

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

MAI 2014

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin mai 2014 et en comparaison avec la même période de 2013, 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 diminution des recettes ordinaires de 1% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 3,9% : droits de douane (-3,1%), TVA à l'importation (+1,6%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+14,4%) ;
- 2- l'augmentation des autres TIC (+5,6%) en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+8,7%);
- 3- la hausse de 2,4% de la fiscalité domestique : IS (+15,9%), IR (+2%), TVA à l'intérieur (-12,1%), droits d'enregistrement et timbre (+1,8%) et majorations de retard (-24%).

La hausse des recettes de l'IS de 2,2 MMDH, soit +15,9%, résulte notamment de l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom et de l'augmentation des versements effectués par certains gros contribuables (BCP, IAM, ...), conjuguées à la baisse des versements d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

- 4- la baisse de 35,1% des recettes non fiscales qui résulte en grande partie de la diminution des recettes de monopole (429 MDH contre 4.290 MDH) et des fonds de concours (268 MDH contre 2.403 MDH), conjuguée à la réalisation d'une recette de 2 MMDH représentant la cession des parts de l'Etat dans la Banque Centrale Populaire.

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 51% et un taux d'émission sur engagements de 76%, contre respectivement 48% et 73% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en diminution de 1,9%, résultant de la baisse de 33,4% des émissions de la compensation (13,3 MMDH contre 20 MMDH) conjuguée à la hausse de 3,1% des dépenses de personnel, de 14,6% des dépenses des autres biens et services et de 4,8% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en hausse de 39,2%, passant de 18,3 MMDH à fin mai 2013 à 25,4 MMDH à fin mai 2014.

### 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 négatif de 13,2 MMDH contre un solde négatif de 14,1 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 33 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 5,6 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 29,1 MMDH à fin mai 2013 compte tenu d'un solde positif de 3,3 MMDH dégagé par les CST.

Le solde dégagé par les comptes spéciaux du Trésor à fin mai 2014 tient compte des dons des pays du Golfe pour un montant de 2,3 MMDH.

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

En millions de dirhams

	<b>Mai 2013</b>	<b>LF 2014</b>	<b>Mai 2014</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>79 482</u></b>	<b><u>199 218</u></b>	<b><u>78 648</u></b>	<b><u>39%</u></b>	<b><u>-1%</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>69 918</b>	<b>180 152</b>	<b>72 063</b>	<b>40%</b>	<b>3,1%</b>
<i>Impôts directs</i>	28 617	77 167	30 725	40%	7,4%
<i>Impôts indirects</i>	31 848	80 630	31 873	40%	0,1%
<i>Droits de douane</i>	3 177	7 700	3 077	40%	-3,1%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	6 276	14 655	6 388	44%	1,8%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>8 753</b>	<b>16 066</b>	<b>5 685</b>	<b>35%</b>	<b>-35,1%</b>
<i>Monopole et participations</i>	4 290	10 841	429	4%	-90%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Domaine</i>	85	463	56	12%	-34,1%
<i>Autres recettes <sup>(1)</sup></i>	4 378	4 762	3 154	66%	-28%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>811</b>	<b>3 000</b>	<b>900</b>	<b>30%</b>	<b>11%</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	117	800	88	11%	-24,8%
<i>Fonds spécial routier</i>	694	2 200	812	37%	17%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES <sup>(1)</sup></b>	<b><u>93 623</u></b>	<b><u>224 087</u></b>	<b><u>91 833</u></b>	<b><u>41%</u></b>	<b><u>-1,9%</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>62 981</b>	<b>157 703</b>	<b>67 372</b>	<b>43%</b>	<b>7%</b>
<i>Personnel</i>	41 821	103 700	43 122	42%	3,1%
<i>Autres biens et services</i>	21 160	54 003	24 250	45%	14,6%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>10 611</b>	<b>23 934</b>	<b>11 125</b>	<b>46%</b>	<b>4,8%</b>
<i>Intérieure</i>	9 860	20 587	10 441	51%	5,9%
<i>Extérieure</i>	751	3 347	684	20%	-8,9%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>20 031</b>	<b>42 450</b>	<b>13 336</b>	<b>31%</b>	<b>-33,4%</b>
<i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	0	800	0	0%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b><u>-14 141</u></b>	<b><u>-24 869</u></b>	<b><u>-13 185</u></b>		
<b>4- INVESTISSEMENT <sup>(2)</sup></b>	<b>18 272</b>	<b>51 702</b>	<b>25 435</b>	<b>49%</b>	<b>39,2%</b>
<i>- Fonds spécial routier</i>	729	2 200	997	45%	
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b><u>3 287</u></b>	<b><u>11 814</u></b>	<b><u>5 648</u></b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL <sup>(3)</sup></b>	<b><u>-29 126</u></b>	<b><u>-64 757</u></b>	<b><u>-32 972</u></b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b><u>-4 388</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-2 207</u></b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b><u>-33 514</u></b>	<b><u>-64 757</u></b>	<b><u>-35 179</u></b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b><u>26 842</u></b>	<b><u>42 964</u></b>	<b><u>38 666</u></b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	27 283		16 468		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-6 064		2 961		
<i>Compte courant à BAM</i>	1 772		-190		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b><u>6 672</u></b>	<b><u>21 793</u></b>	<b><u>-3 487</u></b>		
<i>Tirages et dons</i>	10 079	26 112	550		
<i>Amortissement</i>	-3 407	-4 319	-4 037		

(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 8 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 2014

<b>RECETTES ORDINAIRES</b>					
	<b>Mai 2013</b>	<b>LF 2014</b>	<b>Mai 2014</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>69 918</b>	<b>180 152</b>	<b>72 063</b>	<b>40%</b>	<b>3,1%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>28 617</b>	<b>77 167</b>	<b>30 725</b>	<b>40%</b>	<b>7,4%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	74	295	68	23%	-8,1%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	13 863	39 710	16 062	40%	15,9%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	13 760	35 137	14 039	40%	2%
<i>Contrib. Sociale de Solidarité sur bénéf. et revenus</i>	107	0	0		
<i>Taxe d'Habitation</i>	91	43	10	23%	-89%
<i>Majorations de retard</i>	709	1 930	539	28%	-24%
<i>Autres <sup>(1)</sup></i>	13	52	7	13%	-46,2%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>3 177</b>	<b>7 700</b>	<b>3 077</b>	<b>40%</b>	<b>-3,1%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>31 848</b>	<b>80 630</b>	<b>31 873</b>	<b>40%</b>	<b>0,1%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	8 944	23 435	9 897	42%	10,7%
<i>Tabacs manufacturés</i>	3 159	8 194	3 434	42%	8,7%
<i>Produits énergétiques</i>	5 116	13 621	5 855	43%	14,4%
<i>Autres</i>	669	1 620	608	38%	-9,1%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	22 904	57 195	21 976	38%	-4,1%
<i>à l'intérieur</i>	9 468	22 309	8 321	37%	-12,1%
<i>à l'importation</i>	13 436	34 886	13 655	39%	1,6%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>6 276</b>	<b>14 655</b>	<b>6 388</b>	<b>44%</b>	<b>1,8%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>8 753</b>	<b>16 066</b>	<b>5 685</b>	<b>35%</b>	<b>-35,1%</b>
<i>Domaine</i>	85	463	56	12%	-34,1%
<i>Monopoles et participations</i>	4 290	10 841	429	4%	-90%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Fonds de concours</i>	2 403	0	268		-88,8%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	306	563	918	163%	200%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 036	2 483	993	40%	-4,2%
<i>Recettes diverses <sup>(2)</sup></i>	633	1 716	975	57%	54%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>811</b>	<b>3 000</b>	<b>900</b>	<b>30%</b>	<b>11%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	117	800	88	11%	-24,8%
<i>Fonds spécial routier</i>	694	2 200	812	37%	17%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>79 482</b>	<b>199 218</b>	<b>78 648</b>	<b>39%</b>	<b>-1%</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, ...

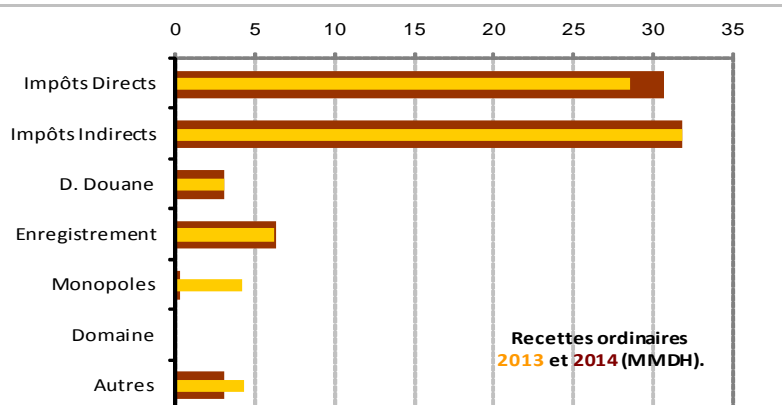
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin mai 2014 laisse apparaître une baisse des recettes ordinaires de 1% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 1,9%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 13,2 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 35,2 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 3,5 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 38,7 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 78,6 MMDH contre 79,5 MMDH à fin mai 2013, en diminution de 1%.

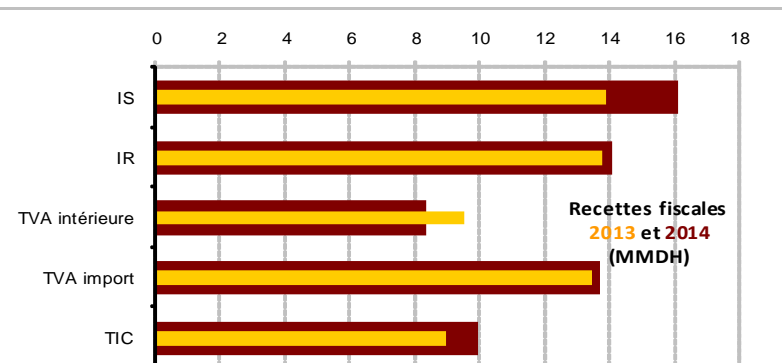
Ceci s'explique pour l'essentiel par la hausse des impôts directs de 7,4%, des impôts indirects de 0,1%, des droits d'enregistrement et de timbre de 1,8%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 3,1% et des recettes non fiscales de 35,1%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 72,1 MMDH, en hausse de 3,1% par rapport à leur niveau de fin mai 2013.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 3,9% et de la fiscalité domestique de 2,4%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) se sont élevées à 22,6 MMDH à fin mai 2014 contre 21,7 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,9% ou +858 MDH par rapport à leur niveau à fin mai 2013.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin mai 2014 ont été de 3.077 MDH contre 3.177 MDH un an auparavant, soit une diminution de 3,1%.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 13,7 MMDH à fin mai 2014 contre 13,4 MMDH à fin mai 2013, enregistrant ainsi une hausse de 1,6%. La TVA sur les produits énergétiques a augmenté de 2% et celle sur les autres produits de 1,5%.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 5,9 MMDH contre 5,1 MMDH, en hausse de 14,4% par rapport à son niveau de fin mai 2013.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont élevées à 45,4 MMDH à fin mai 2014 contre 44,4 MMDH à fin mai 2013, soit une augmentation de 2,4% ou +1.073 MDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont établies à 16,1 MMDH à fin mai 2014 contre 13,9 MMDH un an auparavant, en hausse de 15,9%, ou +2,2 MMDH, sachant que les recettes de l'IS réalisées à fin mai 2013 avaient enregistré une baisse de 15,4% ou -2,5 MMDH (13,9 MMDH à fin mai 2013 contre 16,5 MMDH à fin mai 2012).

L'augmentation des recettes de l'IS à fin mai 2014 résulte notamment de l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom et de l'augmentation des versements effectués par certains gros contribuables (BCP, IAM, ...), conjuguées à la baisse des versements d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin mai 2014 ont enregistré une hausse de 2% par rapport à leur niveau à fin mai 2013 (14.039 MDH contre 13.760 MDH), provenant en totalité de l'IR retenu à la source sur les salaires.

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une augmentation de 4,8%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Mai 2013	Mai 2014	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>13 760</b>	<b>14 039</b>	<b>2%</b>
dont IR prélevé par la DDP	3 420	3 585	4,8%

### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin mai 2014 se sont établies à 8,3 MMDH contre 9,5 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 12,1% ou -1.147 MDH.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 6.388 MDH à fin mai 2014 contre 6.276 MDH un an auparavant, soit une augmentation de 1,8%.

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 37,2% qui s'explique en grande partie par la baisse des majorations de retard de 24%.

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 5,7 MMDH, en baisse de 35,1% par rapport à leur niveau de mai 2013, en raison de la baisse des recettes de monopole et des fonds de concours, conjuguée à la hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette et à la réalisation de 2 MMDH au titre de la privatisation.

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 429 MDH à fin mai 2014 contre 4.290 MDH un an auparavant, en baisse de 90%.

Ces recettes proviennent de Bank Al-Maghrib (329 MDH) et de l'Office des changes (100 MDH).

	Produit des monopoles et participations			
	Mai 2013	LF 2014	Mai 2014	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	696	894	329	37%
<b>I.A.M</b>	0	1 915	0	0%
<b>O.C.P</b>	2 000	3 000	0	0%
<b>ANCFCC</b>	1 000	2 500	0	0%
<b>C.D.G</b>	0	360	0	0%
<b>Autres</b>	594	2 172	100	5%
<b>TOTAL</b>	<b>4 290</b>	<b>10 841</b>	<b>429</b>	<b>4%</b>

### - privatisation

A fin mai 2014, la cession des parts de l'Etat dans le capital de la Banque Centrale Populaire a rapporté 2.046 MDH, alors qu'aucune opération n'a été réalisée à ce titre un an auparavant.

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 28% qui s'explique pour l'essentiel par la diminution des fonds de concours (268 MDH contre 2.403 MDH) conjuguée à une hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (918 MDH à fin mai 2014 contre 306 MDH un an auparavant).

## Structure des recettes ordinaires

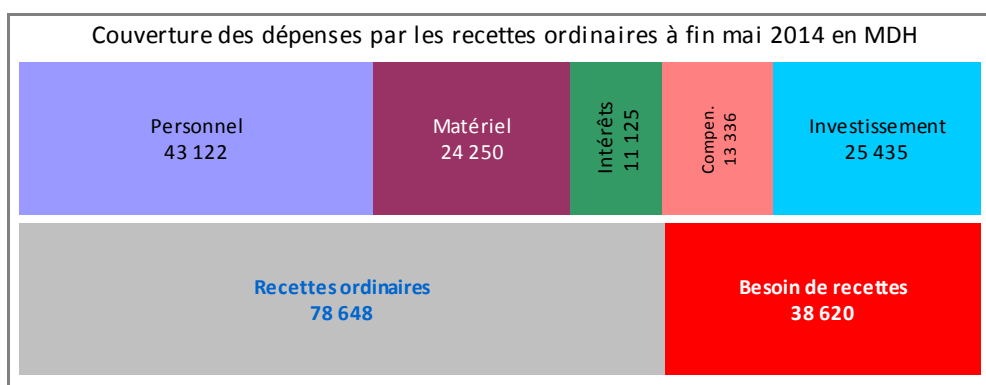
A fin mai 2014, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 95,1% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 22 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

### Principales natures de recettes du budget général à fin mai 2014

	Nature	Recettes en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	21 976	▼ 4,1%	27,9%
	- à l'importation	13 655	▲ 1,6%	17,4%
	- à l'intérieur	8 321	▼ 12,1%	10,6%
2	Impôt sur les sociétés	16 062	▲ 15,9%	20,4%
3	Impôt sur le revenu	14 039	▲ 2,0%	17,9%
4	Droits d'enregistrement	6 388	▲ 1,8%	8,1%
5	TIC prod. énergétiques	5 855	▲ 14,4%	7,4%
6	TIC tabacs manufacturés	3 434	▲ 8,7%	4,4%
7	Droits de douane	3 077	▼ 3,1%	3,9%
8	Privatisation	2 046		2,6%
9	Redevance gazoduc	993	▼ 4,2%	1,3%
10	Rec. atténuation dépenses	918	▲ 200,0%	1,2%

## Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin mai 2014, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 85,6% contre 84,9% un an auparavant. Ainsi, à fin mai 2014, 54,8% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 17% aux dépenses de la compensation et 14,1% aux charges en intérêts de la dette.



Ainsi, une partie des dépenses ordinaires émises et la totalité des dépenses d'investissement émises ont été financées 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

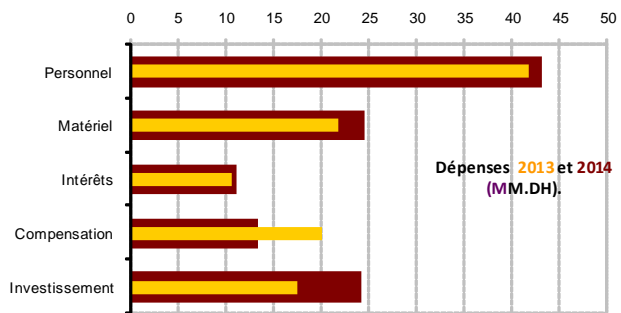
A fin mai 2014, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 212,7 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 51% contre 48% à fin mai 2013. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 76% contre 73% un an auparavant.

	Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2014				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	199 353	93 728	81 020	47%	86%
<b>Investissement</b>	67 396	43 430	24 273	64%	56%
<b>C.S.T</b>	91 154	45 991	27 888	50%	61%
<b>SEGMA</b>	4 372	1 691	512	39%	30%
<b>Dette</b>	57 313	27 846	27 846	49%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>419 588</b>	<b>212 686</b>	<b>161 539</b>	<b>51%</b>	<b>76%</b>

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

## 2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général se sont établies à 133,1 MMDH à fin mai 2014, en hausse de 13,2% par rapport à leur niveau à fin mai 2013, en raison de la diminution de 3,1% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à une hausse de 37,9% des dépenses d'investissement et de 70,3% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2013	LF 2014	Emissions 2014	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	83 649	199 353	81 020	41%	-3,1%
<b>Investissement</b>	17 600	49 502	24 273	49%	37,9%
<b>Dette</b>	16 355	57 313	27 846	49%	70,3%
<b>TOTAL</b>	<b>117 604</b>	<b>306 168</b>	<b>133 139</b>	<b>43%</b>	<b>13,2%</b>

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont atteint 81 MMDH, dont 43,1 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une augmentation de 3,1%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 10,4% (17,1 MMDH contre 15,5 MMDH) et les charges communes sont en baisse de 21,1% (20,8 MMDH contre 26,3 MMDH) en raison de la diminution de 33,4% des charges de la compensation.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	41 821	103 700	43 122	42%	3,1%
<b>Matériel</b>	15 527	30 959	17 142	55%	10,4%
<b>Charges communes</b>	26 301	62 028	20 756	33%	-21,1%
<b>dont compensation</b>	20 031	41 650	13 336	32%	-33,4%
<b>Dépenses imprévues</b>		2 666			
<b>TOTAL</b>	<b>83 649</b>	<b>199 353</b>	<b>81 020</b>	<b>41%</b>	<b>-3,1%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin mai 2014 se sont établis à 43,1 MMDH contre 41,8 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 3,1%. Les salaires servis par la DDP ont été de 37,6 MMDH, en hausse de 3,2% par rapport à leur niveau à fin mai 2013, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2,2% et des rappels de 20,7%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 24,3 MMDH contre 21,2 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 14,6%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la CMR (5,1 MMDH contre 4,2 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (7,6 MMDH contre 6,5 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1 MMDH contre 1,3 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 11,1 MMDH à fin mai 2014 contre 10,6 MMDH à fin mai 2013, en augmentation de 4,8%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 5,9% (10,4 MMDH contre 9,9 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 8,9% (684 MDH contre 751 MDH).

#### Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 13,3 MMDH à fin mai 2014 contre 20 MMDH à fin mai 2013, en baisse de 33,4%.

<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 mai 2014 a été négatif pour 13,2 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 14,1 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

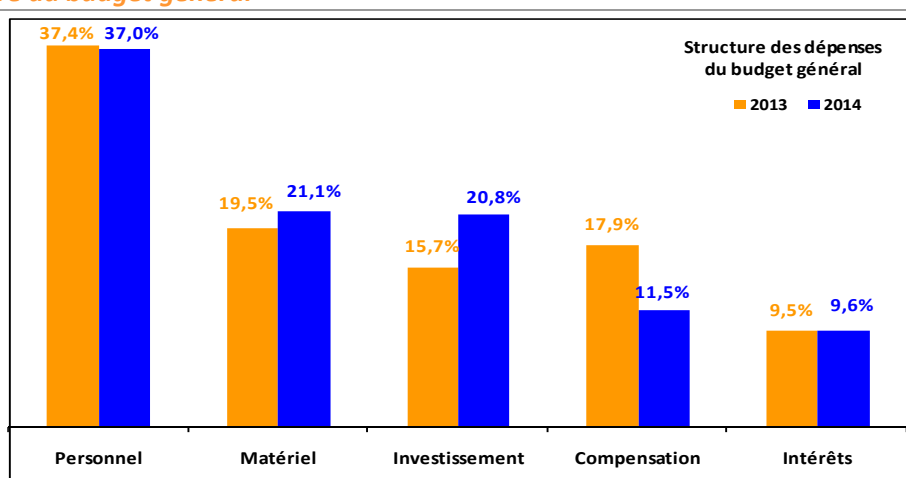
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 24,3 MMDH à fin mai 2014 contre 17,6 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 37,9%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 9,4 MMDH contre 6,8 MMDH à fin mai 2013.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>17 600</b>	<b>49 502</b>	<b>24 273</b>	<b>49%</b>	<b>37,9%</b>
<b>1- Ministères</b>	<b>9 132</b>	<b>32 153</b>	<b>12 787</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>
<b>2- Charges communes :</b>	<b>8 468</b>	<b>17 349</b>	<b>11 486</b>	<b>66%</b>	<b>35,6%</b>
- Concours divers	6 838	12 988	9 427	73%	37,9%
- Ristournes d'intérêts	68	230	236	103%	247,1%
- Autres	1 562	4 131	1 823	44%	16,7%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin mai 2013 et fin mai 2014 fait ressortir une hausse de la part des dépenses d'investissement, des dépenses de matériel et des intérêts de la dette, conjuguée à la baisse de la part des dépenses de personnel et de la compensation.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 33,4 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment de transferts reçus des charges communes du budget d'investissement de 9,4 MMDH et de 2,3 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 27,9 MMDH, dont 18,5 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 5,6 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2014
	2013	LF 2014	2014	2013	LF 2014	2014	
<b>C.A.S</b>	16 937	58 229	22 419	15 753	46 989	18 507	3 912
TVA des CL	9 816	24 512	9 418	10 303	24 512	10 672	-1 254
I.N.D.H	221	3 187	850	346	3 187	803	47
Soutien prix. prd.alim.	117	800	88	0	800	0	88
F.S. Routier	694	2 200	812	729	2 200	997	-185
F.D. Agricole	751	500	1 525	799	500	1 430	95
Remploi domanial	494	1 847	452	917	1 847	297	155
Lutte contre chômage	845	567	924	529	567	520	404
Dons des pays du CCG	0	8 500	2 290	0	0	0	2 290
Appui Cohés. Social	381	4 100	1 686	0	2 000	662	1 024
F.S. Habitat	486	2 420	479	102	2 420	704	-225
Dévelop. Sport	103	800	444	260	800	288	156
Autres CAS	3 029	8 796	3 451	1 768	8 156	2 134	1 317
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	10 489	10 475	11 001	8 259	10 475	9 196	1 805
<b>Autres C.S.T</b>	22	1 053	19	67	478	185	-166
<b>TOTAL</b>	<b>27 448</b>	<b>69 757</b>	<b>33 439</b>	<b>24 079</b>	<b>57 942</b>	<b>27 888</b>	<b>5 551</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin mai 2014, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 659 MDH contre 1,1 MMDH à fin mai 2013, en baisse de 41%.

Les dépenses ont été de 512 MDH contre 423 MDH, soit une hausse de 21%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>637</b>	<b>0</b>	<b>312</b>		<b>-51%</b>
Recettes	1 029	2 186	590	27%	-42,7%
Dépenses	392	2 186	278	13%	-29,1%
<b>Equipement :</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>		
Recettes	88	904	69	8%	-21,6%
Dépenses	31	904	234	26%	

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

A fin mai 2014, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 39,5% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 41% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 49,2%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2014 en MDH				
	LF 2014	MAI 2014	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>199 218</u></b>	<b><u>78 648</u></b>	<b><u>39,5%</u></b>	<b><u>120 838</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>180 152</b>	<b>72 063</b>	<b>40,0%</b>	<b>108 089</b>
<i>Impôts directs</i>	77 167	30 725	39,8%	46 442
<i>Impôt sur les sociétés</i>	39 710	16 062	40,4%	23 648
<i>Impôt sur le revenu</i>	35 137	14 039	40,0%	21 098
<i>Impôts indirects</i>	80 630	31 873	39,5%	48 757
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 309	8 321	37,3%	13 988
<i>TVA à l'importation</i>	34 886	13 655	39,1%	21 231
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	23 435	9 897	42,2%	13 538
<i>Droits de douane</i>	7 700	3 077	40,0%	4 623
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 655	6 388	43,6%	8 267
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>16 066</b>	<b>5 685</b>	<b>35,4%</b>	<b>10 649</b>
<i>Monopole et participations</i>	10 841	429	4,0%	10 412
<i>Fonds de concours</i>	0	268		
<i>Autres recettes</i>	5 225	4 988	95,5%	237
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 000</b>	<b>900</b>	<b>30,0%</b>	<b>2 100</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	88	11,0%	712
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	812	36,9%	1 388
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b><u>224 087</u></b>	<b><u>91 833</u></b>	<b><u>41,0%</u></b>	<b><u>132 254</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>157 703</b>	<b>67 372</b>	<b>42,7%</b>	<b>90 331</b>
<i>Personnel</i>	103 700	43 122	41,6%	60 578
<i>Autres biens et services</i>	54 003	24 250	44,9%	29 753
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>23 934</b>	<b>11 125</b>	<b>46,5%</b>	<b>12 809</b>
<i>Intérieure</i>	20 587	10 441	50,7%	10 146
<i>Extérieure</i>	3 347	684	20,4%	2 663
<b>2.3- Compensation</b>	<b>42 450</b>	<b>13 336</b>	<b>31,4%</b>	<b>29 114</b>
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	0	0,0%	800
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>51 702</b>	<b>25 435</b>	<b>49,2%</b>	<b>26 267</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	997	45,3%	1 203

## 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 33 MMDH à fin mai 2014, contre un déficit budgétaire de 29,1 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 1,4 MMDH à fin mai 2014 contre 3,6 MMDH à fin décembre 2013, soit une diminution du stock des instances de paiement de 2,2 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 35,2 MMDH contre un besoin de financement de 33,5 MMDH à fin mai 2013 et d'un flux net négatif de 3,5 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 6,7 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 38,7 MMDH contre 26,8 MMDH à fin mai 2013.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin mai 2014, le financement extérieur a été négatif de 3,5 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour un montant de 4 MMDH.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 16,5 MMDH contre 27,3 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 3 MMDH contre une baisse de 6,1 MMDH à fin mai 2013 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 190 MDH contre une ponction de 1,8 MMDH à fin mai 2013.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 45,7 MMDH à fin mai 2014, en augmentation de 3 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2013.

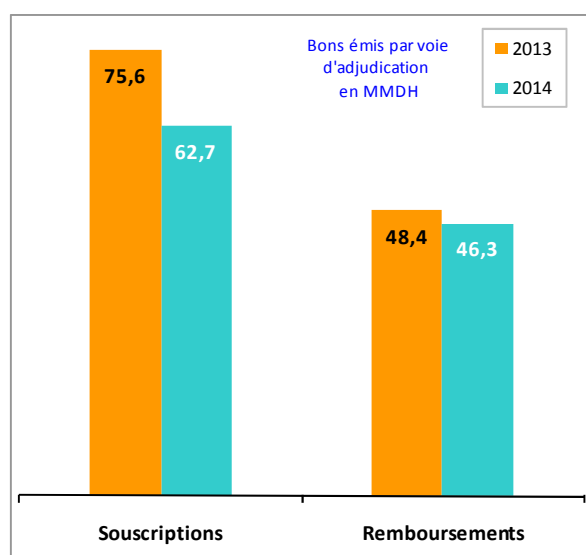
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,4 MMDH à fin mai 2014 contre 2,2 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 7,4 MMDH effectués par le Trésor durant le mois de mai 2014 et dont le remboursement n'intervient qu'en juin.

### Dette intérieure

S'élevant à 433,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 4,6% par rapport à son niveau à fin décembre 2013. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 16,5 MMDH résultant de souscriptions pour 62,7 MMDH et de remboursements pour 46,3 MMDH contre un recours pour un montant net de 27,3 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 75,6 MMDH et de remboursements pour 48,4 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2013	Souscrip.	Rembour.	2014	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>412 971</b>	<b>62 733</b>	<b>46 265</b>	<b>429 439</b>	<b>4%</b>
13 semaines	60	750	260	550	
26 semaines	8 903	1 150	8 803	1 250	
52 semaines	24 891	2 500	8 055	19 336	
2 ans	83 222	6 300	14 647	74 875	
5 ans	94 328	14 860	5 716	103 473	
10 ans	90 692	13 311	7 128	96 875	
15 ans	86 640	17 669	1 657	102 652	
20 ans	21 461	6 193	0	27 653	
30 ans	2 775			2 775	
<b>Autres</b>	<b>1 426</b>	<b>2 851</b>	<b>121</b>	<b>4 154</b>	<b>191,7%</b>
<b>Total</b>	<b>414 397</b>	<b>65 584</b>	<b>46 386</b>	<b>433 593</b>	<b>4,6%</b>



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

A fin mai 2014 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à plusieurs opérations de rachats ou d'échanges de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 19,9 MMDH.

<b>RACHATS ET ECHANGES DE BONS DU TRESOR</b>			
	<b>RACHATS</b>	<b>ECHANGES</b>	
		<b>Remboursés</b>	<b>Emis</b>
26 semaines	270,0		
52 semaines	267,2	4 759,2	
2 ans	608,2	6 328,8	
5 ans		4 102,7	1 032,3
10 ans		3 259,3	8 961,3
15 ans		284,0	5 423,7
20 ans			3 692,5
<b>Total</b>	<b>1 145,4</b>	<b>18 734,0</b>	<b>19 109,8</b>