

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JANVIER  
2016

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin janvier 2016 et en comparaison avec la même période de 2015, l'exécution de la loi de finances, sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, laisse apparaître les principales évolutions ci-après :

### Au niveau des recettes

Une hausse des recettes ordinaires de 0,2% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 4,5% : droits de douane (+14,9%), TVA à l'importation (+1,8%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+4,5%) ;
- 2- l'augmentation de la TIC sur les tabacs manufacturés (+35,3%) et des autres TIC (+35,3%);
- 3- la hausse de 4,2% de la fiscalité domestique : IS (-6,2%), IR (+7,5%), TVA à l'intérieur (-11,1%), droits d'enregistrement et timbre (+21,9%) et majorations de retard (-11,5%).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 453 MDH à fin janvier 2016 contre 119 MDH à fin janvier 2015.

- 4- la baisse des recettes non fiscales (-71,1%) en raison principalement du recul de 89,2% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (79 MDH contre 730 MDH).

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 16% et un taux d'émission sur engagements de 52%, contre respectivement 17% et 43% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 1,9%, en raison de l'augmentation de 19,7% des autres biens et services, conjuguée à la baisse de 1,8% des dépenses de personnel et de 33,9% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en augmentation de 37%, passant de 8,3 MMDH à fin janvier 2015 à 11,4 MMDH à fin janvier 2016.

La baisse des intérêts de la dette s'explique par le fait qu'un montant de 423 MDH dont la date d'échéance est le 30 janvier 2016 n'a été payé que le 1<sup>er</sup> février 2016, jour ouvrable suivant.

### 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 2,1 MMDH contre un solde positif de 2,3 MMDH un an auparavant ;
- un excédent du Trésor de 1,1 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 10,4 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un excédent du Trésor de 1,5 MMDH à fin janvier 2015 compte tenu d'un solde positif de 7,5 MMDH dégagé par les CST.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Janvier 2015	LF 2016	Janvier 2016	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>16 681</b>	<b>209 156</b>	<b>16 721</b>	<b>8%</b>	<b>0,2%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>15 494</b>	<b>191 695</b>	<b>16 385</b>	<b>9%</b>	<b>5,7%</b>
<i>Impôts directs</i>	5 656	85 504	5 845	7%	3,3%
<i>Impôts indirects</i>	6 617	81 008	6 659	8%	0,6%
<i>Droits de douane</i>	631	7 903	725	9%	14,9%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	2 590	17 280	3 156	18%	21,9%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>1 082</b>	<b>14 161</b>	<b>313</b>	<b>2%</b>	<b>-71,1%</b>
<i>Monopole et participations</i>	39	8 330	39	0%	0,0%
<i>Domaine</i>	22	350	27	8%	22,7%
<i>Autres recettes<sup>(1)</sup></i>	1 021	5 481	247	5%	-75,8%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>105</b>	<b>3 300</b>	<b>23</b>	<b>1%</b>	<b>-78,1%</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	6	800	19	2%	216,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	99	2 500	4	0%	-96,0%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(2)</sup></b>	<b>14 360</b>	<b>212 443</b>	<b>14 628</b>	<b>7%</b>	<b>1,9%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>12 707</b>	<b>167 809</b>	<b>13 535</b>	<b>8%</b>	<b>6,5%</b>
<i>Personnel</i>	7 801	106 776	7 663	7%	-1,8%
<i>Autres biens et services</i>	4 906	61 033	5 872	10%	19,7%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>1 653</b>	<b>28 284</b>	<b>1 093</b>	<b>4%</b>	<b>-33,9%</b>
<i>Intérieure</i>	1 504	24 299	946	4%	-37,1%
<i>Extérieure</i>	149	3 985	147	4%	-1,3%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>0</b>	<b>16 350</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	0	800	0	0%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>2 321</b>	<b>-3 287</b>	<b>2 093</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(2)</sup></b>	<b>8 344</b>	<b>63 892</b>	<b>11 435</b>	<b>18%</b>	<b>37,0%</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	0	2 500	0	0%	
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>7 504</b>	<b>12 229</b>	<b>10 416</b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(3)</sup></b>	<b>1 481</b>	<b>-54 950</b>	<b>1 074</b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b>-2 014</b>	<b>0</b>	<b>-2 339</b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-533</b>	<b>-54 950</b>	<b>-1 265</b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>1 017</b>	<b>32 741</b>	<b>-1 922</b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	8 229		6 164		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-2 646		-1 744		
<i>Compte courant à BAM</i>	-2 254		715		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>-484</b>	<b>22 209</b>	<b>3 187</b>		
<i>Tirages et dons</i>	539	26 796	4 223		
<i>Amortissement</i>	-1 023	-4 587	-1 036		

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

(2) 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 des finances)

(3) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2016

<b>RECETTES ORDINAIRES</b>					
	<b>Janvier 2015</b>	<b>LF 2016</b>	<b>Janvier 2016</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>15 494</b>	<b>191 695</b>	<b>16 385</b>	<b>9%</b>	<b>5,7%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>5 656</b>	<b>85 504</b>	<b>5 845</b>	<b>7%</b>	<b>3,3%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	4	317	8	3%	100,0%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	1 612	44 255	1 512	3%	-6,2%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	3 950	38 614	4 246	11%	7,5%
<i>Taxe d'Habitation</i>	1	46	1	2%	0,0%
<i>Majorations de retard</i>	87	2 226	77	3%	-11,5%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	2	46	1	2%	-50,0%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>631</b>	<b>7 903</b>	<b>725</b>	<b>9%</b>	<b>14,9%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>6 617</b>	<b>81 008</b>	<b>6 659</b>	<b>8%</b>	<b>0,6%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	1 593	25 500	1 891	7%	18,7%
<i>Tabacs manufacturés</i>	632	9 050	855	9%	35,3%
<i>Produits énergétiques</i>	859	14 850	898	6%	4,5%
<i>Autres</i>	102	1 600	138	9%	35,3%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	5 024	55 508	4 768	9%	-5,1%
<i>à l'intérieur</i>	2 687	22 122	2 390	11%	-11,1%
<i>à l'importation</i>	2 337	33 386	2 378	7%	1,8%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>2 590</b>	<b>17 280</b>	<b>3 156</b>	<b>18%</b>	<b>21,9%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>1 082</b>	<b>14 161</b>	<b>313</b>	<b>2%</b>	<b>-71,1%</b>
<i>Domaine</i>	22	350	27	8%	22,7%
<i>Monopoles et participations</i>	39	8 330	39	0%	0,0%
<i>Fonds de concours</i>	8	0	0		
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	730	1 058	79	7%	-89,2%
<i>Redevance gazoduc</i>	144	2 000	118	6%	-18,1%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	139	2 423	50	2%	-64,0%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>105</b>	<b>3 300</b>	<b>23</b>	<b>1%</b>	<b>-78,1%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	6	800	19	2%	216,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	99	2 500	4	0%	-96,0%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>16 681</b>	<b>209 156</b>	<b>16 721</b>	<b>8%</b>	<b>0,2%</b>

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

(2) les recettes diverses sont constituées des recettes des différents ministères notamment les amendes transactionnelles et forfaitaires, les droits de chancelleries,...

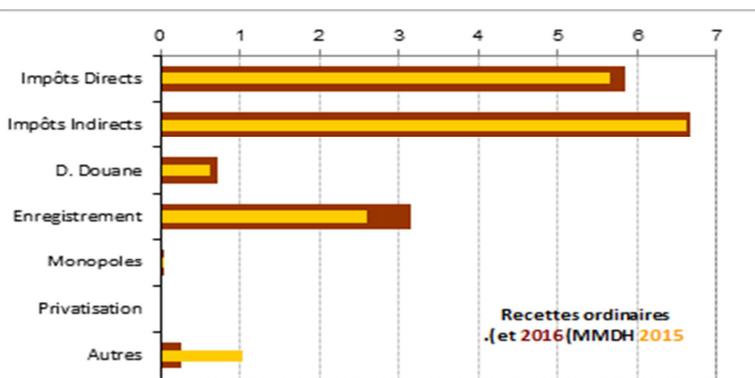
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin janvier 2016 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 0,2% et une hausse des dépenses ordinaires émises de 1,9%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 2,1 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 1,3 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 3,2 MMDH, le Trésor a pu se désengager du marché intérieur de financement pour un montant de 1,9 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 16.721 MDH contre 16.681 MDH à fin janvier 2015, en augmentation de 0,2%.

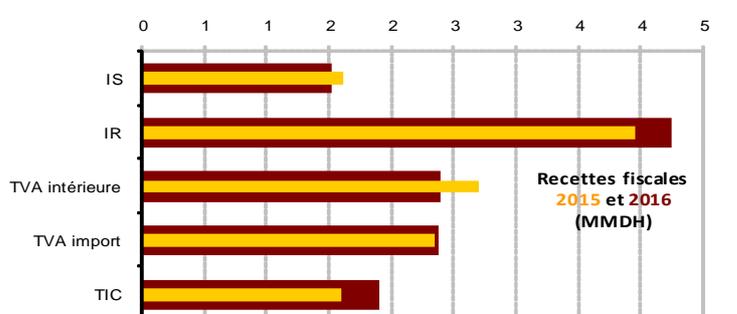
Ceci s'explique par la baisse des recettes non fiscales de 71,1%, conjuguée à la hausse des impôts directs de 3,3%, des droits de douane de 14,9%, des impôts indirects de 0,6% et des droits d'enregistrement et de timbre de 21,9%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 16,4 MMDH contre 15,5 MMDH à fin janvier 2015, en hausse de 5,7%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 4,5% et de la fiscalité domestique de 4,2%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 4 MMDH à fin janvier 2016 contre 3,8 MMDH un an auparavant, en hausse de 4,5% ou +174 MDH par rapport à leur niveau à fin janvier 2015.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin janvier 2016 ont atteint 725 MDH contre 631 MDH un an auparavant, soit une augmentation de 14,9% ou +94 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 2.378 MDH à fin janvier 2016 contre 2.337 MDH à fin janvier 2015, enregistrant ainsi une hausse de 1,8% ou +41 MDH. La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 7,6% ou -26 MDH et celle sur les autres produits une hausse de 3,4% ou +68 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 898 MDH contre 859 MDH, en augmentation de 4,5% par rapport à son niveau de fin janvier 2015 ou +39 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 11,4 MMDH à fin janvier 2016 contre 10,9 MMDH à fin janvier 2015, soit une augmentation de 4,2% ou +458 MDH.

##### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 1.512 MDH à fin janvier 2016 contre 1.612 MDH un an auparavant, en diminution de 6,2% ou -100 MDH.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin janvier 2016 ont enregistré une augmentation de 7,5% par rapport à leur niveau à fin janvier 2015 (4.246 MDH contre 3.950 MDH).

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 30,5% ou +83 MDH par rapport à leur niveau de 2015 (355 MDH contre 272 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une baisse de 2,2%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Janvier 2015	Janvier 2016	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>3 950</b>	<b>4 246</b>	<b>7,5%</b>
dont IR prélevé par la DDP	737	721	-2,2%

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin janvier 2016 se sont établies à 2.390 MDH contre 2.687 MDH un an auparavant, soit une baisse de 11,1% ou -297 MDH.

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 453 MDH à fin janvier 2016 contre 119 MDH à fin janvier 2015.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 3.156 MDH à fin janvier 2016 contre 2.590 MDH un an auparavant, soit une hausse de 21,9% ou +566 MDH.

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une diminution de 7,4% résultant principalement de la baisse de 11,5% des majorations de retard.

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 313 MDH contre 1.082 MDH un an auparavant, en diminution de 71,1% ou -769 MDH, en raison essentiellement de la baisse de 89,2% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (79 MDH contre 730 MDH).

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 39 MDH à fin janvier 2016, soit le même niveau qu'à fin janvier 2015.

Ces recettes ont été versées par Bank Al-Maghrib.

	Produit des monopoles et participations			
	Janvier 2015	LF 2016	Janvier 2016	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	39	660	39	6%
<b>I.A.M</b>	0	1 550	0	0%
<b>O.C.P</b>	0	2 000	0	0%
<b>ANCFCC</b>	0	1 500	0	0%
<b>C.D.G</b>	0	350	0	0%
<b>Autres</b>	0	2 270	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>	<b>8 330</b>	<b>39</b>	<b>0%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 75,8% qui s'explique principalement par la diminution de 89,2% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (79 MDH contre 730 MDH) et de 18,1% de la redevance gazoduc (118 MDH contre 144 MDH).

### Structure des recettes ordinaires

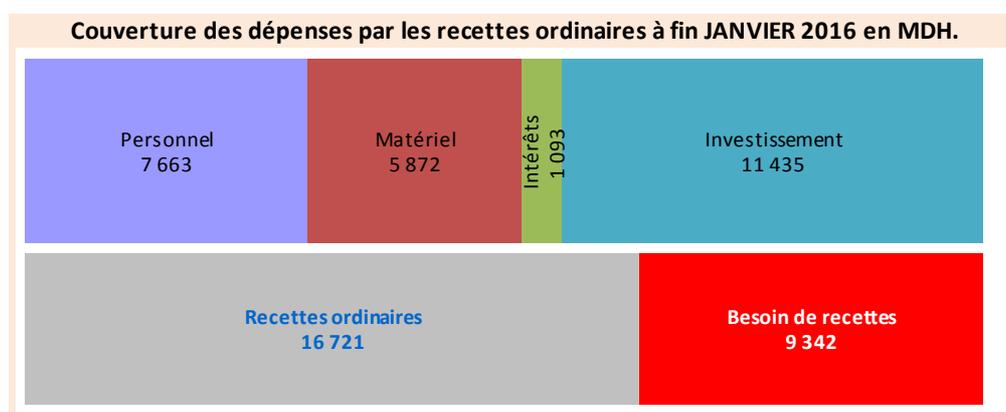
A fin janvier 2016, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 98,3% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 4,8 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

### Principales natures de recettes du budget général à fin JANVIER 2016

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	4 768	▼ 5,1%	28,5%
	- à l'intérieur	2 390	▼ 11,1%	14,3%
	- à l'importation	2 378	▲ 1,8%	14,2%
2	Impôt sur le revenu	4 246	▲ 7,5%	25,4%
3	Droits d'enregistrement	3 156	▲ 21,9%	18,9%
4	Impôt sur les sociétés	1 512	▼ 6,2%	9,0%
5	TIC prod. énergétiques	898	▲ 4,5%	5,4%
6	TIC tabacs manufacturés	855	▲ 35,3%	5,1%
7	Droits de douane	725	▲ 14,9%	4,3%
8	Redevance gazoduc	118	▼ 18,1%	0,7%
9	Rec. atténuation dép. dette	79	▼ 89,2%	0,5%
10	Majorations de retard	77	▼ 11,5%	0,5%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin janvier 2016, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 114,3% contre 116,2% un an auparavant. Ainsi, à fin janvier 2016, 45,8% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 35,1% aux dépenses de matériel et 6,5% aux charges en intérêts de la dette.



Ainsi, une partie des dépenses d'investissement émises 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

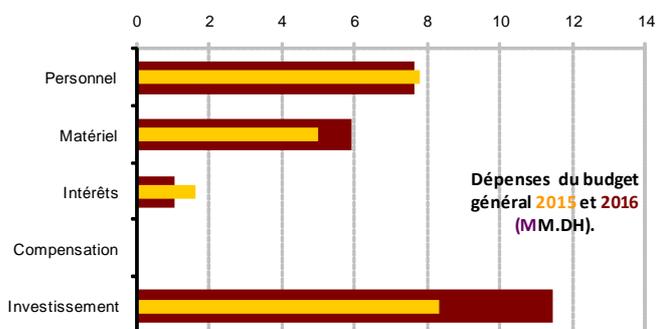
A fin janvier 2016, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 60,2 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 16% contre 17% à fin janvier 2015. Le taux d'émission sur engagements a été de 52% contre 43% un an auparavant.

	Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2016				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	183 359	28 776	13 577	16%	47%
<b>Investissement</b>	61 535	12 535	11 441	20%	91%
<b>C.S.T</b>	56 636	16 701	4 357	29%	26%
<b>SEGMA</b>	352	0	0	0%	
<b>Dette</b>	69 192	2 173	2 173	3%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>371 074</b>	<b>60 185</b>	<b>31 548</b>	<b>16%</b>	<b>52%</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 27,2 MMDH à fin janvier 2016, en hausse de 16% par rapport à leur niveau à fin janvier 2015, en raison de l'augmentation de 6,2% des dépenses de fonctionnement et de 37,1% des dépenses d'investissement, conjuguée à la baisse de 6% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2015	LF 2016	Emissions 2016	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	12 789	183 359	13 577	7%	6,2%
<b>Investissement</b>	8 347	61 392	11 441	19%	37,1%
<b>Dette</b>	2 311	69 192	2 173	3%	-6,0%
<b>TOTAL</b>	<b>23 447</b>	<b>313 943</b>	<b>27 191</b>	<b>9%</b>	<b>16,0%</b>

La baisse des charges de la dette est due à la diminution de 33,9% des intérêts de la dette intérieure (946 MDH contre 1.504 MDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 13,6 MMDH, dont 7,7 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une baisse de 1,8%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 21,5% (5,9 MMDH contre 4,9 MMDH) et les charges communes ont enregistré une baisse de 86,9% (18 MDH contre 137 MDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	7 801	106 776	7 663	7%	-1,8%
<b>Matériel</b>	4 851	35 101	5 896	17%	21,5%
<b>Charges communes</b>	137	38 182	18	0%	-86,9%
dont compensation	0	15 550	0	0%	
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>12 789</b>	<b>183 359</b>	<b>13 577</b>	<b>7%</b>	<b>6,2%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin janvier 2016 se sont établis à 7,7 MMDH contre 7,8 MMDH une année auparavant, soit une diminution de 1,8% ou -138 MDH.

Les salaires servis par la DDP ont été de 7,5 MMDH, en baisse de 1,7% par rapport à leur niveau à fin janvier 2015, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,3% et de la diminution des rappels de 43,3%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 5,9 MMDH, en hausse de 19,7% ou +966 MDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts aux divers établissements et entreprises publics (1,9 MMDH contre 1 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (458 MDH contre 445 MDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 1,1 MMDH à fin janvier 2016 contre 1,7 MMDH à fin janvier 2015, en diminution de 33,9%. Cette diminution s'explique par la baisse des charges en intérêts de la dette intérieure de 37,1% (946 MDH contre 1,5 MMDH) et par celles de la dette extérieure de 1,3% (147 MDH contre 149 MDH).

La baisse des intérêts de la dette s'explique par le fait qu'un montant de 423 MDH dont la date d'échéance est le 30 janvier 2016 n'a été payé que le 1<sup>er</sup> février 2016, jour ouvrable suivant.

#### Compensation

Durant le mois de janvier 2016, il n'a pas été procédé à l'émission de dépenses au titre de la compensation.

<sup>1</sup> Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

## SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin janvier 2016 a été positif pour 2,1 MMDH contre un solde ordinaire positif de 2,3 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

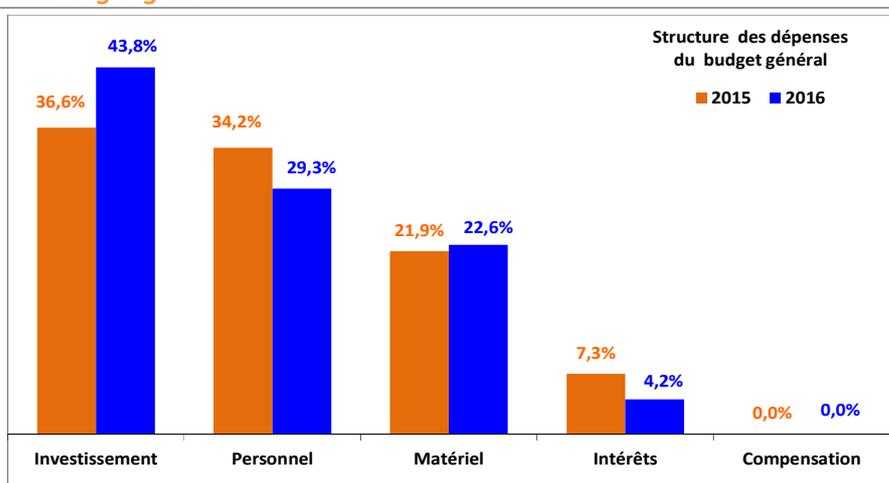
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 11,4 MMDH à fin janvier 2016 contre 8,3 MMDH un an auparavant, en hausse de 37,1%, suite à l'augmentation des dépenses des ministères de 69,7% et des charges communes de 34,3%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,1 MMDH contre 7,4 MMDH à fin janvier 2015.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>8 347</b>	<b>61 392</b>	<b>11 441</b>	<b>19%</b>	<b>37,1%</b>
<b>1- Ministères</b>	641	40 524	1 088	3%	69,7%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>7 706</b>	<b>20 868</b>	<b>10 353</b>	<b>50%</b>	<b>34,3%</b>
- Concours divers	7 400	16 353	10 053	61%	35,9%
- Ristournes d'intérêts	0	220	0	0%	
- Autres	306	4 295	300	7%	-2,0%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin janvier 2015 et fin janvier 2016 fait ressortir une hausse de la part des dépenses d'investissement et des dépenses de matériel, conjuguée à une baisse de la part des dépenses de personnel et des intérêts de la dette.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 14,8 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 10,1 MMDH.

Les dépenses émises ont été de 4,4 MMDH, dont 2,5 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 10,4 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2015
	2015	LF 2016	2016	2015	LF 2016	2016	
<b>C.A.S</b>	5 373	68 015	3 498	4 535	54 779	2 520	978
TVA des CL	2 153	23 789	2 043	4 128	23 789	2 341	-298
I.N.D.H	0	3 096	0	0	3 096	0	0
Soutien prix. prd.alim.	6	800	19	0	800	0	19
F.S. Routier	99	2 500	4	0	2 500	0	4
F.D. Agricole	3	500	0	357	500	0	0
Remploi domanial	197	1 440	52	0	1 440	0	52
Lutte contre chômage	545	567	245	36	567	32	213
Dons des pays du CCG	0	13 000	319	0	0	0	319
Appui Cohés. Social	1 663	4 200	51	0	4 200	0	51
F.S. Habitat	0	2 000	0	0	2 000	0	0
Dévelop. Sport	0	800	0	0	800	0	0
Autres CAS	707	15 323	765	14	15 087	147	618
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	<b>8 645</b>	<b>10 800</b>	<b>11 298</b>	<b>1 857</b>	<b>10 800</b>	<b>1 834</b>	<b>9 464</b>
<b>Autres C.S.T</b>	<b>2</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>1 128</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 020</b>	<b>78 936</b>	<b>14 796</b>	<b>6 411</b>	<b>66 707</b>	<b>4 357</b>	<b>10 439</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin janvier 2016, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 48 MDH contre 85 MDH à fin janvier 2015, en diminution de 43,5%.

Il n'y a pas eu d'émission de dépenses durant le mois de janvier 2016 au titre des SEGMA.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>42</b>		<b>-48,8%</b>
Recettes	82	2 225	42	2%	-48,8%
Dépenses	0	2 225	0	0%	
<b>Equipement :</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>6</b>		<b>100,0%</b>
Recettes	3	781	6	1%	100,0%
Dépenses	0	781	0	0%	

#### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin janvier 2016, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 8% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 6,9% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 17,9%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2016 en MDH				
	LF 2016	JANVIER 2016	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>209 156</b>	<b>16 721</b>	<b>8,0%</b>	<b>192 435</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>191 695</b>	<b>16 385</b>	<b>8,5%</b>	<b>175 310</b>
<i>Impôts directs</i>	85 504	5 845	6,8%	79 659
<i>Impôt sur les sociétés</i>	44 255	1 512	3,4%	42 743
<i>Impôt sur le revenu</i>	38 614	4 246	11,0%	34 368
<i>Impôts indirects</i>	81 008	6 659	8,2%	74 349
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 122	2 390	10,8%	19 732
<i>TVA à l'importation</i>	33 386	2 378	7,1%	31 008
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	25 500	1 891	7,4%	23 609
<i>Droits de douane</i>	7 903	725	9,2%	7 178
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	17 280	3 156	18,3%	14 124
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 161</b>	<b>313</b>	<b>2,2%</b>	<b>13 848</b>
<i>Monopole et participations</i>	8 330	39	0,5%	8 291
<i>Autres recettes</i>	5 831	274	4,7%	5 557
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 300</b>	<b>23</b>	<b>0,7%</b>	<b>3 277</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	19	2,4%	781
<i>Fonds spécial routier</i>	2 500	4	0,2%	2 496
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>212 443</b>	<b>14 628</b>	<b>6,9%</b>	<b>197 815</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 809</b>	<b>13 535</b>	<b>8,1%</b>	<b>154 274</b>
<i>Personnel</i>	106 776	7 663	7,2%	99 113
<i>Autres biens et services</i>	61 033	5 872	9,6%	55 161
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>28 284</b>	<b>1 093</b>	<b>3,9%</b>	<b>27 191</b>
<i>Intérieure</i>	24 299	946	3,9%	23 353
<i>Extérieure</i>	3 985	147	3,7%	3 838
<b>2.3- Compensation</b>	<b>16 350</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>16 350</b>
<i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	0	0,0%	800
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 892</b>	<b>11 435</b>	<b>17,9%</b>	<b>52 457</b>
<i>- Fonds spécial routier</i>	2 500	0	0,0%	2 500

## DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un excédent budgétaire de 1,1 MMDH à fin janvier 2016, contre un excédent budgétaire de 1,5 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 181 MDH à fin janvier 2016 contre 2,5 MMDH à fin décembre 2015, soit une baisse de 2,3 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 1,3 MMDH contre un besoin de financement de 533 MDH à fin janvier 2015 et d'un flux net positif de 3,2 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 484 MDH un an auparavant, le Trésor a pu se désengager du marché intérieur de financement pour un montant de 1,9 MMDH contre un recours au financement intérieur de 1 MMDH à fin janvier 2015.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin janvier 2016, le financement extérieur a été positif de 3,2 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 1 MMDH contre des tirages de 4,2 MMDH dont 3,5 MMDH auprès de la BIRD et 760 MDH auprès de la BAD.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 6,2 MMDH contre 8,2 MMDH un an auparavant ;
- de la baisse des dépôts au Trésor de 1,7 MMDH contre une diminution de 2,6 MMDH à fin janvier 2015 ;
- et de la ponction sur les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 715 MDH contre une reconstitution de 2,3 MMDH à fin janvier 2015.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 50,9 MMDH à fin janvier 2016, en diminution de 1,7 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2015.

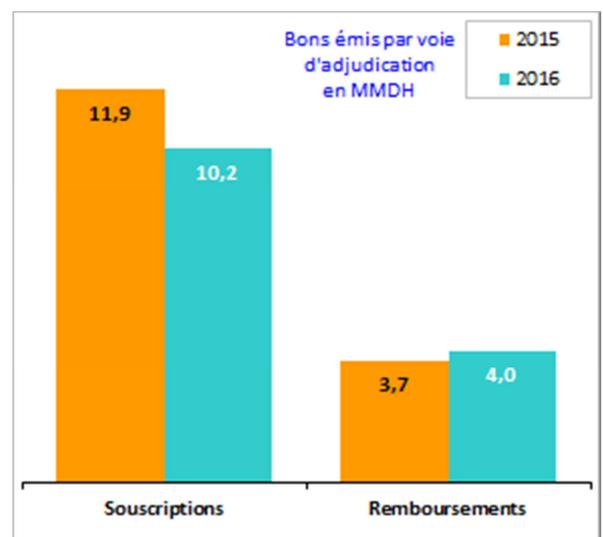
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,6 MMDH à fin janvier 2016 contre 3,3 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 9,7 MMDH effectués en janvier 2016 et dont le remboursement n'intervient qu'en février.

### Dette intérieure

S'élevant à 477,9 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,3% par rapport à son niveau à fin décembre 2015. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 6,1 MMDH, résultant de souscriptions pour 10,2 MMDH et de remboursements pour 4 MMDH contre un recours pour un montant net de 8,2 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 11,9 MMDH et de remboursements pour 3,7 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2015	Souscrip.	Rembour.	2016	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>470 104</b>	<b>10 153</b>	<b>3 990</b>	<b>476 268</b>	<b>1,3%</b>
13 semaines	1 050	100,00	100,00	1 050	
26 semaines	984	100,00	0,00	1 084	
52 semaines	25 449	1 336,10	3 300,00	23 485	
2 ans	59 040	1 226,90	213,20	60 053	
5 ans	123 680	2 918,30	0,00	126 598	
10 ans	87 533	1 159,80	376,30	88 316	
15 ans	110 092	1 771,50	0,00	111 863	
20 ans	48 966	368,60	0,00	49 335	
30 ans	13 312	1 171,80	0,00	14 484	
<b>Autres</b>	<b>1 631</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>1 618</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Total</b>	<b>471 735</b>	<b>10 153</b>	<b>4 003</b>	<b>477 886</b>	<b>1,3%</b>



### Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin janvier 2016 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 590 MDH.

ECHANGES DE BONS DU TRESOR			
Maturités	Rachats	Remboursés	Emis
2 ans		213,2	
10 ans	20,0	356,3	304,10
20 ans			159,90
30 ans			131,40
<b>Total</b>	<b>20,0</b>	<b>569,5</b>	<b>595,4</b>