

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales)

En millions de dirhams

	Juillet 2016	LF 2017	Juillet 2017	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES⁽¹⁾	123 017	215 256	129 488	60%	5,3%
1.1- Recettes fiscales :	111 020	200 964	118 890	59%	7,1%
<i>Impôts directs</i>	50 321	89 382	55 615	62%	10,5%
<i>Impôts indirects</i>	45 193	84 603	47 853	57%	5,9%
<i>Droits de douane</i>	5 417	8 920	5 080	57%	-6,2%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	10 089	18 059	10 342	57%	2,5%
1.2- Recettes non fiscales :	11 997	14 292	10 598	74%	-11,7%
<i>Monopole et participations</i>	5 348	9 067	5 350	59%	0,0%
<i>Domaine</i>	166	355	209	59%	25,9%
<i>Autres recettes⁽²⁾</i>	6 483	4 870	5 039	103%	-22,3%
2- DEPENSES ORDINAIRES⁽³⁾	118 568	209 949	120 815	58%	1,9%
2.1- Biens et services :	96 157	167 825	94 733	56%	-1,5%
<i>Personnel</i>	61 560	106 701	61 465	58%	-0,2%
<i>Autres biens et services⁽¹⁾</i>	34 597	61 124	33 268	54%	-3,8%
2.2- Intérêts de la dette :	18 446	27 474	17 656	64%	-4,3%
<i>Intérieure</i>	16 518	23 764	15 722	66%	-4,8%
<i>Extérieure</i>	1 928	3 710	1 934	52%	0,3%
2.3- Compensation⁽¹⁾	3 965	14 650	8 426	58%	112,5%
3- SOLDE ORDINAIRE	4 449	5 307	8 673		
4- INVESTISSEMENT^{(1) (3)}	35 443	63 572	33 920	53%	-4,3%
5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	6 261	7 199	7 622		
6- SOLDE DES SEGMA	759	0	429		
7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL⁽⁴⁾	-23 974	-51 066	-17 196		
8- VARIATION DES INSTANCES	-482	0	-6 633		
9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	-24 456	-51 066	-23 829		
10- FINANCEMENT INTERIEUR :	22 216	36 795	28 890		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	2 649		19 722		
<i>Dépôts au Trésor</i>	4 380		1 322		
<i>Compte courant à BAM</i>	-253		-708		
11- FINANCEMENT EXTERIEUR :	2 240	14 271	-5 061		
<i>Tirages et dons</i>	7 214	24 764	5 432		
<i>Amortissement</i>	-4 974	-10 493	-10 493		

(1) les opérations des CST et des SEGMA ont été regroupées au niveau des lignes « solde des CST » et « solde des SEGMA ». Depuis 2004, les recettes et les dépenses de certains CST figuraient dans des lignes séparées et les opérations des SEGMA étaient traitées en solde au niveau de la rubrique « autres biens et services » et de l'investissement

(2) 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

(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) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2017.

RECETTES ORDINAIRES					
	Juillet 2016	LF 2017	Juillet 2017	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES	111 020	200 964	118 890	59%	7,1%
IMPÔTS DIRECTS	50 321	89 382	55 615	62%	10,5%
<i>Taxe Professionnelle</i>	276	332	287	86%	4,0%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	25 607	45 555	30 419	67%	18,8%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	23 484	40 855	23 911	59%	1,8%
<i>Taxe d'Habitation</i>	25	48	27	56%	8,0%
<i>Majorations de retard</i>	921	2 544	963	38%	4,6%
<i>Autres⁽¹⁾</i>	8	48	8	17%	
DROITS DE DOUANE	5 417	8 920	5 080	57%	-6,2%
IMPÔTS INDIRECTS	45 193	84 603	47 853	57%	5,9%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :	14 691	26 610	15 266	57%	3,9%
<i>Tabacs manufacturés</i>	5 261	9 151	5 355	59%	1,8%
<i>Produits énergétiques</i>	8 650	15 914	9 036	57%	4,5%
<i>Autres</i>	780	1 545	875	57%	12,2%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	30 502	57 993	32 587	56%	6,8%
<i>à l'intérieur</i>	10 714	22 655	11 845	52%	10,6%
<i>à l'importation</i>	19 788	35 338	20 742	59%	4,8%
DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE	10 089	18 059	10 342	57%	2,5%
RECETTES NON FISCALES	11 997	14 292	10 598	74%	-11,7%
<i>Domaine</i>	166	355	209	59%	25,9%
<i>Monopoles et participations</i>	5 348	9 067	5 350	59%	
<i>Fonds de concours</i>	353	0	756		114,2%
<i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i>	1 739	1 076	368	34%	-78,8%
<i>Redevance gazoduc</i>	562	1 300	648	50%	15,3%
<i>Recettes diverses⁽²⁾</i>	3 829	2 494	3 267	131%	-14,7%
TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES	123 017	215 256	129 488	60%	5,3%

(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, etc... A partir de 2016, les recettes diverses tiennent compte des versements de certains CST 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).

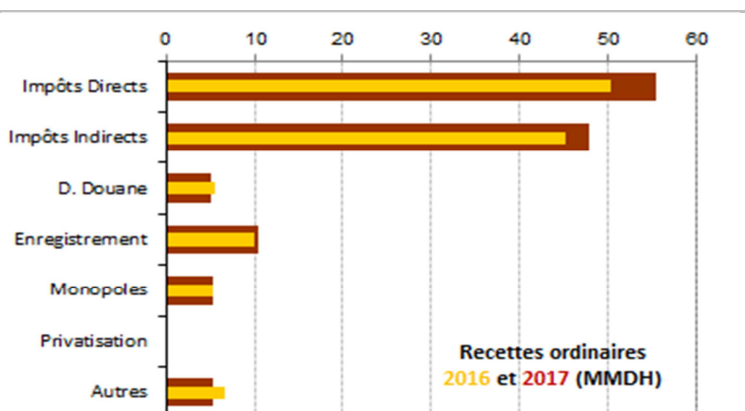
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juillet 2017 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 5,3% et des dépenses ordinaires émises de 1,9%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 8,7 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 23,8 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 5,1 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 28,9 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 129,5 MMDH contre 123 MMDH à fin juillet 2016, en augmentation de 5,3%.

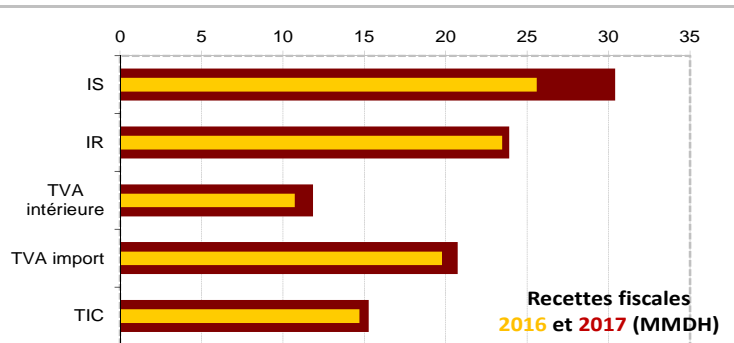
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 10,5%, des impôts indirects de 5,9% et des droits d'enregistrement et de timbre de 2,5%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 6,2% et des recettes non fiscales de 11,7%.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 118,9 MMDH contre 111 MMDH à fin juillet 2016, en hausse de 7,1%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 3% et de la fiscalité domestique de 9,4%.



1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 34,9 MMDH à fin juillet 2017 contre 33,9 MMDH un an auparavant, en hausse de 3% ou +1 MMDH par rapport à leur niveau à fin juillet 2016.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin juillet 2017 ont atteint 5,1 MMDH contre 5,4 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 6,2% ou -337 MDH.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 20,7 MMDH à fin juillet 2017 contre 19,8 MMDH à fin juillet 2016, enregistrant ainsi une hausse de 4,8% ou +954 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 22,6% ou +625 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 2,3% ou +329 MDH.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 9 MMDH contre 8,7 MMDH, en hausse de 4,5% par rapport à son niveau de fin juillet 2016 ou +386 MDH.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 77,8 MMDH à fin juillet 2017 contre 71,1 MMDH à fin juillet 2016, soit une augmentation de 9,4% ou +6,7 MMDH.

- Impôt sur les sociétés¹

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 30,4 MMDH à fin juillet 2017 contre 25,6 MMDH un an auparavant, en augmentation de 18,8% ou +4,8 MMDH.

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin juillet 2017 ont enregistré une augmentation de 1,8% par rapport à leur niveau à fin juillet 2016 (23,9 MMDH contre 23,5 MMDH), soit +427 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une baisse de 6,7% ou -169 MDH par rapport à leur niveau de 2016 (2.372 MDH contre 2.541 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 diminution de 8,1%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Juillet 2016	Juillet 2017	Evolution en %
IR total	23 484	23 911	1,8%
dont IR prélevé par la DDP	5 252	4 825	-8,1%

-TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juillet 2017 se sont établies à 11,8 MMDH contre 10,7 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 10,6% ou +1,1 MMDH, sachant qu'à fin juillet 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 8,6% par rapport à son niveau à fin juillet 2015 ou -1 MMDH (10,7 MMDH contre 11,7 MMDH).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 3.960 MDH à fin juillet 2017 contre 4.954 MDH à fin juillet 2016.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 10,3 MMDH à fin juillet 2017 contre 10,1 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 2,5% ou +253 MDH, en raison notamment de l'augmentation des recettes de la TSAVA (+122 MDH).

-Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une hausse de 4,5% résultant principalement de l'augmentation de 4,6% des majorations de retard ou +42 MDH.

1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 10,6 MMDH contre 12 MMDH un an auparavant, en baisse de 11,7% ou -1,4 MMDH, en raison notamment de la diminution de 78,8% des recettes en atténuation de la dette (368 MDH contre 1,7 MMDH), conjuguée à la hausse des fonds de concours (756 MDH contre 353 MDH). Les versements par les comptes spéciaux du Trésor au budget général ont été de 1,9 MMDH contre 2,2 MMDH.

¹ Les taux de l'IS ont été réaménagés par la loi de finances pour l'année 2016 comme suit :

Montant du bénéfice net en DH	Taux
inférieur ou égal à 300.000	10%
de 300.001 à 1.000.000	20%
de 1.000.001 à 5.000.000	30%
au-delà de 5.000.000	31%

Les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance sont taxés au taux de 37%.

Jusqu'à fin 2016, le taux normal de l'IS était de 30% et les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance étaient taxés au taux de 37%.

- Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont atteint 5.350 MDH à fin juillet 2017, soit le même niveau qu'à fin juillet 2016.

Les recettes à fin juillet 2017 ont été versées principalement par Maroc Télécom (1,4 MMDH), l'OCP (1,3 MMDH contre 1 MMDH), l'agence nationale de la conservation foncière (1 MMDH), Bank Al-Maghrib (386 MDH contre 269 MDH), l'ONDA (275 MDH contre 50 MDH) et l'Office des changes (160 MDH contre 150 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	2016	LF 2017	2017	Taux de réalis.
B.A.M	269	620	386	62%
I.A.M	1 426	1 448	1 426	98%
O.C.P	1 000	2 000	1 341	67%
ANCFCC	1 000	2 000	1 000	50%
C.D.G	0	272	0	0%
Autres	1 653	2 727	1 197	44%
TOTAL	5 348	9 067	5 350	59%

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une diminution de 22,3% qui s'explique pour l'essentiel par la baisse de 78,8% des recettes en atténuation de la dette (368 MDH contre 1,7 MMDH).

Structure des recettes ordinaires

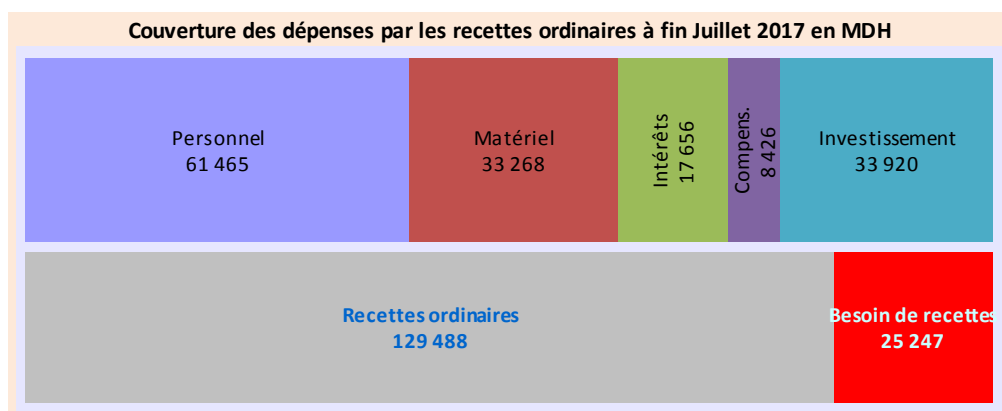
A fin juillet 2017, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 95,6% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 32,6 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin Juillet 2017

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	32 587	▲ 6,8%	25,2%
	- à l'importation	20 742	▲ 4,8%	16,0%
	- à l'intérieur	11 845	▲ 10,6%	9,1%
2	Impôt sur les sociétés	30 419	▲ 18,8%	23,5%
3	Impôt sur le revenu	23 911	▲ 1,8%	18,5%
4	Droits d'enregistrement	10 342	▲ 2,5%	8,0%
5	TIC prod. énergétiques	9 036	▲ 4,5%	7,0%
6	TIC tabacs manufacturés	5 355	▲ 1,8%	4,1%
7	Monopoles	5 350	▲ 0,0%	4,1%
8	Droits de douane	5 080	▼ 6,2%	3,9%
9	Majorations de retard	963	▲ 4,6%	0,7%
10	Fonds de concours	756	▲ 114,2%	0,6%

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin juillet 2017, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 107,2% contre 103,8% un an auparavant. Ainsi, à fin juillet 2017, 47,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 25,7% aux dépenses de matériel, 13,6% aux intérêts de la dette et 6,5% aux émissions de la compensation.



Ainsi, une partie des dépenses émises au titre du budget 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

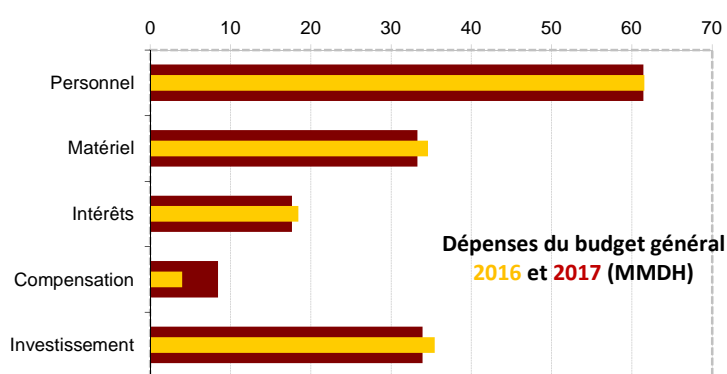
A fin juillet 2017, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 277,9 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 57% contre 56% à fin juillet 2016. Le taux d'émission sur engagements a été de 82% contre 80% un an auparavant.

Situation des engagements ^(*) de dépenses 2017					
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	182 802	113 447	103 159	62%	91%
Investissement	79 694	52 629	33 920	66%	64%
C.S.T	145 246	60 820	39 873	42%	66%
SEGMA	5 300	2 354	885	44%	38%
Dette	73 356	48 672	48 672	66%	100%
TOTAL	486 398	277 922	226 509	57%	82%

(*) 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 185,8 MMDH à fin juillet 2017, en hausse de 5,5% par rapport à leur niveau à fin juillet 2016, en raison de l'augmentation de 3% des dépenses de fonctionnement, de 20,3% des charges de la dette budgétisée² et de la baisse de 4,3% des dépenses d'investissement.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
Fonctionnement	100 122	182 475	103 159	57%	3,0%
Investissement	35 443	63 572	33 920	53%	-4,3%
Dette	40 460	73 356	48 672	66%	20,3%
TOTAL	176 025	319 403	185 751	58%	5,5%

La hausse des charges de la dette budgétisée s'explique pour l'essentiel par l'augmentation de 40,9% des remboursements du principal (31 MMDH contre 22 MMDH) et par la baisse de 4,3% des intérêts de la dette (17,7 MMDH contre 18,4 MMDH).

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 103,2 MMDH, dont 61,5 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une baisse de 0,2%. Les dépenses de matériel ont diminué de 7,8% (21,3 MMDH contre 23,1 MMDH) et les charges communes ont augmenté de 32% (20,4 MMDH contre 15,4 MMDH) en raison de la hausse de 112,5% des émissions de la compensation (8,4 MMDH contre 4 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
Personnel	61 560	106 701	61 465	58%	-0,2%
Matériel	23 145	35 684	21 341	60%	-7,8%
Charges communes	15 417	36 790	20 353	55%	32,0%
dont compensation	3 965	14 650	8 426	58%	112,5%
Dépenses imprévues		3 300			
TOTAL	100 122	182 475	103 159	57%	3,0%

² Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juillet 2016 se sont établis à 61,5 MMDH contre 61,6 MMDH, en diminution de 0,2% par rapport à leur niveau de fin juillet 2016 ou -95 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 53 MMDH, en baisse de 1,1%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,7% et de la baisse des rappels de 42,4%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 33,3 MMDH, en diminution de 3,8% ou -1,3 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (7,2 MMDH contre 6,7 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (10,3 MMDH contre 11,5 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1,5 MMDH contre 3 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 17,7 MMDH à fin juillet 2017 contre 18,4 MMDH à fin juillet 2016, en diminution de 4,3% ou -790 MDH. Cette baisse s'explique par le recul des charges en intérêts de la dette intérieure de 4,8% (15,7 MMDH contre 16,5 MMDH) et de la hausse de celles de la dette extérieure de 0,3% (1.934 MDH contre 1.928 MDH).

Compensation

A fin juillet 2017, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 8,4 MMDH contre des émissions de 4 MMDH à fin juillet 2016, en hausse de 112,5% ou +4,5 MMDH.

SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin juillet 2017 a été positif pour 8,7 MMDH contre un solde ordinaire positif de 4,4 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

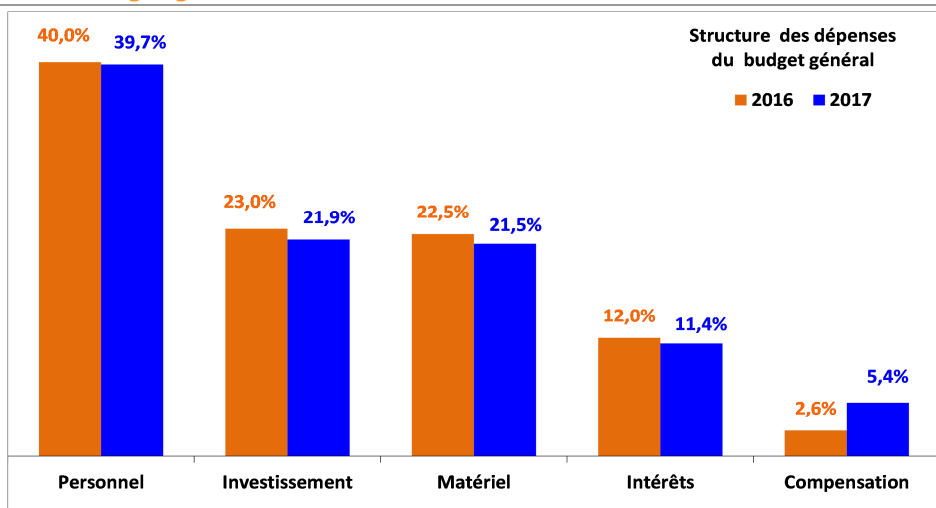
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 33,9 MMDH à fin juillet 2017 contre 35,4 MMDH un an auparavant, en baisse de 4,3%, suite à la diminution des dépenses des ministères de 3,2% et des charges communes de 6%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 11,3 MMDH contre 12,1 MMDH à fin juillet 2016.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Var%
Investissement total :	35 443	63 572	33 920	53%	-4,3%
1- Ministères	21 184	43 396	20 514	47%	-3,2%
2- Charges communes :	14 259	20 176	13 406	66%	-6,0%
- Concours divers	12 083	15 068	11 334	75%	-6,2%
- Ristournes d'intérêts	35	220	146	66%	317,1%
- Autres	2 141	4 888	1 926	39%	-10,0%

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juillet 2016 et fin juillet 2017 fait ressortir une baisse de la part des dépenses de personnel, de l'investissement, du matériel et des intérêts de la dette, conjuguée à une hausse de la part des émissions de la compensation.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2017
	2016	LF 2017	2017	2016	LF 2017	2017	
C.A.S	34 837	66 949	35 964	30 619	58 712	29 219	6 745
TVA des Coll.Terr.	13 072	24 854	13 966	15 480	24 854	14 734	-768
Part régions (IS, IR)	1 302	5 749	3 021	1 471	5 749	1 970	1 051
I.N.D.H	1 524	3 096	1 202	817	3 096	914	288
Soutien prix. prod.alim.	189	600	201	0	600	0	201
F.S. Routier	1 224	2 700	1 361	1 138	2 700	1 831	-470
F.D. Agricole	2 005	500	1 689	2 066	500	1 879	-190
Emploi domanial	706	1 440	1 169	648	1 440	766	403
Lutte contre chômage	1 253	1 200	1 098	781	1 200	806	292
Dons des pays du CCG	2 574	8 000	1 925	34	0	210	1 715
Appui Cohés. Social	1 434	3 000	831	1 225	3 000	610	221
F.S. Habitat	1 050	2 000	1 135	551	2 000	519	616
Dévelop. Sport	507	800	1 153	383	800	451	702
Autres CAS	7 997	13 010	7 213	6 025	12 773	4 529	2 684
C. Dép. Dotation(*)	12 421	10 801	11 523	10 082	10 801	10 313	1 210
Autres C.S.T	27	121	8	323	1 159	341	-333
TOTAL	47 285	77 871	47 495	41 024	70 672	39 873	7 622

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin juillet 2017, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,3 MMDH contre 1,6 MMDH à fin juillet 2016, en baisse de 15,6%.

Les dépenses émises ont été de 885 MDH contre 798 MDH à fin juillet 2016, en hausse de 10,9%.

	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
Exploitation :	788	0	420		-46,7%
Recettes	1 399	2 198	968	44%	-30,8%
Dépenses	611	2 198	548	25%	-10,3%
Equipement :	-29	0	9		-131,0%
Recettes	158	745	346	46%	119,0%
Dépenses	187	745	337	45%	80,2%

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin juillet 2017, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 60,2% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 57,5% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 53,4%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2017 en MDH				
	LF 2017	Juillet 2017	Taux de réalisation	Restes à réaliser
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>215 256</u>	<u>129 488</u>	<u>60,2%</u>	<u>85 768</u>
1.1- Recettes fiscales :	200 964	118 890	59,2%	82 074
<i>Impôts directs</i>	89 382	55 615	62,2%	33 767
<i>Impôt sur les sociétés</i>	45 555	30 419	66,8%	15 136
<i>Impôt sur le revenu</i>	40 855	23 911	58,5%	16 944
<i>Impôts indirects</i>	84 603	47 853	56,6%	36 750
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 655	11 845	52,3%	10 810
<i>TVA à l'importation</i>	35 338	20 742	58,7%	14 596
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	26 610	15 266	57,4%	11 344
<i>Droits de douane</i>	8 920	5 080	57,0%	3 840
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	18 059	10 342	57,3%	7 717
1.2- Recettes non fiscales :	14 292	10 598	74,2%	3 694
<i>Monopole et participations</i>	9 067	5 350	59,0%	3 717
<i>Domaine</i>	355	209	58,9%	146
<i>Autres recettes</i>	4 870	5 039	103,5%	-169
2- DEPENSES ORDINAIRES	<u>209 949</u>	<u>120 815</u>	<u>57,5%</u>	<u>89 134</u>
2.1- Biens et services :	167 825	94 733	56,4%	73 092
<i>Personnel</i>	106 701	61 465	57,6%	45 236
<i>Autres biens et services</i>	61 124	33 268	54,4%	27 856
2.2- Intérêts de la dette :	27 474	17 656	64,3%	9 818
<i>Intérieure</i>	23 764	15 722	66,2%	8 042
<i>Extérieure</i>	3 710	1 934	52,1%	1 776
2.3- Compensation	14 650	8 426	57,5%	6 224
3- INVESTISSEMENT	63 572	33 920	53,4%	29 652

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 17,2 MMDH à fin juillet 2017, contre un déficit budgétaire de 24 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 1,5 MMDH à fin juillet 2017 contre 8,2 MMDH à fin décembre 2016, soit une diminution de 6,6 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 23,8 MMDH contre un besoin de financement de 24,5 MMDH à fin juillet 2016 et d'un flux net négatif de 5,1 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 2,2 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 28,9 MMDH contre 22,2 MMDH à fin juillet 2016.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin juillet 2017, le financement extérieur a été négatif de 5,1 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 10,5 MMDH, dont 5,5 MMDH (500 millions d'euros) au titre de l'emprunt contracté en 2007 auprès du marché financier international. Les tirages ont été de 5,4 MMDH dont 4,1 MMDH auprès de la BIRD et 1,1 MMDH auprès de la BAD.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 19,7 MMDH contre 2,6 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 1,3 MMDH contre 4,4 MMDH à fin juillet 2016 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 708 MDH contre 253 MDH à fin juillet 2016.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 59 MMDH à fin juillet 2017, en augmentation de 1,3 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2016.

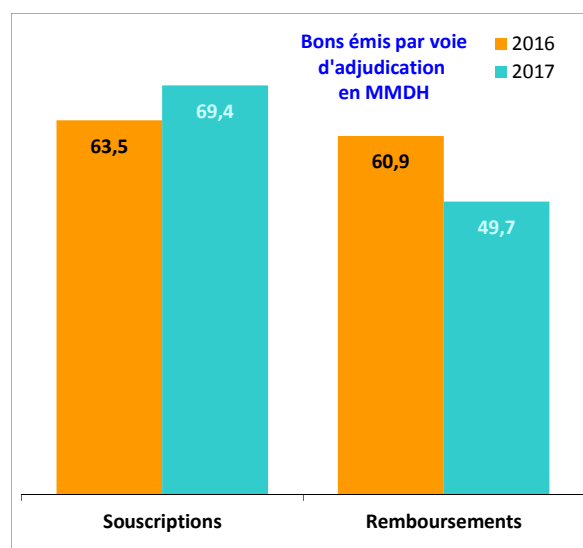
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3,5 MMDH à fin juillet 2017 contre 2,8 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements pour 1,7 MMDH effectués en juillet 2017 et dont le remboursement n'intervient qu'en août.

Dettes intérieure

S'élevant à 513,1 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 4,2% par rapport à son niveau à fin décembre 2016. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 19,7 MMDH, résultant de souscriptions pour 69,4 MMDH et de remboursements pour 49,7 MMDH contre un recours pour un montant net de 2,6 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 63,5 MMDH et de remboursements pour 60,9 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2016	Souscrip.	Rembour.	2017	Var %
Adjudications	490 028	69 446	49 723	509 751	4,0%
13 semaines	408	2 219,3	1 955,8	672	
26 semaines	6 662	916,0	6 661,6	916	
52 semaines	11 982	11 334,6	3 599,6	19 717	
2 ans	57 284	19 631,6	15 328,0	61 588	
5 ans	130 581	27 092,4	18 176,9	139 496	
10 ans	90 549	5 699,2	1 181,6	95 067	
15 ans	117 381	1 435,7	2 819,6	115 997	
20 ans	56 238	601,9	0,0	56 839	
30 ans	18 945	514,8	0,0	19 460	
Autres	2 135	4 144	2 952	3 327	55,8%
Total	492 163	73 590	52 675	513 078	4,2%



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juillet 2017 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 11,2 MMDH.

Maturités	Echanges	
	Remboursés	Emis
26 semaines	695,60	
2 ans	4 655,10	
5 ans	5 866,60	11 156,5
10 ans		356,3
15 ans		31,9
20 ans		77,5
Total	11 217,3	11 622,2