



D.C.P.C.

# Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Août 2005

## Les Principales Tendances

Recettes  
Dépenses

Face à l'augmentation des dépenses ordinaires (20%), en particulier celles afférentes au personnel (22%) et aux subventions à la compensation (123%), les recettes ordinaires affichent une évolution substantielle de 19% de plus par rapport à fin Août 2004.

Les soldes du  
trésor

Les dépenses d'investissement se sont établies à 13 MMDH, soit 62% des prévisions de la LF et une hausse de 12% par rapport à août 2004.

Le  
financement

L'excédent ordinaire dégagé à fin août 2005 est de l'ordre de 7,8 MMDH.

Compte tenu du solde positif des comptes spéciaux du Trésor de 6,2 MMDH, le solde global du trésor est excédentaire de 532 Millions de DH.

La couverture des flux nets de la dette extérieure, de l'ordre de 6,6 MMDH, a nécessité, parallèlement à l'excédent global du Trésor, le recours à 7,5 MMDH de ressources financières internes.

Malgré ces résultats, le mois d'Août 2005 a connu des tensions de trésorerie qui ont affecté les taux d'endettement du Trésor sur le marché des adjudications

# SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (1)

(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Taux de réel	Evol %
<b><u>1- RECETTES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>71 526</u></b>	<b><u>113 681</u></b>	<b><u>85 182</u></b>	<b><u>75</u></b>	<b><u>19</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales</b>	<b>60 434</b>	<b>88 761</b>	<b>68 406</b>	<b>77</b>	<b>13</b>
- Impôts directs	24 956	37 170	29 425	79	18
- Impôts indirects	24 029	35 999	26 163	73	9
- Droits de douane	7 516	10 067	8 306	83	11
- Enregistrement et timbres	3 933	5 525	4 512	82	15
<b>1.2- Recettes non fiscales</b>	<b>8 861</b>	<b>20 960</b>	<b>14 086</b>	<b>67</b>	<b>59</b>
- Monopoles	5 799	5 869	4 755	81	-18
- Domaine	112	278	106	38	-5
- Autres recettes	2 190	2 813	3 024	108	38
- Privatisation	760	12 000	6 200	52	
<b>1.3- Recettes de certains CST</b>	<b>2 231</b>	<b>3 960</b>	<b>2 691</b>	<b>68</b>	<b>21</b>
- Fonds de soutien des prix	1 141	1 810	1 451	80	27
- Fonds spécial routier	1 090	2 150	1 240	58	14
<b><u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>64 492</u></b>	<b><u>109 677</u></b>	<b><u>77 401</u></b>	<b><u>71</u></b>	<b><u>20</u></b>
- Biens et services	50 677	86 266	60 894	71	20
Personnel (2)	36 572	59 396	44 473	75	22
Autres biens et services (3)	14 105	26 870	16 421	61	16
- Intérêts de la dette	11 715	17 311	11 814	68	1
Intérieure	10 052	14 777	10 287	70	2
Extérieure	1 663	2 534	1 527	60	-8
- Compensation	2 100	6 100	4 693	77	123
dont Fonds de soutien des prix	1 506	1 810	1 344	74	-11
<b><u>3- SOLDE ORDINAIRE</u></b>	<b><u>7 034</u></b>	<b><u>4 004</u></b>	<b><u>7 782</u></b>		<b>11</b>
<b><u>4- INVESTISSEMENT</u></b>	<b><u>12 033</u></b>	<b><u>21 786</u></b>	<b><u>13 420</u></b>	<b><u>62</u></b>	<b><u>12</u></b>
dont Fonds Spécial Routier	582	2 150	984	46	69
<b><u>5- SOLDE DES CST</u></b> (n.c. Fds soutien prix & Fds routier)	<b><u>6 500</u></b>	<b><u>-83</u></b>	<b><u>6 171</u></b>		<b>-5</b>
<b><u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u></b>	<b><u>1 501</u></b>	<b><u>-17 865</u></b>	<b><u>532</u></b>		
<b><u>7- VARIATION DES INSTANCES</u></b>	<b><u>-1 788</u></b>		<b><u>-1343</u></b>		
<b><u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u></b>	<b><u>-287</u></b>	<b><u>-17 865</u></b>	<b><u>-811</u></b>		
<b><u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u></b>	<b><u>6 729</u></b>	<b><u>17 922</u></b>	<b><u>7 466</u></b>		
dont :	-	-	-		
Adjudications	16 319		16 400		
Bons à 6 mois	-400		-430		
Autres emprunts	-2 721		-1 056		
Dépôts au trésor	-512		-5 181		
Cpte Courant du Trésor à BAM	-4 833		0		
<b><u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u></b>	<b><u>-6 442</u></b>	<b><u>-57</u></b>	<b><u>-6 655</u></b>		
Tirages et dons	2 074	7 720	1 539		
Amortissements	8 516	7 777	8 194		

(1) Chiffres comptables de la TGR non retraités

(2) y compris les indemnités versées au titre du DVR

(3) compte non tenu des arriérés CMR (11.080 Millions de DH)

## RECETTES ORDINAIRES

*en Millions DH*

	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Taux de réel	Evol %
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>60 434</b>	<b>88 761</b>	<b>68 406</b>	<b>77</b>	<b>13</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>24 956</b>	<b>37 170</b>	<b>29 425</b>	<b>79</b>	<b>18</b>
Impôt des Patentes	256	300	298	99	16
Impôt sur les Sociétés	10 808	15 775	12 665	80	17
I.G.R	13 475	20 422	15 870	78	18
Taxe Urbaine	60	86	71	82	18
Majorations de retard	229	552	421	76	84
Autres	128	35	100	287	-22
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>7 516</b>	<b>10 067</b>	<b>8 306</b>	<b>83</b>	<b>11</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>24 029</b>	<b>35 999</b>	<b>26 163</b>	<b>73</b>	<b>9</b>
<b>TIC</b>	<b>9 749</b>	<b>15 066</b>	<b>10 518</b>	<b>70</b>	<b>8</b>
Tabacs	3 480	5 831	3 459	59	-1
Produits Énergétiques	5 436	8 123	6 184	76	14
Autres	833	1 112	875	79	5
<b>TVA</b>	<b>14 280</b>	<b>20 933</b>	<b>15 645</b>	<b>75</b>	<b>10</b>
T.V.A - intérieure	6 524	9 551	6 405	67	-2
T.V.A - importation	7 756	11 382	9 240	81	19
<b>ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>3 933</b>	<b>5 525</b>	<b>4 512</b>	<b>82</b>	<b>15</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>8 861</b>	<b>20 960</b>	<b>14 086</b>	<b>67</b>	<b>59</b>
-	-	-	-	-	-
<b>DOMAINE</b>	<b>112</b>	<b>278</b>	<b>106</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>
<b>MONOPOLES</b>	<b>5 799</b>	<b>5 869</b>	<b>4 755</b>	<b>81</b>	<b>-18</b>
<b>PRIVATISATION</b>	<b>760</b>	<b>12 000</b>	<b>6 200</b>	<b>52</b>	
<b>FONDS DE CONCOURS</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>380</b>		
<b>REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.</b>	<b>637</b>	<b>791</b>	<b>701</b>	<b>89</b>	
<b>AUTRES PRODUITS</b>	<b>1 396</b>	<b>2 022</b>	<b>1 943</b>	<b>96</b>	<b>39</b>
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>2 231</b>	<b>3 960</b>	<b>2 691</b>	<b>68</b>	<b>21</b>
-					
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	1 141	1 810	1 451	80	27
FDS SPECIAL ROUTIER	1 090	2 150	1 240	58	14
<b>TOTAL DU BUDGET GENERAL</b>	<b>71 526</b>	<b>113 681</b>	<b>85 182</b>	<b>75</b>	<b>19</b>

La situation provisoire des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin Août 2005 s'est caractérisée par un niveau de recettes ordinaires dépassant de près de 7,8 MMDH les dépenses ordinaires, ce qui a permis de couvrir plus de la moitié des dépenses d'investissement.

Compte tenu du solde positif des comptes spéciaux du trésor (6,2 MMDH) et de la réduction des instances de 1,3 MMDH, le besoin de financement du trésor s'établit à près de 800 Millions de DH.

## LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont crû de 19% à fin août 2005 atteignant ainsi 85,0 MMDH contre 71,5 MMDH à fin août 2004. Cette évolution fait suite, essentiellement, à la performance des recettes non fiscales (59%), particulièrement celles relatives à la privatisation d'IAM qui rapporte 6,2 MMDH, et à la hausse des recettes fiscales (+7,9 MMDH).

### Les recettes fiscales

Les recettes fiscales qui augmentent de 13% par rapport à fin août 2004 sont de l'ordre de 68,4 MMDH réparties en impôts directs (29,4 MMDH), en Impôts Indirects (26,2 MMDH), en droits de douane (8,3 MMDH) et en droits d'enregistrement et de timbre (4,5 MMDH).

Les recettes de la fiscalité directe et de la fiscalité indirecte ont augmenté respectivement de 18% et 9%.

	Montants en MDH		Structures		Evol en %
	2 004	2005	2 004	2005	
Impôts Directs	24 956	29 425	41,3	43,0	17,9
Droits de Douane	7 516	8 306	12,4	12,1	10,5
Impôts Indirects	24 029	26 163	39,8	38,2	8,9
Enregistrement & Timbre	3 933	4 512	6,5	6,6	14,7
<b>LES RECETTES FISCALES</b>	<b>60 434</b>	<b>68 406</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>13,2</b>

### L'impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 12,7 MMDH, soit une hausse de 17% par rapport à fin août 2004..

### L'impôt général sur les revenus

Les recettes de l'IGR passent de 13,5 MMDH à fin août 2004 à 15,9 MMDH à fin août 2005, soit une augmentation de 18%. Ceci s'explique essentiellement par le volume important des retenues salariales effectuées par la PPR qui sont passées de 4,0 MMDH à fin août 2004 à 5,4 MMDH à fin août 2005, soit 1,4 MMDH ou 36% de plus.

DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IGR				
	AOUT 2004	AOUT 2005	Evol. en %	Structure IGR 2004
<b>IGR total</b>	<b>13 474</b>	<b>15 869</b>	<b>18%</b>	<b>100</b>
<b>1- Retenues salariales</b>	<b>10 279</b>	<b>12 879</b>	<b>25%</b>	<b>81</b>
- IGR prélevé par PPR	4 015	5 450	36%	34
- Autres retenues	6 264	7 429	19%	47
<b>2- Autres</b>	<b>3 195</b>	<b>2 989</b>	<b>-6%</b>	<b>19</b>

### Les droits de douane

Les recettes de droits de douane sont en hausse de 11% par rapport à fin août 2004.

### Les impôts indirects

Les recettes d'impôts indirects se sont élevées à 26,2 MMDH, soit une augmentation de 9% par rapport à fin août 2004. Les deux composantes de la fiscalité indirecte, TIC et TVA, ont évolué respectivement de 8% et 10%.

S'agissant des recettes de la TVA, elles ont atteint 15,6 MMDH à fin août 2005 ventilées entre TVA intérieure (6,4 MMDH) et TVA à l'importation (9,2 MMDH). Il est à noter que la TVA à l'intérieur est en baisse de 2% par rapport à son niveau de l'année dernière .

La hausse de 8% des recettes TIC s'explique essentiellement par le niveau atteint par les TIC sur produits énergétiques, soit 6,2 MMDH à fin août 2005 contre 5,4 MMDH à fin août 2004; la TIC sur les tabacs étant en baisse de 1%.

La fiscalité indirecte sur les produits énergétiques a procuré au trésor 8,1 MMDH contre 6,8 MMDH en 2004, soit une augmentation de 19%.

FISCALITE INDIRECTE SUR PRODUITS ENERGETIQUES			
	AOUT 2004	AOUT 2005	Evol. en %
<b>TIC</b>	<b>5 436</b>	<b>6 143</b>	<b>13%</b>
<b>TVA</b>	<b>1 388</b>	<b>1 952</b>	<b>41%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 824</b>	<b>8 095</b>	<b>19%</b>

### 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 15 % à fin août 2005, soit 4,5 MMDH contre 3,9 MMDH en 2004.

## Les recettes non fiscales

Le montant des recettes non fiscales est de 14,1 MMDH contre 8,9 MMDH à fin août 2004, soit une hausse de 59%.

**Les recettes de monopoles** Les recettes de monopoles sont en baisse de 18% à fin août 2005. Elle ont atteint 4,8 MMDH contre 5,8MMDH en 2004, BAM, IAM, la CDG et l'ANCFCC en rapportent l'essentiel.

PRODUITS DES MONOPOLES					
	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Variation	Taux de Réal
<b>B.A.M</b>	1 473	1 793	1 478	0%	82
dont: dividendes	1 092		1 010	-8%	
commissions de change	381		468	23%	
<b>CDG</b>	330	500	400	21%	80
<b>ONT</b>	0	45	20		44
<b>IAM</b>	3 380	1 251	1 459	-57%	117
dont: dividendes	3 330	1 151	1 409	-58%	122
otdp	50	100	50	0%	50
<b>OPERATEURS TELECOM (Contributions financières)</b>	1	20	0	-100%	
<b>ODEP</b>	0	155	155		100
dont: dividendes	0	113	113		100
otdp	0	42	42		100
<b>ONE</b>	0	250	0		
<b>ANCFCC</b>	100	500	600	500%	120
<b>OCP</b>	428	1 204	426	0%	35
dont: dividendes	0	500	0		
otdp	428	704	426	0%	61
<b>AUTRES</b>	87	151	217	149%	144
<b>TOTAL</b>	5 799	5 869	4 755	-18%	81

**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 ( 701 MDH) provenant, entre autres, des plus-values sur adjudications par assimilation (414 MDH ) et des gains sur conversions (78 MDH);
- ✘ Redevance gazoduc : 781 MDH ;
- ✘ Intérêts sur placements et avances: 139 MDH ;
- ✘ Fonds de concours : 380 MDH ;

## Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

Le montant provisoire des **recettes globales brutes sur rôles** réalisées, à fin août 2005, au titre des impôts est de l'ordre de 9,3 MMDH contre 8,3 MMDH à fin août 2004, soit une augmentation de 11% 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			
	AOUT 2004	AOUT 2005	Evolution en %
T.V.A	960	459	-52%
I.S	843	2 641	213%
I.G.R	1 909	1 677	-12%
Autres	4 684	4 561	-3%
<b>TOTAL</b>	<b>8 396</b>	<b>9 338</b>	<b>11%</b>

L'évolution des recettes peut être appréciée aussi à travers le volume des annulations, restitutions et remboursements octroyés. Ainsi , les annulations au titre des recouvrements sur rôles ont diminué de 16% alors que les restitutions ont augmenté de 5% par rapport à leur niveau de 2004.

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)									
	AOUT 2004			AOUT 2005			Evolutions		
	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total
T.V.A	606	499	1 105	197	965	1 162	-67%	93%	5%
I.S	425	448	873	903	44	947	112%	-90%	8%
I.G.R	309	37	346	197	25	222	-36%	-32%	-36%
Autres	597	9	606	328	4	332	-45%	-56%	-45%
<b>TOTAL</b>	<b>1 937</b>	<b>993</b>	<b>2 930</b>	<b>1 625</b>	<b>1 038</b>	<b>2 663</b>	<b>-16%</b>	<b>5%</b>	<b>-9%</b>

## LES DEPENSES

Les dépenses du budget général se sont établies à près de 102 MMDH à fin août 2005, soit une augmentation de 11,1% par rapport à leur niveau à fin août 2004 sous l'effet conjugué des hausses des dépenses d'investissement (4,4%) et de fonctionnement (25,2%) et la baisse des dépenses afférentes à la dette publique (11,8%). Les taux de réalisation des prévisions de la LF 2005 sont respectivement de 45%, 71% et 64 % pour ces trois titres.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Taux Réal 2005	Var
<b>Fonctionnement (*)</b>	<b>51 692</b>	<b>90 656</b>	<b>64 693</b>	<b>71</b>	<b>25,2%</b>
<b>Investissement</b>	<b>11 766</b>	<b>27 540</b>	<b>12 287</b>	<b>45</b>	<b>4,4%</b>
dont reports		8 500			
<b>Dette publique</b>	<b>28 406</b>	<b>39 389</b>	<b>25 062</b>	<b>64</b>	<b>-11,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>91 864</b>	<b>157 585</b>	<b>102 042</b>	<b>65</b>	<b>11,1%</b>

(2) y compris les indemnités versées au titre du DVR

## LES DEPENSES ORDINAIRES

Le rythme d'accroissement des dépenses ordinaires enregistré à fin août 2005 (24%) reste élevé comparativement au taux de l'année dernière (6%).

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES ( Budget Général)					
	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Taux Réal 2005	Var
Personnel	36 572	59 396	44 473	75%	22%
Matériel	11 687	16 270	12 277	75%	5%
Subv & Trsftrs (charges communes)	3 433	12 824	7 944	62%	131%
<i>dont Compensation</i>	594	4 290	3 349	78%	
Dépenses imprévues		2 166	0		
<b>TOTAL</b>	<b>52 286</b>	<b>90 656</b>	<b>64 693</b>	<b>71%</b>	<b>24%</b>

**Les dépenses en biens et services** Près de 72% des dépenses en biens et services ont concerné le chapitre personnel dont le volume atteint 44,5 MM.DH, soit une progression de 22% par rapport à fin août 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 7,9 MMDH à fin août 2005 contre 3,4 MMDH l'année précédente. A ce titre, les charges de la compensation ont atteint 3,3 MMDH contre seulement 594 Millions à fin août 2004.

Il faut noter qu'au sein de la rubrique matériel, en augmentation de 5%, seules les dépenses consacrées aux subventions et transferts initiés par les ministères ont augmenté à un rythme soutenu, soit 24%, alors que les dépenses effectives en matériel n'augmentent que de 5%.

DETAIL DES DEPENSES DE MATERIEL			
	AOUT 2004	AOUT 2005	Var en %
<b>Matériel</b>	<b>11 687</b>	<b>12 277</b>	<b>5</b>
Mat. & Dép diverses	6 217	5 547	-11
Bourses	244	265	9
Subv & Trsftrs	5 226	6 465	24

**Les dépenses de personnel** L'analyse de l'évolution des dépenses de personnel fait apparaître que l'augmentation (22%) par rapport à fin août 2004 résulte essentiellement de la masse salariale servie par la PPR qui a augmenté de près de 23,9% du fait, entre autres, des enveloppes allouées à l'opération de départ volontaire à la retraite (3,5 MMDH) et à la promotion exceptionnelle (2,2 MMDH).

## EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE PPR

	TOTAL A FIN AOUT
MASSE SALARIALE 2004	33 112
MASSE SALARIALE 2005	41 027

ECART EN Millions de DH	7 915
-------------------------	-------

dont:

Promotion exceptionnelle	2 203
Recrut. Promot. normale	1 892
Départ Volontaire Retraite	3 518

**Les charges en intérêts de la dette publique** ont atteint 11,8 MMDH, soit une légère hausse de 1% par rapport à fin août 2004. Cette évolution résulte essentiellement de la baisse enregistrée au niveau des intérêts de la dette extérieure (8%).

**Le solde Ordinaire** qui se dégage de l'évolution des recettes ordinaires et des dépenses ordinaires s'établit à 7,7 MMDH, ce qui a permis de couvrir près de 57% des dépenses d'investissement.

## DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du Budget Général 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 12,3 MMDH à fin août 2005 contre 11,5 MMDH l'année dernière, soit une hausse de 7%.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs (*)	3 653	16 949	4 111	24%	13%
2- Subventions et transferts :	7 798	11 073	8 176	74%	5%
2.1- sur charges communes :	3 292	4 422	2 213	50%	-33%
Dette des Etablis. Publics	1 525	929	269	29%	
Augmentation capital des Etablissements Publics	544	367	367	100%	
Concours divers	1 022	2 576	1 303	51%	
Ristournes d'intérêt et risque de change	201	550	274	50%	
2.2- autres subventions (ministères)	4 506	6 651	5 963	90%	32%
<b>TOTAL</b>	<b>11 451</b>	<b>28 022</b>	<b>12 287</b>	<b>44%</b>	<b>7%</b>

(\*) - Les reports de crédits sont intégralement imputés aux ministères.  
- Compte tenu des crédits supplémentaires.

La progression de l'investissement direct des ministères est de l'ordre de 13% et la hausse des subventions et transferts atteint 5%.

## LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

A fin août 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 20,9 MMDH soit 86% des prévisions de la Loi de finances 2005. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (16,9 MMDH)

	RECETTES				DEPENSES			
	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Réal	AOUT 2004	L.F. 2005	AOUT 2005	Réal
C.A.S	14 690	19 925	16 905	85	9 167	19 925	12 429	62
TVA des CL	6 120	8 971	6 705	75	3 192	8 971	6 139	68
INDH			250				0	
Soutien prdts alim	1 141	1 810	1 451	80	1 506	1 810	1 344	74
Fds Sp. routier	1 090	2 150	1 240	58	582	2 150	984	46
Fds dév. Agricole	645	687	706	103	70	687	305	44
Fds emploi domanial	808	698	543	78	284	698	110	16
Autres	4 886	5 609	6 010	107	3 533	5 609	3 547	63
Cptes de prêts	203	285	218	76	31	253	49	19
C. Dép Dotation	3 647	4 094	3 786	92	2 671	4 093	1 856	45
Autres CST	7	5	2	40	35	121	44	36
<b>TOTAL</b>	<b>18 547</b>	<b>24 309</b>	<b>20 911</b>	<b>86</b>	<b>11 904</b>	<b>24 392</b>	<b>14 378</b>	<b>59</b>

Les dépenses ont, pour leur part, atteint 14,4 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 59% à fin août.

Ainsi, l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor a dégagé à fin juillet 2005, un solde positif important de l'ordre de 6,5 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 532 Millions de DH.

### Les instances de visa et de règlement

Le montant des instances de règlement s'est établi à 356 Millions de DH à fin août 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 1,3 MMDH.

INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR		
	DEC 2004	AOUT 2005
<b>Fonctionnement</b>	<b>786</b>	<b>214</b>
- Entreprises privées	737	198
- Etablissements publics	49	16
<b>Investissement</b>	<b>420</b>	<b>70</b>
- Entreprises privées	378	62
- Etablissements publics	42	8
<b>Comptes spéciaux du Trésor</b>	<b>493</b>	<b>72</b>
- Entreprises privées	458	72
- Etablissements publics	35	0
<b>Total</b>	<b>1699</b>	<b>356</b>

A noter que cette réduction des instances a bénéficié en particulier aux entreprises du secteur privé.

## LE FINANCEMENT

Compte tenu de l'excédent de financement du Trésor qui est de l'ordre 665 Millions de DH et du solde négatif du financement extérieur de 6,6 MMDH, le financement intérieur a dégagé une situation nette positive de près de 6 MMDH à fin août 2005.

### Le financement extérieur

Le financement extérieur, négatif de 6,6 MMDH à fin août 2005, résulte d'un flux d'amortissements de 8,2 MMDH dépassant largement le montant des tirages et dons, soit 1,5 MMDH répartis comme suit :

BAD : 640 MDH  
BIRD : 284 MDH  
FMA : 218 MDH  
BEI : 133 MDH

### Le financement intérieur

Le financement intérieur positif de 6 MMDH résulte notamment :

- ✘ du recours aux adjudications pour 16,4 MMDH ;
- ✘ du flux net négatif des autres emprunts pour 1 MMDH
- ✘ du flux net négatif de 430 M.DH au titre des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse de 5,2 MMDH des dépôts au Trésor;

### Le marché des adjudications

Le financement des besoins du trésor a été fait exclusivement par les émissions de bons du trésor par voie d'adjudication, soit 98% de l'encours de la dette publique intérieure à fin août 2005.

DETTE INTERIEURE					
	DEC 2004	Sscrptions	Rembrsmts	AOUT 2005	Var en %
<b>Adjudications</b>	<b>214 826</b>	<b>43 224</b>	<b>26 824</b>	<b>231 226</b>	<b>7,6</b>
13 semaines	1 010	450	1 160	300	-70,3
26 semaines	1 153	626	1 309	470	-59,2
52 semaines	15 892	8 114	8 511	15 495	-2,5
2 ans	12 611	500	9 188	3 923	-68,9
5 ans	83 849	7 309	6 266	84 892	1,2
10 ans	55 499	12 652	390	67 761	22,1
15 ans	42 193	9 988	0	52 181	23,7
20 ans	2 619	3 585	0	6 204	136,9
<b>Bons à 6 mois</b>	<b>1 398</b>	<b>1 578</b>	<b>2 007</b>	<b>968</b>	<b>-30,7</b>
<b>Autres</b>	<b>5 338</b>	<b>398</b>	<b>1 056</b>	<b>4 680</b>	<b>-12,3</b>
<b>Total</b>	<b>221 562</b>	<b>45 200</b>	<b>30 324</b>	<b>236 437</b>	<b>6,7</b>

## L'encours de la dette intérieure

Est en hausse de 6,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 7,6% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication conjugué à la baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 16%.

## L'encours des bons du trésor à 6 mois

L'encours des bons du trésor à 6 mois est en baisse de 430 Millions de DH étant donné l'importance des remboursements (2,0 MMDH) et la faiblesse des nouvelles souscriptions (1,6 MMDH) pour la période Janvier-Août 2005.

### Evolution des Souscriptions & Remboursements des BDT à 6 mois

	Souscriptions	Remboursements
Janvier	270	381
Février	140	236
Mars	198	279
Avril	218	295
Mai	186	193
Juin	174	184
Juillet	230	275
Août	162	164
<b>TOTAL</b>	<b>1578</b>	<b>2007</b>

Cette évolution s'explique notamment par la baisse continue du taux d'intérêt des bons du Trésor à 6 mois.

### Evolution des taux d'intérêt des BDT à 6 mois

3 ème Trim 2003	3,90%
1er & 2ème Trim 2004	3,70%
3 ème Trim 2004	3,00%
4 ème Trim 2004	2,70%
1er, 2ème & 3 ème Trim 2005	2,60%

## Les dépôts au Trésor

La situation provisoire des dépôts au trésor fait ressortir une baisse de 17,8 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004 ; elle résulte, entre autres mouvements, des retraits massifs effectués par certains déposants importants( CDG, IAM) en milieu d'année.

### ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR

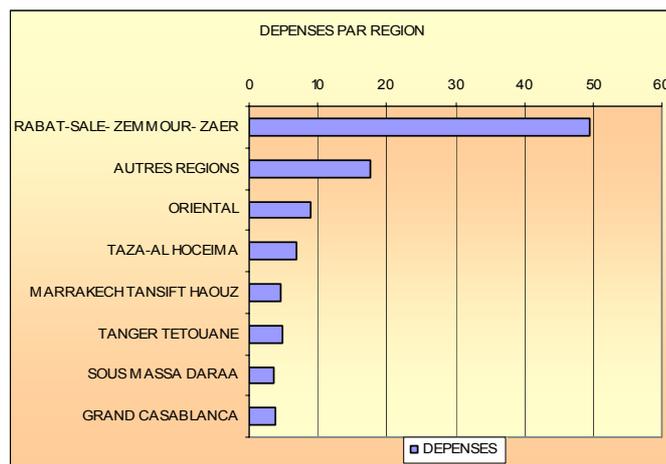
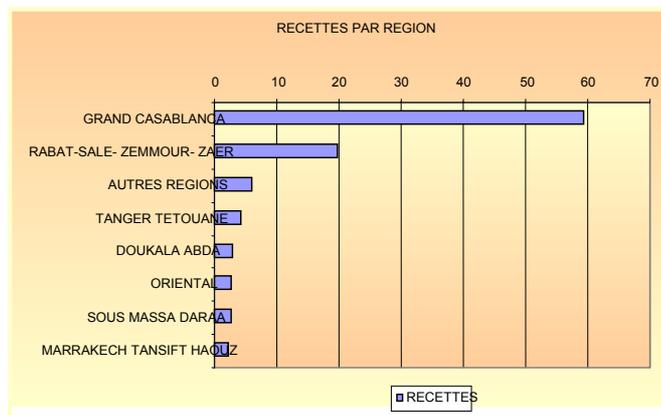
	DEC 2004	AOUT 2005	VARIATION
Agence Bancaire Centrale	21 202	14 895	-29,7
Réseau	7 835	8 961	14,4
<b>ENSEMBLE</b>	<b>29 037</b>	<b>23 856</b>	<b>-17,8</b>

## Les disponibilités du Trésor

auprès de Bank Al-Maghrib n'ont pas changé par rapport à leur niveau du début d'exercice, soit 1 Million de DH.

## LA REPARTITION SPATIALE DES RECETTES ET DEPENSES <sup>(1)</sup>

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.



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