s'explique par la baisse des impôts directs de 3,9%, des droits de douane de 2,2%, des impôts indirects de 7% et des droits d'enregistrement et de timbre de 11,4%, conjuguée à l'augmentation des recettes non fiscales de 21,9%.



### 1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales brutes ont été de 206 MMDH contre 218,4 MMDH à fin décembre 2019, en diminution de 5,7% ou -12,4 MMDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la baisse des recettes douanières de 10,3% et de la fiscalité domestique de 4%.



A signaler qu'il existe des écarts de l'ordre de 658 MDH entre les données comptables et les données statistiques de 2019 pour la TVA à l'intérieur, l'IR, l'IS, les droits d'enregistrement et de timbre et les majorations de retard. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecart
Droits d'enregistrement et timbre	15 115	14 948	-167
Contribution sociale de solidarité	2.081	1.988	-93
Majorations de retard	2 445	2 387	-58
Impôt sur les sociétés	49 241	49 252	+11
TVA à l'intérieur	29 011	29 130	+119
Impôt sur le revenu	42 187	43 033	+846

#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES<sup>2</sup>

Les recettes douanières nettes (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 57.266 MDH à fin décembre 2020 contre 63.880 MDH un an auparavant, en baisse de 10,4% ou -6.614 MDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2019, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 117 MDH à fin décembre 2020 contre 205 MDH un an auparavant.

Les recettes douanières brutes ont été de 57.372 MDH à fin décembre 2020 contre 63.951 MDH un an auparavant, en baisse de 10,3% ou -6.579 MDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2019.

##### - Droits de douane

Les recettes nettes des droits de douane réalisées à fin décembre 2020 ont atteint 9.356 MDH contre 9.558 MDH un an auparavant, soit une diminution de 2,1% ou -202 MDH, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 17 MDH contre 21 MDH un an auparavant.

<sup>1</sup> Il s'agit des recettes brutes, compte non tenu des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

<sup>2</sup> A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, les données de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects (ADII) sont présentées sur la base des recettes encaissées conformément aux dispositions de la loi organique relative à la loi de finances (article 32).

### - TVA à l'importation

Les recettes nettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 34.017 MDH à fin décembre 2020 contre 38.056 MDH à fin décembre 2019, enregistrant ainsi une baisse de 10,6% ou -4.039 MDH. Les remboursements de la TVA à l'importation ont été de 16 MDH contre 15 MDH un an auparavant.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 25,2% ou -1.691 MDH et celle sur les autres produits une diminution de 7,5% ou -2.348 MDH.

### - TIC sur les produits énergétiques

Les recettes nettes de la TIC sur les produits énergétiques ont atteint 13.893 MDH contre 16.266 MDH, en diminution de 14,6% par rapport à leur niveau de fin décembre 2019 ou -2.373 MDH, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 73 MDH à fin décembre 2020 contre 35 MDH un an auparavant.

Les recettes brutes de la TIC sur les produits énergétiques ont atteint 13.966 MDH contre 16.301 MDH, en baisse de 14,3% par rapport à leur niveau de fin décembre 2019 ou -2.335 MDH.

### 1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes nettes<sup>3</sup> réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 127,6 MMDH à fin décembre 2020 contre 133,7 MMDH à fin décembre 2019, en diminution de 4,6% ou -6.118 MDH, compte tenu des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux supportés par le budget général qui ont été de 7.996 MDH à fin décembre 2020 contre 7.505 MDH un an auparavant.

Les recettes brutes de la fiscalité domestique ont été de 135,6 MMDH à fin décembre 2020 contre 141,2 MMDH à fin décembre 2019, soit une diminution de 4% ou -5.627 MDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes nettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 48.778 MDH à fin décembre 2020 contre 48.864 MDH un an auparavant, en baisse de 0,2% ou -86 MDH, compte tenu de restitutions qui ont été de 505 MDH à fin décembre 2020 contre 388 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2019, les demandes de restitution de l'IS ont été de 4,1 MMDH<sup>4</sup>. A fin décembre 2019, l'IS avait enregistré une baisse de 2,8% par rapport à son niveau à fin décembre 2018, soit -1.432 MDH (49.241 MDH contre 50.673 MDH).

Les recettes brutes de l'IS ont été de 49.283 MDH à fin décembre 2020 contre 49.252 MDH à fin décembre 2019, en augmentation de 0,1% ou +31 MDH.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes nettes de l'IR à fin décembre 2020 ont enregistré une baisse de 6,5% par rapport à leur niveau à fin décembre 2019 (40.165 MDH contre 42.941 MDH), soit -2.776 MDH, compte tenu de restitutions qui ont été de 115 MDH à fin décembre 2020 contre 92 MDH un an auparavant.

A fin décembre 2019, l'IR avait enregistré une baisse de 0,8% par rapport à son niveau à fin décembre 2018, soit -333 MDH (42.187 MDH contre 42.520 MDH).

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une diminution de 24,2% ou -846 MDH par rapport à leur niveau de 2019 (2.656 MDH contre 3.502 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume ont enregistré un accroissement de 0,5% ou +46 MDH.

#### Recettes brutes de l'Impôt sur le Revenu

	2019	2020	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>43 033</b>	<b>40 280</b>	<b>-6,4%</b>
dont IR prélevé par la DDP	8 865	8 911	0,5%

### - Contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires

A fin décembre 2020, les recettes au titre de la contribution sociale de solidarité sur les bénéficiaires ont été de 2.207 MDH contre 1.988 MDH, en augmentation de 11% ou +219 MDH.

<sup>3</sup> Il s'agit des recettes brutes diminuées des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

<sup>4</sup> Données de la Direction Générale des Impôts

### - TVA à l'intérieur

Les recettes nettes générées par la TVA à l'intérieur à fin décembre 2020 se sont établies à 21.696 MDH contre 22.253 MDH à fin décembre 2019, en baisse de 2,5% ou -557 MDH, compte tenu des remboursements supportés par le budget général qui ont été de 7.286 MDH à fin décembre 2020 contre 6.877 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2019, les arriérés de remboursement de TVA ont été de 41,2 MMDH<sup>5</sup>.

Les recettes brutes de la TVA à l'intérieur ont été de 28.982 MDH contre 29.130 MDH un an auparavant, soit une baisse de 0,5% ou -148 MDH.

Le montant global des remboursements de TVA à l'intérieur a été de 10.411 MDH à fin décembre 2020 contre 9.840 MDH à fin décembre 2019, soit +571 MDH. Les remboursements de TVA (10.411 MDH) sont imputés à raison de 70% au budget général, soit 7.286 MDH, et de 30% au compte d'affectation spéciale « Part des collectivités territoriales dans le produit de la TVA », soit 3.125 MDH.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et de timbre ont été de 13.250 MDH à fin décembre 2020 contre 14.948 MDH un an auparavant, soit une baisse de 11,4% ou -1.698 MDH.

### - Majorations de retard

Les recettes nettes au titre des majorations de retard ont enregistré une baisse de 46,9%, résultant de recettes brutes de 1.279 MDH contre 2.387 MDH et de dégrèvements de 90 MDH à fin décembre 2020 contre 148 MDH un an auparavant.

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs (part du budget général dans le produit de la taxe professionnelle et de la taxe d'habitation, taxe de licence, ...) ont été de 312 MDH contre 482 MDH, en baisse de 35,3% ou -170 MDH.

## 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 43,4 MMDH contre 35,6 MMDH un an auparavant, en hausse de 21,9% ou +7,8 MMDH, en raison notamment de l'augmentation des versements des CST au profit du budget général (20,3 MMDH contre 6,5 MMDH) et des fonds de concours (7.132 MDH contre 1.973 MDH), conjuguée à la diminution des recettes de monopoles (9.716 MDH contre 12.894 MDH), des recettes de privatisation, des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1.526 MDH contre 3.164 MDH) et de la redevance gazoduc (455 MDH contre 1.011 MDH).

### - Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 9.716 MDH à fin décembre 2020 contre 12.894 MDH à fin décembre 2019, en baisse de 24,6% ou -3.178 MDH. Ces recettes ont été versées notamment par l'OCP (3,6 MMDH contre 2,7 MMDH), l'Agence de la conservation foncière (2 MMDH contre 3 MMDH), Bank Al-Maghrib (1.098 MDH contre 855 MDH), Maroc Télécom (911 MDH contre 1.531 MDH) et l'ONDA (600 MDH contre 660 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	2019	LFR 2020	2020	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	855	1 013	1 098	108,4%
<b>I.A.M</b>	1 531	970	911	93,9%
<b>O.C.P</b>	2 700	3 600	3 600	100,0%
<b>ANCFCC</b>	3 000	2 680	2 000	74,6%
<b>Autres</b>	4 808	6 434	2 107	32,7%
<b>TOTAL</b>	<b>12 894</b>	<b>14 697</b>	<b>9 716</b>	<b>66,1%</b>

### - Privatisation

A fin décembre 2020, il n'a pas été enregistré d'opération de privatisation, alors qu'un an auparavant, les recettes de privatisation ont rapporté 5,3 MMDH, dont la cession d'une partie de la participation de l'Etat dans le capital de la société Itissalat Al-Maghrib avait rapporté 4,4 MMDH imputés au budget général.

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une hausse de 96,2%, due pour l'essentiel à l'augmentation des versements des CST au profit du budget général (20,3 MMDH contre 6,5 MMDH) et des fonds de concours (7.132 MDH contre 1.973 MDH).

### Structure des recettes ordinaires nettes

A fin décembre 2020, les dix principales natures de recettes nettes ci-après représentent 87,4% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 55,7 MMDH, la TVA constitue la première source de recettes du budget de l'Etat.

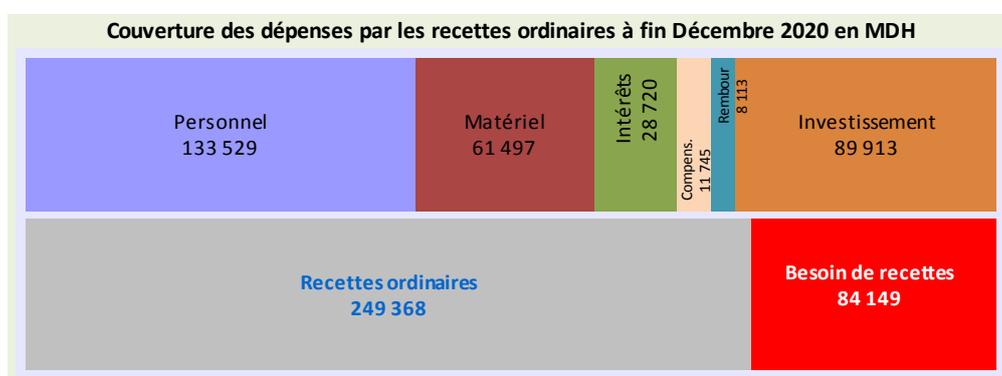
<sup>5</sup> Données de la Direction Générale des Impôts

**Principales natures de recettes nettes du budget général à fin Décembre 2020**

Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
<b>1</b> Taxe sur la valeur ajoutée	<b>55 713</b>	▼ 7,6%	23,1%
- à l'importation	34 017	▼ 10,6%	14,1%
- à l'intérieur	21 696	▼ 2,5%	9,0%
<b>2</b> Impôt sur les sociétés	48 778	▼ 0,2%	20,2%
<b>3</b> Impôt sur le revenu	40 165	▼ 6,5%	16,6%
<b>4</b> TIC prod. énergétiques	13 893	▼ 14,6%	5,8%
<b>5</b> Droits d'enregistrement	13 250	▼ 11,4%	5,5%
<b>6</b> TIC tabacs manufacturés	11 110	▼ 0,9%	4,6%
<b>7</b> Monopoles	9 716	▼ 24,6%	4,0%
<b>8</b> Droits de douane	9 356	▼ 2,1%	3,9%
<b>9</b> Fonds de concours	7 132	▲ 261,5%	3,0%
<b>10</b> Contrib. sociale solidarité	2 207	▲ 11,0%	0,9%

**Couverture des dépenses par les recettes ordinaires**

A fin décembre 2020, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 102,4% contre 105,8% un an auparavant. Ainsi, à fin décembre 2020, 53,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 24,7% aux dépenses de matériel, 11,5% aux intérêts de la dette, 4,7% aux émissions de la compensation et 3,3% aux remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



Ainsi, une partie des dépenses émises au titre du budget général de l'Etat a été financée principalement par le recours à l'emprunt.

**2- DEPENSES**

Sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés), l'exécution des dépenses de l'Etat se présente comme suit :

**2.1- ENGAGEMENTS**

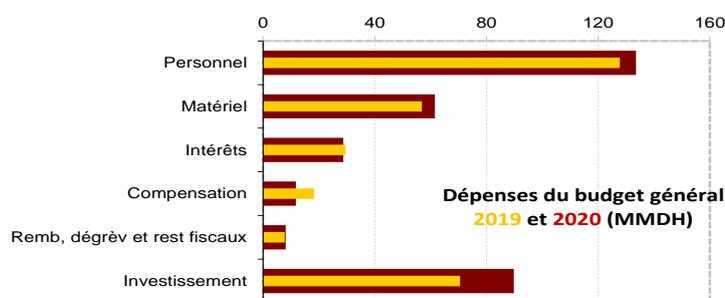
A fin décembre 2020, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 587,8 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 86% contre 85% à fin décembre 2019. Le taux d'émission sur engagements a été de 93%, contre 92% un an auparavant.

	<b>Situation des engagements<sup>(*)</sup> de dépenses 2020</b>				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	220 778	215 605	214 884	98%	100%
<b>Investissement</b>	107 445	102 025	89 913	95%	88%
<b>C.S.T</b>	257 669	169 851	143 164	66%	84%
<b>SEGMA</b>	4 942	2 901	2 109	59%	73%
<b>Dette</b>	93 501	97 430	97 430	104%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>684 335</b>	<b>587 811</b>	<b>547 499</b>	<b>86%</b>	<b>93%</b>

(\*) Intégrant des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, ...)

## 2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général ont été de 402,2 MMDH à fin décembre 2020, en hausse de 11,6% par rapport à leur niveau à fin décembre 2019, en raison de l'augmentation de 2,1% des dépenses de fonctionnement, de 27,4% des dépenses d'investissement et de 22,6% des charges de la dette budgétisée<sup>6</sup>.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	2019	LFR 2020	2020	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	210 534	215 468	214 884	100%	2,1%
<b>Investissement</b>	70 567	85 733	89 913	105%	27,4%
<b>Dette</b>	79 461	93 501	97 430	104%	22,6%
<b>TOTAL</b>	<b>360 562</b>	<b>394 702</b>	<b>402 227</b>	<b>102%</b>	<b>11,6%</b>

La hausse des charges de la dette budgétisée de 22,6% s'explique par l'augmentation de 37,5% des remboursements du principal (68,7 MMDH contre 50 MMDH) et par la baisse de 2,7% des intérêts de la dette (28,7 MMDH contre 29,5 MMDH).

Il est à préciser qu'il existe des écarts de l'ordre de 441 MDH entre les données comptables et les données statistiques de 2019 pour les « autres biens et services », les soldes des CST et des SEGMA, les dépenses de personnel et les dépenses d'investissement. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecarts
Solde des SEGMA	-134	-196	-62
Autres biens et services	56 824	56 849	+25
Solde des CST	10 231	10 281	+50
Investissement	70 380	70 567	+187
Personnel	111 526	111 767	+241

Ces écarts s'expliquent par la différence entre le délai de publication du bulletin de statistiques des finances publiques et le délai nécessaire à la centralisation de toutes les recettes et les dépenses par les comptables relevant de la Trésorerie Générale du Royaume.

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 214,9 MMDH, dont 133,5 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 4,5%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 5% (49,9 MMDH contre 47,6 MMDH) et les dépenses des charges communes ont diminué de 15,4% (23,3 MMDH contre 27,5 MMDH) en raison notamment de la baisse des émissions de la compensation de 35,7%.

La part du budget général dans les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux a connu une hausse de 5,2% en raison de l'augmentation des remboursements de la TVA à l'intérieur (7.286 MDH contre 6.877 MDH) et des restitutions de l'IS (505 MDH contre 388 MDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2019	LFR 2020	2020	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	127 719	135 933	133 529	98%	4,5%
<b>Matériel</b>	47 571	46 170	49 946	108%	5,0%
<b>Charges communes</b>	27 534	24 651	23 296	95%	-15,4%
<b>dont compensation</b>	18 256	11 860	11 745	99%	-35,7%
<b>Dépenses imprévues</b>		2 400			
<b>Remb, dégr, rest fiscaux</b>	7 710	6 314	8 113	128%	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>210 534</b>	<b>215 468</b>	<b>214 884</b>	<b>100%</b>	<b>2,1%</b>

<sup>6</sup> Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans.

Le montant des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux imputé au budget général a augmenté de 5,2% en raison notamment de la hausse de 409 MDH des remboursements de la TVA intérieure et de 117 MDH des restitutions de l'IS, étant précisé que les arriérés de remboursement de la TVA et les demandes de restitution de l'IS ont été respectivement, de 41,2 MMDH et de 4,1 MMDH à fin décembre 2019.

### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin décembre 2020 se sont établis à 133,5 MMDH contre 127,7 MMDH, en hausse de 4,5% par rapport à leur niveau de fin décembre 2019 ou +5,8 MMDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 115,8 MMDH, en hausse de 2,4%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 4,4% et de la baisse des rappels de 38,1% (3.210 MDH contre 5.183 MDH).

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2020, en plus des traitements, salaires et indemnités, les dépenses de personnel comprennent les cotisations de l'Etat au titre de la retraite et de la prévoyance sociale, en application des dispositions de l'article 15 de la loi organique relative à la loi de finances. Les dépenses de personnel payées en 2019 ont été ajustées pour tenir compte des cotisations de l'Etat au titre de la retraite et de la prévoyance sociale qui étaient auparavant prélevées sur le chapitre « charges communes de fonctionnement ».

### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 61,5 MMDH, en hausse de 8,2% ou +4,6 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de divers établissements et entreprises publics (26 MMDH contre 25,3 MMDH) et des comptes spéciaux du Trésor (8,2 MMDH contre 4 MMDH).

### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 28.720 MDH à fin décembre 2020 contre 29.504 MDH à fin décembre 2019, en diminution de 2,7% ou -784 MDH. Cette diminution s'explique par la baisse des charges en intérêts de la dette intérieure de 4,2% (24.673 MDH contre 25.742 MDH) et la hausse de celles de la dette extérieure de 7,6% (4.047 MDH contre 3.762 MDH).

### Compensation

A fin décembre 2020, les émissions au titre des dépenses de la compensation ont été de 11.745 MDH contre 18.256 MDH, en baisse de 35,7% ou -6.511 MDH.

### Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux ont été de 8.113 MDH contre 7.710 MDH, en hausse de 5,2% ou +403 MDH. Cette augmentation s'explique en grande partie par la hausse des remboursements, dégrèvements et restitutions au titre de la fiscalité domestique (7.996 MDH contre 7.505 MDH) en raison notamment de la hausse des remboursements de la TVA (7.286 MDH contre 6.877 MDH).

A fin décembre 2019, les arriérés de remboursement de la TVA et les demandes de restitution de l'IS ont été respectivement de 41,2 MMDH et de 4,1 MMDH.

Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux					
	2019	LF 2020	2020	Réalisé	Variation
<b>1- Fiscalité domestique</b>	<b>7 505</b>	<b>6 166</b>	<b>7 996</b>	129,7%	6,5%
Impôt sur les sociétés	388	436	505	115,8%	30,2%
Impôt sur le revenu	92	83	115	138,6%	25,0%
TVA intérieure	6 877	5 556	7 286	131,1%	5,9%
Majorations de retard	148	73	90	123,3%	-39,2%
Droits d'enreg. et timbre	0	10	0		
Autres	0	8	0		
<b>2- Fiscalité douanière</b>	<b>205</b>	<b>148</b>	<b>117</b>	78,8%	-43,1%
Droits d'importation	21	23	17	73,8%	-19,2%
TIC prod. énergétiques	35	24	73	303,9%	108,4%
TIC tabacs manufacturés	120	0	11		-91,1%
Autres TIC	14	7	0		
TVA à l'importation	15	47	16	34,0%	6,7%
Autres	0	47	0		
<b>TOTAL</b>	<b>7 710</b>	<b>6 314</b>	<b>8 113</b>	<b>128,5%</b>	<b>5,2%</b>

### SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin décembre 2020 a été positif de 5,8 MMDH contre un solde ordinaire positif de 14 MMDH un an auparavant.

## 2.2.2- INVESTISSEMENT

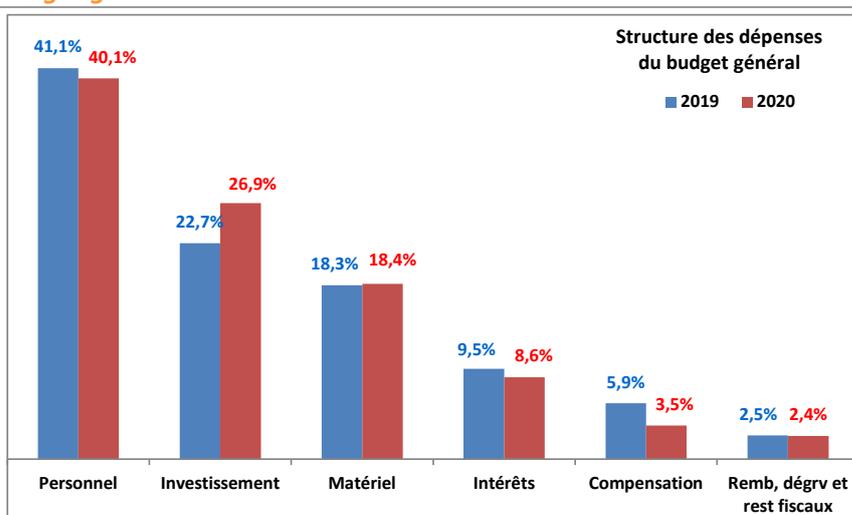
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 89,9 MMDH à fin décembre 2020 contre 70,6 MMDH un an auparavant, en hausse de 27,4% ou +19,3 MMDH, suite à l'augmentation des dépenses des charges communes de 114,3% et à la baisse des dépenses des ministères de 10%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 25,1 MMDH contre 16,2 MMDH à fin décembre 2019.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2019	LFR 2020	2020	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>70 567</b>	<b>85 733</b>	<b>89 913</b>	<b>105%</b>	<b>27,4%</b>
<b>1- Ministères</b>	49 341	46 131	44 430	96%	-10,0%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>21 226</b>	<b>39 602</b>	<b>45 483</b>	<b>115%</b>	<b>114,3%</b>
- Concours divers	16 235	20 160	25 102	125%	54,6%
- Ristournes d'intérêts	146	215	244	113%	67,1%
- Autres	4 845	19 227	20 137	105%	315,6%

### Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin décembre 2019 et fin décembre 2020 fait ressortir une baisse de la part des dépenses de personnel, des intérêts de la dette et des émissions de la compensation et des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, et une hausse des dépenses de matériel et des dépenses d'investissement.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 145,4 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 25,1 MMDH contre 16,2 MMDH à fin décembre 2019.

Les dépenses émises ont été de 143,2 MMDH. Elles intègrent la part des CST au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux pour 3.195 MDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 2,2 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2020
	2019	LFR 2020	2020	2019	LFR 2020	2020	
<b>C.A.S</b>	85 659	99 956	129 058	77 833	98 025	130 859	-1 801
TVA des Coll.Terr.	28 800	23 380	28 206	29 650	23 880	25 871	2 335
Part régions (IS, IR, ...)	7 171	7 744	7 458	7 830	7 744	6 757	701
I.N.D.H	3 254	3 100	3 064	3 227	3 100	2 701	363
Soutien prix. prd.alim.	355	600	230	301	600	350	-120
F.S. Routier	3 441	2 400	2 882	3 550	2 400	2 468	414
F.D. Agricole	4 147	3 550	3 835	4 057	3 550	3 773	62
Remploi domanial	8 865	650	3 877	923	650	11 231	-7 354
Lutte contre chômage	1 838	1 500	1 829	1 719	1 500	1 850	-21
Dons des pays du CCG	1 637	1 800	278	477	0	798	-520
Appui Cohés. Sociale	2 028	2 700	1 636	4 491	2 700	3 428	-1 792
F.S. Habitat	2 228	1 600	2 001	1 392	1 600	1 797	204
Gestion Covid-19	0	33 000	34 649	0	33 000	29 327	5 322
Autres CAS	21 895	17 932	39 113	20 216	17 301	40 508	-1 395
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	15 493	10 801	16 318	12 492	10 801	11 877	4 441
<b>Autres C.S.T</b>	28	168	23	574	1 864	428	-405
<b>TOTAL</b>	<b>101 180</b>	<b>110 925</b>	<b>145 399</b>	<b>90 899</b>	<b>110 690</b>	<b>143 164</b>	<b>2 235</b>

Les dépenses des CST tiennent compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

#### 4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin décembre 2020, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1.981 MDH contre 3.085 MDH à fin décembre 2019, en baisse de 35,8%.

Les dépenses émises ont été de 2.109 MDH contre 3.281 MDH, en diminution de 35,7%.

Services de l'Etat gérés de manière autonome					
	2019	LF 2020	2020	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>642</b>	<b>0</b>	<b>61</b>		<b>-90,5%</b>
Recettes	2 697	1 865	1 823	98%	-32,4%
Dépenses	2 055	1 865	1 762	94%	-14,3%
<b>Equipement :</b>	<b>-838</b>	<b>0</b>	<b>-189</b>		<b>-77,4%</b>
Recettes	388	236	158	67%	-59,3%
Dépenses	1 226	236	347	147%	-71,7%

#### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin décembre 2020, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 118,2% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 99,5% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 104,9%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2020 en MDH				
	LF 2020	Décembre 2020	Taux de réalisation	Ecart
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>210 964</b>	<b>249 368</b>	<b>118,2%</b>	<b>38 404</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>192 166</b>	<b>206 008</b>	<b>107,2%</b>	<b>13 842</b>
Impôts directs	88 115	93 361	106,0%	5 246
Impôt sur les sociétés	43 351	49 283	113,7%	5 932
Impôt sur le revenu	40 130	40 280	100,4%	150
Impôts indirects	83 425	90 023	107,9%	6 598
TVA à l'intérieur	24 521	28 982	118,2%	4 461
TVA à l'importation	31 198	34 033	109,1%	2 835
Taxes intérieures de consommation	27 706	27 008	97,5%	-698
Droits de douane	7 955	9 373	117,8%	1 418
Droits d'enregistrement et de timbre	12 671	13 250	104,6%	579
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>18 798</b>	<b>43 360</b>	<b>230,7%</b>	<b>24 562</b>
Monopole et participations	14 697	9 716	66,1%	-4 981
Domaine	200	334	167,0%	134
Autres recettes	3 901	33 310	853,9%	29 409
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>244 808</b>	<b>243 604</b>	<b>99,5%</b>	<b>-1 204</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>197 295</b>	<b>195 026</b>	<b>98,8%</b>	<b>-2 269</b>
Personnel	135 933	133 529	98,2%	-2 404
Autres biens et services	61 362	61 497	100,2%	135
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>29 339</b>	<b>28 720</b>	<b>97,9%</b>	<b>-619</b>
Intérieure	24 421	24 673	101,0%	252
Extérieure	4 918	4 047	82,3%	-871
<b>2.3- Compensation</b>	<b>11 860</b>	<b>11 745</b>	<b>99,0%</b>	<b>-115</b>
<b>2.4- Rembours, dégrèvements et restitutions fiscales</b>	<b>6 314</b>	<b>8 113</b>	<b>128,5%</b>	<b>1 799</b>
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>85 733</b>	<b>89 913</b>	<b>104,9%</b>	<b>4 180</b>

Le taux de réalisation des prévisions des recettes ordinaires de 118,2%, s'explique notamment par la rentrée de 7,1 MMDH au titre des fonds de concours qui ne sont pas prévus par la loi de finances et par le versement par les CST de 20,3 MMDH au profit du budget général. Hormis ces recettes, le taux de réalisation s'établit à 105,2%.

### **DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR**

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 82 MMDH à fin décembre 2020 contre un déficit budgétaire de 46,5 MMDH un an auparavant.

### **ORDRES DE PAIEMENT EN INSTANCE DE VISA ET DE REGLEMENT**

Le montant des ordres de paiement en cours de visa et de règlement a été de 21,7 MMDH à fin décembre 2020 contre 7,3 MMDH à fin décembre 2019, soit une augmentation de 14,4 MMDH.

## **5- FINANCEMENT**

Compte tenu d'un besoin de financement de 67,6 MMDH contre un besoin de financement de 46 MMDH à fin décembre 2019 et d'un flux net positif de 42,5 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 17 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 25,1 MMDH contre 29 MMDH à fin décembre 2019.

### **FINANCEMENT EXTERIEUR**

A fin décembre 2020, le financement extérieur net a été positif de 42,5 MMDH. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 20,1 MMDH et les tirages ont été de 62,6 MMDH, dont 37,5 MMDH auprès du marché financier international, 10,7 MMDH auprès de la BIRD, 3,9 MMDH auprès du FMA et 3,6 MMDH auprès de la BAD.

### **FINANCEMENT INTERIEUR**

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 43,6 MMDH contre 11 MMDH un an auparavant ;
- de la diminution des dépôts au Trésor de 6,9 MMDH contre une hausse de 7,7 MMDH à fin décembre 2019 ;
- de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 4,2 MMDH contre 841 MDH à fin décembre 2019 ;
- et des autres moyens de financement notamment, le numéraire chez les comptables publics, les chèques remis à l'encaissement durant les derniers jours de décembre 2020 et dont le compte courant du Trésor à Bank Al-Maghrib n'a été crédité que début janvier 2021, les avances aux régisseurs, ...

### **Dépôts au Trésor**

Les dépôts au Trésor ont été de 73,5 MMDH à fin décembre 2020 contre 80,5 MMDH à fin décembre 2019, en baisse de 6,9 MMDH.

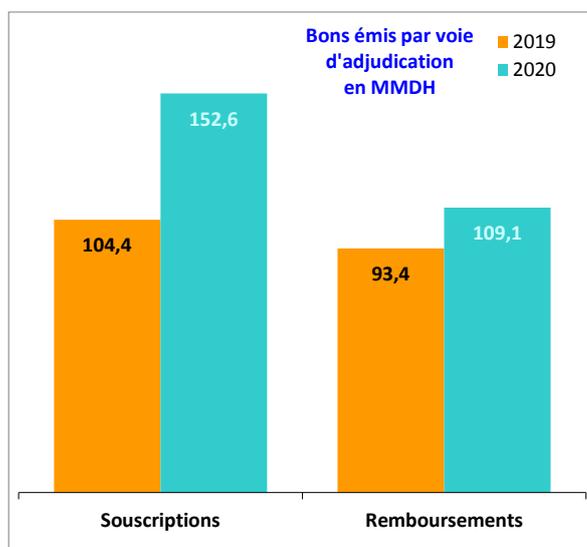
### **Disponibilités du Trésor**

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 6,2 MMDH contre 2,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 3,9 MMDH, dont le remboursement n'intervient qu'en janvier 2021.

## Dettes intérieure

S'élevant à 604,2 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 7,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2019. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 43,6 MMDH, résultant de souscriptions pour 152,6 MMDH et de remboursements pour 109,1 MMDH contre un recours au marché des adjudications pour un montant net de 11 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 104,4 MMDH et de remboursements pour 93,4 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2019	Souscrip.	Rembour.	2020	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>557 161</b>	<b>152 647</b>	<b>109 067</b>	<b>600 741</b>	<b>7,8%</b>
13 semaines	500	8 492,1	6 708,1	2 284	
26 semaines	132	12 404,5	5 057,5	7 479	
52 semaines	9 939	26 389,3	13 266,1	23 062	
2 ans	47 669	41 335,9	32 068,5	56 937	
5 ans	145 432	33 333,2	19 381,5	159 384	
10 ans	129 368	4 143,0	11 729,1	121 781	
15 ans	135 322	10 846,0	20 831,8	125 336	
20 ans	66 223	6 185,0	24,0	72 384	
30 ans	22 577	9 517,9	0,0	32 095	
<b>Autres</b>	<b>3 672</b>	<b>11 746</b>	<b>11 929</b>	<b>3 489</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Total</b>	<b>560 833</b>	<b>164 393</b>	<b>120 996</b>	<b>604 230</b>	<b>7,7%</b>



## Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin décembre 2020 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations de rachat et d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 35,9 MMDH.

Maturités	Rachats	Echanges	
		Remboursés	Emis
13 semaines	328,0		
26 semaines	3 945,4	70,0	
52 semaines	2 608,90	537,1	
2 ans	4 098,70	6 983,2	
5 ans	1 828,0	5 978,1	15 517,2
10 ans	1 054,5	5 057,8	57,7
15 ans	94,0	3 325,8	157,0
20 ans			843,7
30 ans			5 503,3
<b>Total</b>	<b>13 957,5</b>	<b>21 952,0</b>	<b>22 078,9</b>