



Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Juillet 2005

Les Principales Tendances

A fin Juillet 2005, la situation des charges et ressources du trésor s'est caractérisée par un accroissement des recettes ordinaires de l'ordre de 22 % suite aux performances tant des recettes fiscales (14%) que non fiscales (80%)

L'évolution des recettes fiscales résulte principalement des niveaux atteints par l'impôt sur les sociétés (12,4 MMDH) et l'impôt général sur les revenus (13,9 MMDH) qui ont crû respectivement de 21 % et 18 % par rapport à fin juillet 2004. Quant aux recettes non fiscales, elles ont atteint 13 MMDH grâce aux recettes de la privatisation (6,2 MMDH).

Une hausse (17%) des dépenses ordinaires suite à l'augmentation de 18 % des dépenses de personnel (37,9 MMDH à fin juillet 2005 contre 32,2 MMDH à fin juillet 2004). Les indemnités versées au titre des départs volontaires à la retraite ont atteint 1,7 MMDH.

Un Solde Ordinaire qui est relativement important (9,5 MMDH) et assure la couverture de plus de 78% des dépenses d'investissement.

Le solde global du trésor est excédentaire de 4.2 MMDH compte tenu du solde positif des comptes spéciaux du trésor de 7,2 MMDH.

Au niveau
des recettes

Au niveau des
dépenses

Les soldes du
Trésor

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR
(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Taux de réel	Evol %
<u>1- RECETTES ORDINAIRES</u>	<u>62 919</u>	<u>113 681</u>	<u>76 800</u>	<u>68</u>	<u>22</u>
1.1- Recettes fiscales	53 637	88 761	61 403	69	14
- Impôts directs	22 799	37 170	27 245	73	19
- Impôts indirects	20 641	35 999	22 796	63	10
- Droits de douane	6 632	10 067	7 191	71	8
- Enregistrement et timbres	3 565	5 525	4 171	76	17
1.2- Recettes non fiscales	7 255	20 960	13 042	62	80
- Monopoles	5 281	5 869	4 188	71	-21
- Domaine	104	278	90	32	-14
- Autres recettes	1 870	2 813	2 564	91	37
- Privatisation	0	12 000	6 200	52	
1.3- Recettes de certains CST	2 027	3 960	2 356	59	16
- Fonds de soutien des prix	1 082	1 810	1 311	72	21
- Fonds spécial routier	945	2 150	1 045	49	11
<u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u>	<u>57 649</u>	<u>109 677</u>	<u>67 323</u>	<u>61</u>	<u>17</u>
- Biens et services	45 386	86 266	52 776	61	16
Personnel	32 284	59 396	37 986	64	18
Autres biens et services (*)	13 102	26 870	14 790	55	13
- Intérêts de la dette	10 577	17 311	10 222	59	-3
Intérieure	9 144	14 777	8 939	60	-2
Extérieure	1 433	2 534	1 283	51	-10
- Compensation	1 686	6 100	4 325	71	157
dont Fonds de soutien des prix	1 377	1 810	1 152	64	-16
<u>3- SOLDE ORDINAIRE</u>	<u>5 270</u>	<u>4 004</u>	<u>9 478</u>	-	80
<u>4- INVESTISSEMENT</u>	<u>11 396</u>	<u>21 786</u>	<u>12 284</u>	<u>56</u>	<u>8</u>
dont Fonds Spécial Routier	415	2 150	879	41	112
<u>5- SOLDE DES CST</u> (n.c. Fds soutien prix & Fds routier)	<u>5 583</u>	<u>-83</u>	<u>7 183</u>		29
<u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u>	<u>-543</u>	<u>-17 865</u>	<u>4 377</u>		
<u>7- VARIATION DES INSTANCES</u>	<u>-1 788</u>	-	<u>-189</u>		
<u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u>	<u>-2 331</u>	<u>-17 865</u>	<u>4 188</u>		
<u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u>	<u>9 069</u>	<u>17 922</u>	<u>1 433</u>		
dont :	-	-	-		
Adjudications	6 129		15 581		
Bons à 6 mois	-223		-424		
Autres emprunts	-2 719		-1 054		
Dépôts au trésor	4 083		-4 233		
Cpte Courant du Trésor à BAM	121		-1 702		
<u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u>	<u>-6 738</u>	<u>-57</u>	<u>-5 621</u>		
Tirages et dons	923	7 720	1 639		
Amortissements	7 661	7 777	7 260		

(*) compte non tenu des arriérés CMR (11.080 Millions Dhs)

RECETTES ORDINAIRES

en Millions DH

	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Taux de réel	Evol %
<u>RECETTES FISCALES</u>	<u>53 637</u>	<u>88 761</u>	<u>61 403</u>	<u>69</u>	<u>14</u>
IMPÔTS DIRECTS	22 799	37 170	27 245	73	19
Impôt des Patentes	246	300	290	97	18
Impôt sur les Sociétés	10 321	15 775	12 438	79	21
I.G.R	11 795	20 422	13 975	68	18
Taxe Urbaine	58	86	65	75	12
Majorations de retard	263	552	385	70	46
Autres	116	35	91	261	-21
DROITS DE DOUANE	6 632	10 067	7 191	71	8
IMPÔTS INDIRECTS	20 641	35 999	22 796	63	10
TIC	8 310	15 066	9 127	61	10
Tabacs	2 930	5 831	3 020	52	3
Produits Énergétiques	4 671	8 123	5 357	66	15
Autres	709	1 112	750	67	6
TVA	12 331	20 933	13 669	65	11
T.V.A - intérieure	5 570	9 551	5 682	59	2
T.V.A - importation	6 761	11 382	7 986	70	18
ENREGISTREMENT ET TIMBRE	3 565	5 525	4 171	76	17
<u>RECETTES NON FISCALES</u>	<u>7 255</u>	<u>20 960</u>	<u>13 042</u>	<u>62</u>	<u>80</u>
-	-	-	-	-	-
DOMAINE	104	278	90	32	-14
MONOPOLES	5 281	5 869	4 188	71	-21
PRIVATISATION	0	12 000	6 200	52	
FONDS DE CONCOURS	154	0	366		
REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.	485	791	577	73	
AUTRES PRODUITS	1 231	2 022	1 621	80	32
<u>RECETTES DE CERTAINS CST</u>	<u>2 027</u>	<u>3 960</u>	<u>2 356</u>	<u>59</u>	<u>16</u>
-					
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	1 082	1 810	1 311	72	21
FDS SPECIAL ROUTIER	945	2 150	1 045	49	11
<u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u>	<u>62 919</u>	<u>113 681</u>	<u>76 800</u>	<u>68</u>	<u>22</u>

La situation des charges et ressources du trésor, arrêtée provisoirement à fin juillet, se caractérise par des hausses notables aussi bien des recettes que des dépenses. Le solde global qui s'en dégage est positif, ce qui a facilité amplement la couverture du besoin de financement extérieur.

LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont crû de 22% à fin juillet 2005 atteignant ainsi 76,8 MMDH contre 62,9 MMDH à fin juillet 2004. Cette évolution fait suite, essentiellement, à la performance des recettes non fiscales (80%), particulièrement celles relatives à la privatisation d'IAM qui rapporte 6,2 MMDH et à la hausse importante des recettes fiscales.

Les recettes fiscales

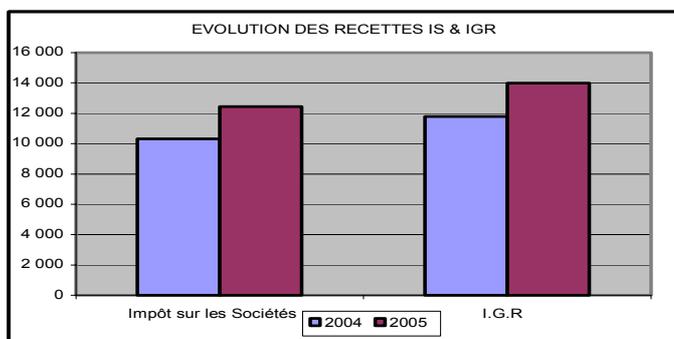
Les recettes fiscales qui augmentent de 14,5% par rapport à fin Juillet 2004 sont de l'ordre de 61,4 MMDH réparties en impôts directs (44%), en Impôts Indirects (37%), en droits de douane (11,7%) et en droits d'enregistrement et de timbre (6,6%).

Cette évolution a été induite particulièrement par les impôts directs et les droits d'enregistrement qui augmentent respectivement de 19,5% et 17,0%.

	Montants en MDH		Structures		Evol en %
	2 004	2005	2 004	2005	
Impôts Directs	22 799	27 245	42,5	44,4	19,5
Droits de Douane	6 632	7 191	12,4	11,7	8,4
Impôts Indirects	20 641	22 796	38,5	37,1	10,4
Enregistrement & Timbre	3 565	4 171	6,6	6,8	17,0
LES RECETTES FISCALES	53 637	61 403	100,0	100,0	14,5

L'impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 12,4 MMDH, soit une hausse de 21% par rapport à fin juillet 2004. Cette évolution fait suite d'une part, à l'augmentation des acomptes provisionnels et aux régularisations et d'autre part, à des recouvrements exceptionnels d'impôts émis par voie de rôles durant les premiers de l'exercice 2005.



Les recettes de l'IGR passent de 11,8 MMDH à fin juillet 2004 à 13,9 MMDH à fin juillet 2005, soit une augmentation de

L'impôt général sur les revenus

18,5%. Ceci s'explique essentiellement par le volume important des retenues salariales effectuées par la PPR qui sont passées de 3,5 MMDH à fin juin 2004 à 4,8 MMDH à fin juillet 2005, soit 1,3 MMDH ou 37% de plus.

DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IGR				
	JUILLET 2004	JUILLET 2005	Evol. en %	Structure IGR 2004
IGR total	11 794	13 974	18%	100
1- Retenues salariales	9 153	11 236	23%	80
- IGR prélevé par PPR	3 550	4 850	37%	35
- Autres retenues	5 603	6 386	14%	46
2- Autres	2 641	2 738	4%	20

Les droits de douane

Les recettes de droits de douane sont en hausse de 8% par rapport à fin juillet 2004. Cette tendance est le résultat du renchérissement des importations notamment celles des produits pétroliers.

Les impôts indirects

Les recettes d'impôts indirects se sont élevées à 22,8 MMDH, soit une augmentation de 10% par rapport à fin juillet 2004. Les deux composantes de la fiscalité indirecte, TIC et TVA, ont évolué quasiment au même rythme, soit 10% et 11%.

S'agissant des recettes de la TVA, elles ont atteint 13,6 MMDH à fin juillet 2005 ventilées entre TVA intérieure (5,7 MMDH) et TVA à l'importation (7,9 MMDH).

La hausse de 10% des recettes TIC s'explique essentiellement par le niveau atteint par les TIC sur produits énergétiques, soit 5,4 MMDH à fin juillet 2005 contre 4,6 MMDH à fin juillet 2004.

L'enregistrement et timbre

Les recettes relatives aux droits de l'enregistrement et du timbre maintiennent leur tendance à la hausse et affichent un taux d'accroissement de 17% à fin juillet 2005 contre 2% en 2004.

Les recettes non fiscales

Le montant des recettes non fiscales est de 13,0 MMDH contre 7,3 MMDH à fin juillet 2004, soit une hausse de 80% due, principalement, à la réalisation des recettes de privatisation d'IAM de l'ordre de 6,2 MMDH.

Les recettes de monopoles

Les recettes de monopoles sont en baisse de 21% à fin juillet. Elle ont atteint ainsi 4,2 MMDH contre 5,2 MMDH en 2004. BAM, IAM et la CDG rapportent plus de 78% de ces recettes.

RECETTES DU MONOPOLE

	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Variation	Taux de Réal
B.A.M	1 429	1 793	1 418	-1%	79
I.A.M	3 380	1 251	1 459	-57%	117
C.D.G	0	500	400		80
O.N.E	0	250	0		0
A.N.C.F.C.C	100	500	300	200%	60
O.C.P	356	1 204	374	5%	31
Divers	15	371	237	1480%	64
TOTAL	5 280	5 869	4 188	-21%	71

Les recettes de privatisation Les recettes des privatisations prévues pour 12 MMDH sont réalisées à hauteur de 50% grâce à la cession d'IAM (6,2 MMDH)

Les autres catégories de recettes non fiscales se décomposent ent :

- ✘ Recettes en atténuation de dépenses provenant essentiellement des plus-values sur adjudications par assimilation : 577 MDH ;
- ✘ Redevance gazoduc : 721 MDH ;
- ✘ Intérêts sur placements et avances : 104 MDH ;
- ✘ Fonds de concours : 366 MDH ;

Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

Le montant provisoire des recettes globales brutes sur rôles réalisées, à fin juillet, au titre des impôts est de l'ordre de 8,9 MMDH contre 7,8 MMDH à fin juillet 2004, soit une augmentation de 14% traduisant ainsi le niveau exceptionnel des recouvrements sur rôles de l'IS constatés durant les premiers mois de l'exercice en cours

RECETTES BRUTES SUR ROLES

	JUILLET 2004	JUILLET 2005	Evolution en %
T.V.A	904	434	-52%
I.S	814	2 604	220%
I.G.R	1 652	1 520	-8%
Autres	4 467	4 346	-3%
TOTAL	7 837	8 904	14%

L'évolution des recettes peut être appréciée aussi à travers le volume des annulations, restitutions et remboursements octroyés. Ainsi, les annulations touchant les recouvrements sur rôles ont diminué de 14% alors que les restitutions sont restées au même niveau de 2004.

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)

	JUILLET 2004			JUILLET 2005			Evolutions		
	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total
T.V.A	565	482	1 047	193	908	1 101	-66%	88%	5%
I.S	407	438	845	890	37	927	119%	-92%	10%
I.G.R	297	35	332	186	22	208	-37%	-37%	-37%
Autres	563	8	571	306	5	311	-46%	-38%	-46%
TOTAL	1 832	963	2 795	1 575	972	2 547	-14%	1%	-9%

LES DEPENSES

Les dépenses du budget général se sont établies à près de 90,1 MMDH à fin juillet 2005, soit une augmentation de 7,4% par rapport à leur niveau à fin juillet 2004 sous l'effet conjugué de la baisse des dépenses d'investissement (0,3%) et des dépenses de la dette publique (15,5%) et de la hausse substantielle des dépenses de fonctionnement (22,4%). Les taux de réalisation des prévisions de la LF 2005 sont respectivement de 57%, 41% et 62 % pour ces trois titres.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL

	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Taux Réal 2005	Var
Fonctionnement (*)	46 144	90 656	56 484	62	22,4%
Investissement	11 304	27 540	11 266	41	-0,3%
dont reports		8 500			
Dette publique	26 490	39 389	22 379	57	-15,5%
TOTAL	83 938	166 085	90 128	54	7,4%

(*) compte non tenu des arriérés CMR (11.080 Millions Dhs)

LES DEPENSES ORDINAIRES

Le rythme d'accroissement des dépenses ordinaires enregistré à fin juillet 2005 (17%) reste élevé comparativement au taux de l'année dernière (6%). Ceci tient au fait que dès le début de l'exercice, certaines dépenses, notamment celles de personnel, ont été exécutées à des rythmes plus accélérés.

Les dépenses en biens et services Près de 72% des dépenses en biens et services ont concerné le chapitre personnel dont le volume atteint 37,9 MM.DH, soit une progression de 18% par rapport à fin juillet 2004. Les autres composantes se sont accrues elles aussi à des rythmes remarquables, en particulier les subventions et transferts sur charges communes qui ont atteint 6,8 MMDH à fin juillet 2005 contre 3,0 MMDH l'année précédente. A ce titre, les charges de la compensation ont atteint 3,2 MMDH contre seulement 309 Millions à fin juillet 2004.

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES (Budget Général)					
	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Taux Réel 2005	Var
Personnel	32 284	59 396	37 986	64%	18%
Matériel	10 795	16 216	11 742	72%	9%
Subv & Trsferts (charges communes)	3 065	12 703	6 756	53%	120%
<i>dont Compensation</i>	309	4 290	3 173	74%	
Dépenses imprévues		2 341	0		
TOTAL	46 453	90 656	56 484	62%	22%

Il faut noter qu'au sein de la rubrique matériel, en augmentation de 9%, seules les dépenses consacrées aux subventions et transferts initiés par les ministères ont augmenté de 20% alors que les dépenses effectives en matériel, ont baissé de 4%.

DETAIL DES DEPENSES DE MATERIEL			
	JUILLET 2004	JUILLET 2005	Var en %
Matériel	10 795	11 742	9
Mat. & Dép diverses	5 331	5 197	-4
Bourses	244	265	9
Subv & Trsferts	5 220	6 280	20

Les dépenses de personnel

L'analyse de l'évolution des dépenses de personnel fait apparaître que l'augmentation (18%) par rapport à fin juillet 2004 résulte essentiellement de la masse salariale servie par la PPR qui a augmenté de près de 20% du fait, entre autres, des enveloppes allouées à l'opération de départ volontaire à la retraite et à la promotion exceptionnelle.

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE PPR								
	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juillet	Total à fin Juillet
MASSE SALARIALE 2004	4 028	4 157	4 059	4 042	4 064	4 425	4 339	29 114
MASSE SALARIALE 2005	5 535	4 312	4 948	5 044	4 949	5 014	5 021	34 823
ECART EN Millions de DH	1 507	155	889	1 002	885	589	682	5 709

Les charges en intérêts de la dette publique

ont atteint 10,2 MMDH, soit une baisse de 3% par rapport au niveau de l'année dernière. Cette évolution résulte de la baisse enregistrée aussi bien par les intérêts de la dette extérieure (10%) que par ceux de la dette intérieure (2%).

Le solde Ordinaire

qui se dégage de l'évolution des recettes ordinaires et des dépenses ordinaires s'établit à 9.5 MMDH, ce qui a permis de couvrir près de 80% des dépenses d'investissement.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement qui englobent les dépenses liées aux projets et actions initiés par les ministères ainsi que les subventions et transferts sur charges communes, ont atteint près de 11,3 MMDH à fin juillet 2005 contre 10,9 MMDH l'année dernière, soit une hausse de 3%.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs (*)	3 322	16 949	3 883	23%	17%
2- Subventions et transferts :	7 659	11 073	7 383	67%	-4%
2.1- sur charges communes :	3 278	4 422	2 044	46%	-38%
Dettes des Etablis. Publics	1 525	929	269	29%	
Augmentation capital des Etablissements Publics	530	367	367	100%	
Concours divers	1 022	2 576	1 240	48%	
Ristournes d'intérêt et risque de change	201	550	168	31%	
2.2- autres subventions (ministères)	4 381	6 651	5 339	80%	22%
TOTAL	10 981	28 022	11 266	40%	3%

L'investissement direct des ministères est en progression de 17% contrairement aux subventions et transferts qui sont en baisse de 4% et en particulier ceux couvrant la dette des établissements publics dont la baisse est de l'ordre de 38%.

LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Au terme des 7 premiers mois de l'année 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 18,8 MMDH soit 78% des prévisions de la Loi de finances 2005. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (14,9 MMDH), soit 79% du total réalisé.

	RECETTES				DEPENSES			
	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Réal	JUILLET 2004	L.F. 2005	JUILLET 2005	Réal
C.A.S	12 794	19 925	14 936	75	8 186	19 925	9 481	48
TVA des CL	5 285	8 971	5 858	65	3 090	8 971	3 199	36
Soutien prdts alim	1 082	1 810	1 311	72	1 377	1 810	1 152	64
Fds Sp. routier	945	2 150	1 045	49	415	2 150	879	41
Fds dev. Agricole	609	687	658	96	60	687	236	34
Fds emploi domanial	714	698	498	71	201	698	107	15
Autres	4 159	5 609	5 567	99	3 043	5 609	3 908	70
Cptes de prêts	167	285	149	52	30	253	26	10
C. Dép Dotation	3 615	4 094	3 772	92	2 513	4 093	1 801	44
Autres CST	6	5	2	40	35	121	44	36
TOTAL	16 582	24 309	18 859	78	10 764	24 392	11 352	47

Les dépenses ont, pour leur part, atteint 11,4 MMDH dont près d'un tiers a bénéficié au compte spécial "part des collectivités locales dans le produit de la TVA". Le taux de réalisation du plafond de charges autorisé par la LF 2005 est de 47% à fin juillet

Ainsi, les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé à fin juillet 2005, un solde positif important de l'ordre de 7,5 MMDH.

Le solde global du Trésor Compte tenu des évolutions des recettes et des dépenses ainsi que du solde des comptes spéciaux du trésor, le **solde global du trésor** est excédentaire de l'ordre de 4,4 MMDH.

Les instances de visa et de règlement Le montant des instances de règlement s'est établi à 1,5 MMDH à fin juillet 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 189 Millions de DH.

INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR		
	DEC 2004	JUILLET 2005
Fonctionnement	786	1017
- Entreprises privées	737	171
- Etablissements publics	49	846
Investissement	420	290
- Entreprises privées	378	230
- Etablissements publics	42	60
Comptes spéciaux du Trésor	493	203
- Entreprises privées	458	201
- Etablissements publics	35	2
Total	1699	1510

A noter que ces montants englobent aussi bien les ordres de paiement en instances de visa que ceux déjà visés en cours de règlement.

LE FINANCEMENT

Compte tenu de l'excédent de financement du Trésor qui est de l'ordre 4,2 MMDH et du solde négatif du financement extérieur de 5,6 MMDH, le financement intérieur a dégagé une situation nette positive de 1,4 MMDH à fin juillet 2005.

Le financement extérieur

Le financement extérieur est négatif de 5,6 MMDH à fin juillet 2005. Il résulte d'un flux d'amortissements de 7,3 MMDH dépassant largement le montant des tirages et dons, soit 1,6 MMDH.

Le financement intérieur

Le financement intérieur positif de 1,4 MMDH résulte notamment :

- ✘ du recours aux adjudications pour 15,6 MMDH ;

- ✘ du flux net négatif de 424 M.DH au titre des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse de 4,2 MMDH des dépôts au Trésor ;
- ✘ et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de l'ordre de 1,7 MMDH.
- ✘

Le marché des adjudications La principale source de financement des besoins du trésor est constituée des émissions de bons du trésor par voie d'adjudication, soit 98% de l'encours de la dette publique intérieure à fin juillet 2005..

DETTE INTERIEURE					
	DEC 2004	Sscrptions	Rembrsmts	JUILLET 2005	Var en %
Adjudications	214 826	37 004	21 424	230 406	7,3
13 semaines	1 010	150	1 160	0	-100,0
26 semaines	1 153	156	1 153	156	-86,5
52 semaines	15 892	7 145	6 415	16 622	4,6
2 ans	12 611	500	6 430	6 681	-47,0
5 ans	83 849	6 108	6 266	83 691	-0,2
10 ans	55 499	11 137	0	66 636	20,1
15 ans	42 193	8 223	0	50 416	19,5
20 ans	2 619	3 585	0	6 204	136,9
Bons à 6 mois	1 398	1 416	1 840	974	-30,3
Autres	5 338	1	1 057	4 282	-19,8
Total	221 562	38 421	24 321	235 662	6,4

L'encours de la dette intérieure Est en hausse de 6,4% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 7,3% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication conjugué à la baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 22%.

L'encours des bons du trésor à 6 mois L'encours des bons du trésor à 6 mois est en baisse de 424 Millions de DH étant donné l'importance relative des remboursements (1,8 MMDH) et la faiblesse des nouvelles souscriptions (1,4 MMDH) pour la période Janvier-Juillet 2005.

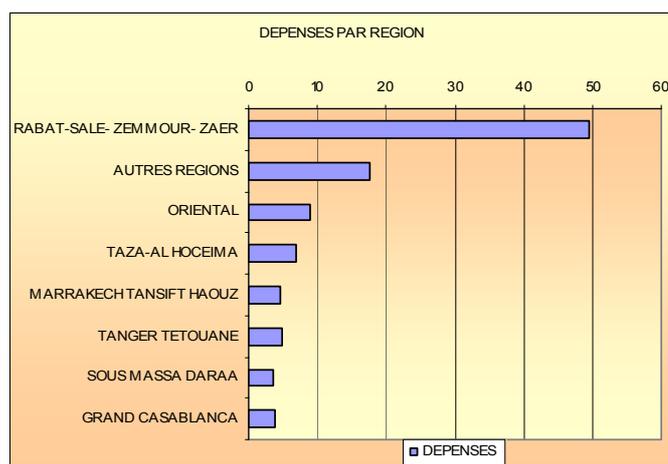
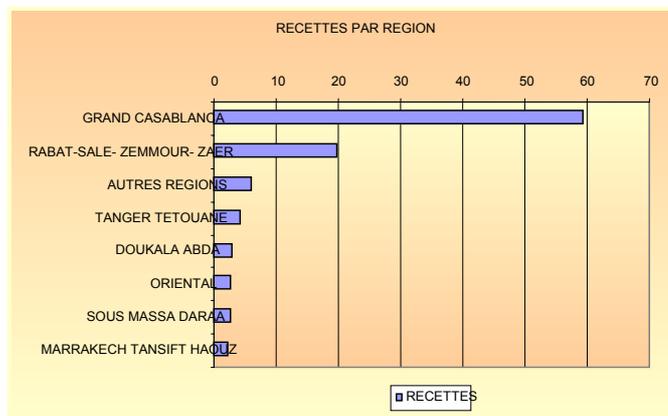
Les dépôts au Trésor ont atteint près de 24,8 MMDH à fin juillet 2005, soit une diminution de 14,6 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004. Cette baisse est imputable essentiellement aux retraits effectués par la CDG et IAM au cours du mois de Mai 2005.

ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR			
	DEC 2004	JUILLET 2005	VARIATION
Agence Bancaire Centrale	21 202	15 985	-24,6
Réseau	7 835	8 819	12,6
ENSEMBLE	29 037	24 804	-14,6

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont atteint 1,7 MMDH contre 1 Million de DH à fin décembre 2004.

LA REPARTITION SPATIALE DES RECETTES ET DEPENSES ⁽¹⁾

La répartition des recettes d'impôts directs, de la TVA et de l'enregistrement laisse apparaître une prédominance des recettes en provenance des régions du Grand Casa et de Rabat. Quant à la ventilation des dépenses initiées par le réseau de la TGR, elle fait ressortir l'importance des dépenses réalisées dans les régions de Rabat et de l'Oriental.



¹ Il s'agit de la ventilation des recettes fiscales et des dépenses (fct, inv, cst) initiées uniquement par le réseau de la TGR.