

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

MARS 2016

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin mars 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 augmentation des recettes ordinaires de 0,2% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 6,6% : droits de douane (+19%), TVA à l'importation (+7,6%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (-2,8%) ;
- 2- l'augmentation de la TIC sur les tabacs manufacturés (+28%) et des autres TIC (+11,7%);
- 3- la hausse de 7,6% de la fiscalité domestique : IS (+14,6%), IR (+5,1%), TVA à l'intérieur (-12,4%), droits d'enregistrement et timbre (+16,2%) et majorations de retard (+14,1%).

L'augmentation des recettes de l'IS s'explique en grande partie par le bon comportement, durant l'année 2015, des résultats de certaines grandes entreprises (OCP, ANRT, BCP, CIH, SODEP, cimenteries, ...).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 2,1 MMDH à fin mars 2016 contre 830 MDH à fin mars 2015.

- 4- la baisse des recettes non fiscales (-65,6%) en raison principalement du recul de 93,2% des recettes de monopoles (142 MDH contre 2,1 MMDH) et de 63% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (769 MDH contre 2,1 MMDH).

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 38% et un taux d'émission sur engagements de 66%, contre respectivement 38% et 70% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en baisse de 5,4%, en raison de la diminution de 82,6% des émissions au titre de la compensation, conjuguée à la hausse de 0,1% des dépenses de personnel, de 11,2% des autres biens et services et de 22,2% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en augmentation de 14%, passant de 17,4 MMDH à fin mars 2015 à 19,9 MMDH à fin mars 2016.

### 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 1,7 MMDH contre un solde négatif de 1,4 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 10,8 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 7,4 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 16,7 MMDH à fin mars 2015 compte tenu d'un solde positif de 2,2 MMDH dégagé par les CST.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 906 MDH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe.

**SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR**  
(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Mars 2015	LF 2016	Mars 2016	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>54 300</b>	<b>209 156</b>	<b>54 401</b>	<b>26%</b>	<b>0,2%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>48 220</b>	<b>191 695</b>	<b>52 170</b>	<b>27%</b>	<b>8,2%</b>
Impôts directs	22 715	85 504	25 124	29%	10,6%
Impôts indirects	18 729	81 008	19 118	24%	2,1%
Droits de douane	2 008	7 903	2 389	30%	19,0%
Droits d'enregistrement et de timbre	4 768	17 280	5 539	32%	16,2%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>5 702</b>	<b>14 161</b>	<b>1 962</b>	<b>14%</b>	<b>-65,6%</b>
Monopole et participations	2 073	8 330	142	2%	-93,2%
Domaine	77	350	71	20%	-7,8%
Autres recettes <sup>(1)</sup>	3 552	5 481	1 749	32%	-50,8%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>378</b>	<b>3 300</b>	<b>269</b>	<b>8%</b>	<b>-28,8%</b>
Fonds de soutien prix prdts alimentaires	46	800	37	5%	-19,6%
Fonds spécial routier	332	2 500	232	9%	-30,1%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(2)</sup></b>	<b>55 730</b>	<b>212 443</b>	<b>52 705</b>	<b>25%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>42 432</b>	<b>167 809</b>	<b>44 238</b>	<b>26%</b>	<b>4,3%</b>
Personnel	26 650	106 776	26 681	25%	0,1%
Autres biens et services	15 782	61 033	17 557	29%	11,2%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>5 869</b>	<b>28 284</b>	<b>7 172</b>	<b>25%</b>	<b>22,2%</b>
Intérieure	5 503	24 299	6 823	28%	24,0%
Extérieure	366	3 985	349	9%	-4,6%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>7 429</b>	<b>16 350</b>	<b>1 295</b>	<b>8%</b>	<b>-82,6%</b>
- Fonds de soutien prix prdts alimentaires	0	800	0	0%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>-1 430</b>	<b>-3 287</b>	<b>1 696</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(2)</sup></b>	<b>17 410</b>	<b>63 892</b>	<b>19 850</b>	<b>31%</b>	<b>14,0%</b>
- Fonds spécial routier	1	2 500	23	1%	
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>2 169</b>	<b>12 229</b>	<b>7 404</b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(3)</sup></b>	<b>-16 671</b>	<b>-54 950</b>	<b>-10 750</b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b>-2 645</b>	<b>0</b>	<b>-48</b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-19 316</b>	<b>-54 950</b>	<b>-10 798</b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>21 587</b>	<b>32 741</b>	<b>7 045</b>		
Dont :					
Adjudications	13 587		5 147		
Dépôts au Trésor	-655		6 112		
Compte courant à BAM	-1 448		-3 496		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>-2 271</b>	<b>22 209</b>	<b>3 753</b>		
Tirages et dons	678	26 796	6 296		
Amortissement	-2 949	-4 587	-2 543		

(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 relative à la loi de 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>Mars 2015</b>	<b>LF 2016</b>	<b>Mars 2016</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>48 220</b>	<b>191 695</b>	<b>52 170</b>	<b>27%</b>	<b>8,2%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>22 715</b>	<b>85 504</b>	<b>25 124</b>	<b>29%</b>	<b>10,6%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	21	317	22	7%	4,8%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	13 013	44 255	14 914	34%	14,6%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	9 392	38 614	9 867	26%	5,1%
<i>Taxe d'Habitation</i>	6	46	3	7%	-50,0%
<i>Majorations de retard</i>	277	2 226	316	14%	14,1%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	6	46	2	4%	-66,7%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>2 008</b>	<b>7 903</b>	<b>2 389</b>	<b>30%</b>	<b>19,0%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>18 729</b>	<b>81 008</b>	<b>19 118</b>	<b>24%</b>	<b>2,1%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	5 807	25 500	6 287	25%	8,3%
<i>Tabacs manufacturés</i>	1 923	9 050	2 462	27%	28,0%
<i>Produits énergétiques</i>	3 542	14 850	3 443	23%	-2,8%
<i>Autres</i>	342	1 600	382	24%	11,7%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	12 922	55 508	12 831	23%	-0,7%
<i>à l'intérieur</i>	5 377	22 122	4 709	21%	-12,4%
<i>à l'importation</i>	7 545	33 386	8 122	24%	7,6%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>4 768</b>	<b>17 280</b>	<b>5 539</b>	<b>32%</b>	<b>16,2%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>5 702</b>	<b>14 161</b>	<b>1 962</b>	<b>14%</b>	<b>-65,6%</b>
<i>Domaine</i>	77	350	71	20%	-7,8%
<i>Monopoles et participations</i>	2 073	8 330	142	2%	-93,2%
<i>Fonds de concours</i>	427	0	22		-94,8%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	2 076	1 058	769	73%	-63,0%
<i>Redevance gazoduc</i>	480	2 000	290	15%	-39,6%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	569	2 423	668	28%	17,4%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>378</b>	<b>3 300</b>	<b>269</b>	<b>8%</b>	<b>-28,8%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	46	800	37	5%	-19,6%
<i>Fonds spécial routier</i>	332	2 500	232	9%	-30,1%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>54 300</b>	<b>209 156</b>	<b>54 401</b>	<b>26%</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,...

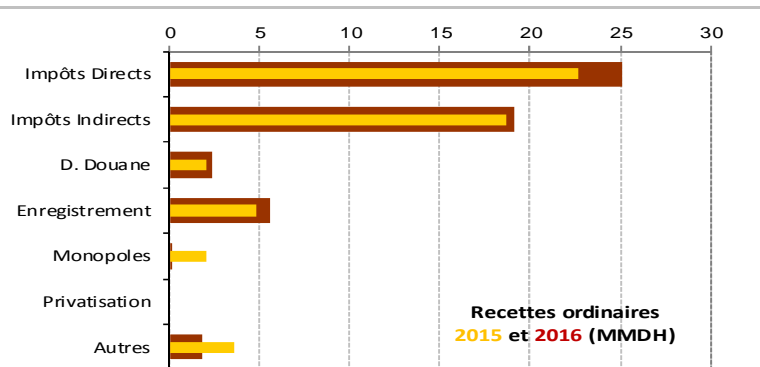
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin mars 2016 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 0,2% et une baisse des dépenses ordinaires émises de 5,4%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 1,7 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 10,8 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 3,8 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 7 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 54,4 MMDH contre 54,3 MMDH à fin mars 2015, en augmentation de 0,2%.

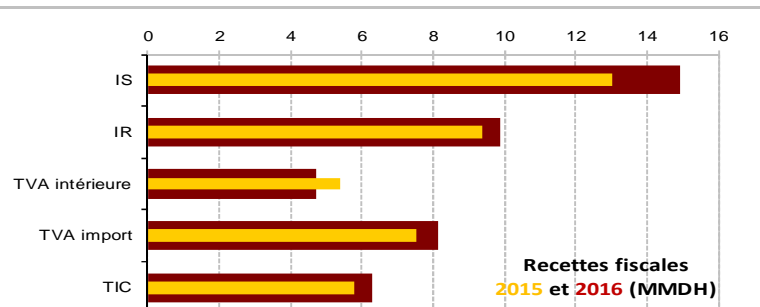
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 10,6%, des droits de douane de 19%, des impôts indirects de 2,1% et des droits d'enregistrement et de timbre de 16,2%, conjuguée à la baisse des recettes non fiscales de 65,6%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 52,2 MMDH contre 48,2 MMDH à fin mars 2015, en hausse de 8,2%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 6,6% et de la fiscalité domestique de 7,6%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 14 MMDH à fin mars 2016 contre 13,1 MMDH un an auparavant, en hausse de 6,6% ou +859 MDH par rapport à leur niveau à fin mars 2015, sachant qu'à fin mars 2015 les recettes douanières avaient connu une baisse de 3,9% par rapport à leur niveau à fin mars 2014 (13,1 MMDH contre 13,6 MMDH).

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin mars 2016 ont atteint 2,4 MMDH contre 2 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 19% ou +381 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 8,1 MMDH à fin mars 2016 contre 7,5 MMDH à fin mars 2015, enregistrant ainsi une hausse de 7,6% ou +577 MDH, sachant qu'à fin mars 2015 la TVA à l'importation avait connu une baisse de 5,8% par rapport à son niveau à fin mars 2014 (7,5 MMDH contre 8 MMDH). La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 21,1% ou -288 MDH et celle sur les autres produits une hausse de 14% ou +864 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 3.443 MDH contre 3.542 MDH, en diminution de 2,8% par rapport à son niveau de fin mars 2015 ou -99 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 35,4 MMDH à fin mars 2016 contre 32,9 MMDH à fin mars 2015, soit une augmentation de 7,6% ou +2,5 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 14,9 MMDH à fin mars 2016 contre 13 MMDH un an auparavant, en augmentation de 14,6% ou +1,9 MMDH, sachant qu'à fin mars 2015 l'IS avait enregistré une baisse de 3% par rapport à son niveau à fin mars 2014 (13 MMDH contre 13,4 MMDH). L'augmentation des recettes de l'IS s'explique en grande partie par le bon comportement, durant l'année 2015, des résultats de certaines grandes entreprises (OCP, ANRT, BCP, CIH, SODEP, cimenteries, ...).

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin mars 2016 ont enregistré une augmentation de 5,1% par rapport à leur niveau à fin mars 2015 (9,9 MMDH contre 9,4 MMDH), provenant pour l'essentiel de la hausse de l'IR sur les produits de capitaux mobiliers (+450 MDH).

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 13,9% ou +120 MDH par rapport à leur niveau de 2015 (976 MDH contre 856 MDH), sachant qu'à fin mars 2015, l'IR sur profits immobiliers avait enregistré une diminution de 11,3% ou -110 MDH par rapport à son niveau de fin mars 2014 (863 MDH contre 973 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 1,4%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Mars 2015	Mars 2016	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>9 392</b>	<b>9 867</b>	<b>5,1%</b>
dont IR prélevé par laDDP	2 146	2 115	-1,4%

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin mars 2016 se sont établies à 4,7 MMDH contre 5,4 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 12,4% ou -668 MDH. Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 2,1 MMDH à fin mars 2016 contre 830 MDH à fin mars 2015.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 5,5 MMDH à fin mars 2016 contre 4,8 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 16,2% ou +771 MDH, provenant en partie de l'augmentation des recettes de la TSAVA (+300 MDH).

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une augmentation de 10,6% résultant principalement de la hausse de 14,1% des majorations de retard.

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 1,9 MMDH contre 5,7 MMDH un an auparavant, en diminution de 66% ou -3,8 MMDH, en raison notamment de la baisse de 63% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (769 MDH contre 2.076 MDH) et de 93,2% des recettes de monopoles (142 MDH contre 2,1 MMDH).

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 142 MDH à fin mars 2016, en baisse de 93,2% par rapport à leur niveau de fin mars 2015, marqué notamment par le versement par l'OCP de 1 MMDH.

Les recettes à fin mars 2016 ont été versées par Bank Al-Maghrib.

	Produit des monopoles et participations			
	Mars 2015	LF 2016	Mars 2016	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	363	660	142	22%
<b>I.A.M</b>	0	1 550	0	0%
<b>O.C.P</b>	1 000	2 000	0	0%
<b>ANCFCC</b>	0	1 500	0	0%
<b>C.D.G</b>	0	350	0	0%
<b>Autres</b>	710	2 270	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>2 073</b>	<b>8 330</b>	<b>142</b>	<b>2%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 50,8% qui s'explique principalement par la diminution de 63% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (769 MDH contre 2,1 MMDH), de 94,8% des fonds de concours (22 MDH contre 427 MDH) et de 39,6% de la redevance gazoduc (290 MDH contre 480 MDH).

## Structure des recettes ordinaires

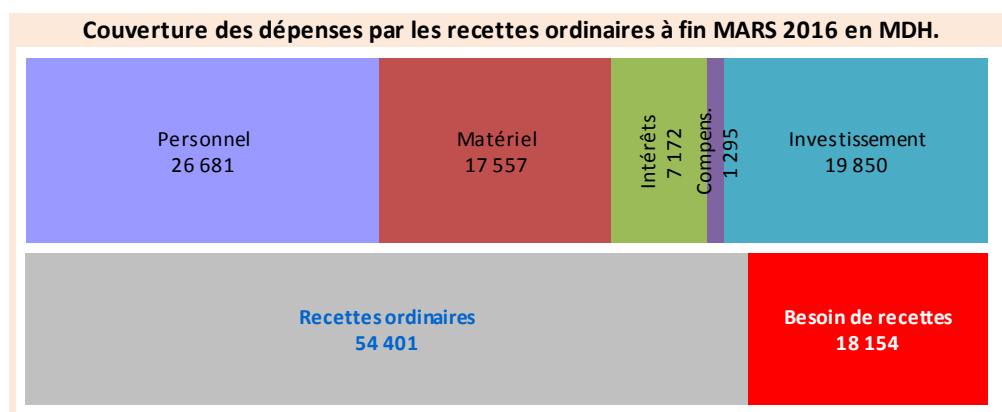
A fin mars 2016, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 97,1% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 14,9 MMDH, l'IS constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

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

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Impôt sur les sociétés	14 914	▲ 14,6%	27,4%
2	Taxe sur la valeur ajoutée	12 831	▼ 0,7%	23,6%
	- à l'importation	8 122	▲ 7,6%	14,9%
	- à l'intérieur	4 709	▼ 12,4%	8,7%
3	Impôt sur le revenu	9 867	▲ 5,1%	18,1%
4	Droits d'enregistrement	5 539	▲ 16,2%	10,2%
5	TIC prod. énergétiques	3 443	▼ 2,8%	6,3%
6	TIC tabacs manufacturés	2 462	▲ 28,0%	4,5%
7	Droits de douane	2 389	▲ 19,0%	4,4%
8	Rec. atténuation dép. dette	769	▼ 63,0%	1,4%
9	Majorations de retard	316	▲ 14,1%	0,6%
10	Redevance gazoduc	290	▼ 39,6%	0,5%

## Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin mars 2016, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 103,2% contre 97,4% un an auparavant. Ainsi, à fin mars 2016, 49% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 32,3% aux dépenses de matériel, 13,2% aux charges en intérêts de la dette et 3,2% aux émissions au titre de la compensation.



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

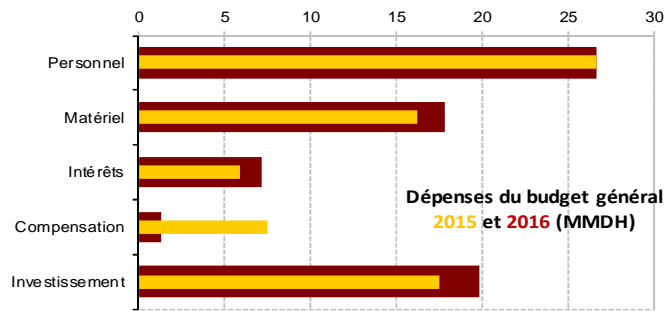
A fin mars 2016, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 155,9 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 38%, soit le même niveau qu'à fin mars 2015. Le taux d'émission sur engagements a été de 66% contre 70% un an auparavant.

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	63 359	45 791	35%	72%
<b>Investissement</b>	75 782	38 578	19 847	51%	51%
<b>C.S.T</b>	82 560	33 539	17 810	41%	53%
<b>SEGMA</b>	2 501	494	83	20%	17%
<b>Dette</b>	69 192	19 940	19 940	29%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>413 394</b>	<b>155 910</b>	<b>103 471</b>	<b>38%</b>	<b>66%</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 85,6 MMDH à fin mars 2016, en baisse de 5,2% par rapport à leur niveau à fin mars 2015, en raison de la diminution de 8,9% des dépenses de fonctionnement et de 11,8% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>, conjuguée à la hausse de 13,5% des dépenses d'investissement.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2015	LF 2016	Emissions 2016	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	50 237	183 359	45 791	25%	-8,9%
<b>Investissement</b>	17 483	61 392	19 847	32%	13,5%
<b>Dette</b>	22 595	69 192	19 940	29%	-11,8%
<b>TOTAL</b>	<b>90 315</b>	<b>313 943</b>	<b>85 578</b>	<b>27%</b>	<b>-5,2%</b>

La diminution des charges de la dette budgétisée s'explique par la baisse de 23,6% des remboursements du principal (12,8 MMDH contre 16,7 MMDH) et par l'augmentation de 23,8% des intérêts de la dette intérieure (6,8 MMDH contre 5,5 MMDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 45,8 MMDH, dont 26,7 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 0,1%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 14,1% (13,6 MMDH contre 12 MMDH) et les charges communes ont enregistré une baisse de 52,9% (5,5 MMDH contre 11,6 MMDH) en raison de la diminution de 82,6% des émissions de la compensation (1,3 MMDH 7,4 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	26 650	106 776	26 681	25%	0,1%
<b>Matériel</b>	11 954	35 101	13 636	39%	14,1%
<b>Charges communes</b>	11 633	38 182	5 474	14%	-52,9%
dont compensation	7 429	15 550	1 295	8%	-82,6%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>50 237</b>	<b>183 359</b>	<b>45 791</b>	<b>25%</b>	<b>-8,9%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin mars 2016 se sont établis à 26.681 MDH contre 26.650 MDH une année auparavant, soit une augmentation de 0,1% ou +31 MDH.

Les salaires servis par la DDP ont été de 22,3 MMDH, en baisse de 0,7% par rapport à leur niveau à fin mars 2015, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,3% et de la diminution des rappels de 29,7%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 17,6 MMDH, en hausse de 11,2% ou +1,8 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (CMR) (1,8 MMDH contre 2,7 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (6,8 MMDH contre 5,3 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1,5 MMDH contre 808 MDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 7,2 MMDH à fin mars 2016 contre 5,9 MMDH à fin mars 2015, en augmentation de 22,2%. Cette hausse s'explique par l'accroissement des charges en intérêts de la dette intérieure de 24% (6,8 MMDH contre 5,5 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 4,6% (349 MDH contre 366 MDH).

#### Compensation

A fin mars 2016, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 1,3 MMDH contre des émissions de 7,4 MMDH à fin mars 2015, en diminution de 82,6% ou -6,1 MMDH.

<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 mars 2016 a été positif pour 1,7 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 1,4 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

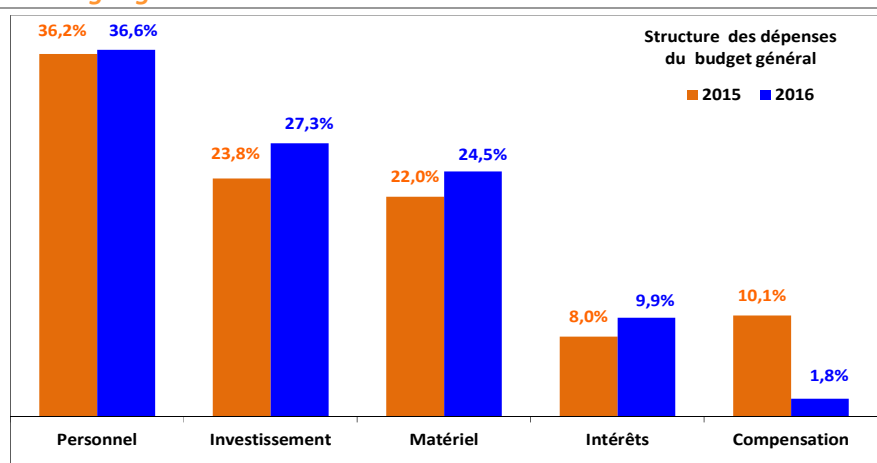
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 19,8 MMDH à fin mars 2016 contre 17,5 MMDH un an auparavant, en hausse de 13,5%, suite à l'augmentation des charges communes de 22,4% et des dépenses des ministères de 4,5%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,1 MMDH contre 8,3 MMDH à fin mars 2015.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>17 483</b>	<b>61 392</b>	<b>19 847</b>	<b>32%</b>	<b>13,5%</b>
<b>1- Ministères</b>	8 672	40 524	9 064	22%	4,5%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>8 811</b>	<b>20 868</b>	<b>10 783</b>	<b>52%</b>	<b>22,4%</b>
- Concours divers	8 300	16 353	10 053	61%	21,1%
- Ristournes d'intérêts	0	220	14	6%	
- Autres	511	4 295	716	17%	40,1%

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

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



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 25,5 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 10,1 MMDH et de la rentrée de 906 MDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 17,8 MMDH, dont 9,7 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 7,7 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2015
	2015	LF 2016	2016	2015	LF 2016	2016	
<b>C.A.S</b>	14 207	68 015	13 253	12 634	54 779	9 741	3 512
TVA des CL	5 538	23 789	5 499	9 461	23 789	6 558	-1 059
I.N.D.H	945	3 096	22	124	3 096	168	-146
Soutien prix. prd.alim.	46	800	37	0	800	0	37
F.S. Routier	332	2 500	232	1	2 500	23	209
F.D. Agricole	801	500	1 110	1 075	500	1 135	-25
Remploi domanial	348	1 440	386	305	1 440	40	346
Lutte contre chômage	847	567	545	274	567	299	246
Dons des pays du CCG	84	13 000	906	0	0	7	899
Appui Cohés. Social	1 946	4 200	311	0	4 200	140	171
F.S. Habitat	116	2 000	271	0	2 000	0	271
Dévelop. Sport	667	800	502	39	800	28	474
Autres CAS	2 537	15 323	3 432	1 355	15 087	1 343	2 089
<b>C. Dép.Dotation(*)</b>	9 340	10 800	12 191	8 358	10 800	8 058	4 133
<b>Autres C.S.T</b>	10	121	17	19	1 128	12	5
<b>TOTAL</b>	<b>23 557</b>	<b>78 936</b>	<b>25 461</b>	<b>21 011</b>	<b>66 707</b>	<b>17 811</b>	<b>7 650</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin mars 2016, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 361 MDH contre 534 MDH à fin mars 2015, en diminution de 32,4%.

Les dépenses émises ont été de 83 MDH, soit presque le même niveau qu'à fin mars 2015.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>258</b>		<b>-31,4%</b>
Recettes	448	2 225	332	15%	-25,9%
Dépenses	72	2 225	74	3%	2,8%
<b>Equipement :</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>20</b>		<b>-73,0%</b>
Recettes	86	781	29	4%	-66,3%
Dépenses	12	781	9	1%	-25,0%

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

A fin mars 2016, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 26% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 24,8% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 31,1%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2016 en MDH				
	LF 2016	MARS 2016	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>209 156</b>	<b>54 401</b>	<b>26,0%</b>	<b>154 755</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>191 695</b>	<b>52 170</b>	<b>27,2%</b>	<b>139 525</b>
<i>Impôts directs</i>	85 504	25 124	29,4%	60 380
<i>Impôt sur les sociétés</i>	44 255	14 914	33,7%	29 341
<i>Impôt sur le revenu</i>	38 614	9 867	25,6%	28 747
<i>Impôts indirects</i>	81 008	19 118	23,6%	61 890
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 122	4 709	21,3%	17 413
<i>TVA à l'importation</i>	33 386	8 122	24,3%	25 264
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	25 500	6 287	24,7%	19 213
<i>Droits de douane</i>	7 903	2 389	30,2%	5 514
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	17 280	5 539	32,1%	11 741
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 161</b>	<b>1 962</b>	<b>13,9%</b>	<b>12 199</b>
<i>Monopole et participations</i>	8 330	142	1,7%	8 188
<i>Autres recettes</i>	5 831	1 820	31,2%	4 011
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 300</b>	<b>269</b>	<b>8,2%</b>	<b>3 031</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	37	4,6%	763
<i>Fonds spécial routier</i>	2 500	232	9,3%	2 268
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>212 443</b>	<b>52 705</b>	<b>24,8%</b>	<b>159 738</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 809</b>	<b>44 238</b>	<b>26,4%</b>	<b>123 571</b>
<i>Personnel</i>	106 776	26 681	25,0%	80 095
<i>Autres biens et services</i>	61 033	17 557	28,8%	43 476
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>28 284</b>	<b>7 172</b>	<b>25,4%</b>	<b>21 112</b>
<i>Intérieure</i>	24 299	6 823	28,1%	17 476
<i>Extérieure</i>	3 985	349	8,8%	3 636
<b>2.3- Compensation</b>	<b>16 350</b>	<b>1 295</b>	<b>7,9%</b>	<b>15 055</b>
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	0	0,0%	800
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 892</b>	<b>19 850</b>	<b>31,1%</b>	<b>44 042</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 500	23	0,9%	2 477

## 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 10,8 MMDH à fin mars 2016, contre un déficit budgétaire de 16,7 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 2.472 MDH à fin mars 2016 contre 2.520 MDH à fin décembre 2015, soit une baisse de 48 MDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 10,8 MMDH contre un besoin de financement de 19,3 MMDH à fin mars 2015 et d'un flux net positif de 3,8 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 2,3 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 7 MMDH contre un recours au financement intérieur de 21,6 MMDH à fin mars 2015.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin mars 2016, le financement extérieur a été positif de 3,8 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 2,5 MMDH contre des tirages de 6,3 MMDH dont 4,4 MMDH auprès de la BIRD, 760 MDH auprès de la BAD, 712 MDH auprès du Japon et 419 MDH auprès du FADES.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 5,1 MMDH contre 13,6 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 6,1 MMDH contre une diminution de 655 MDH à fin mars 2015 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 3,5 MMDH contre 1,4 MMDH à fin mars 2015.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 58,8 MMDH à fin mars 2016, en augmentation de 6,1 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2015.

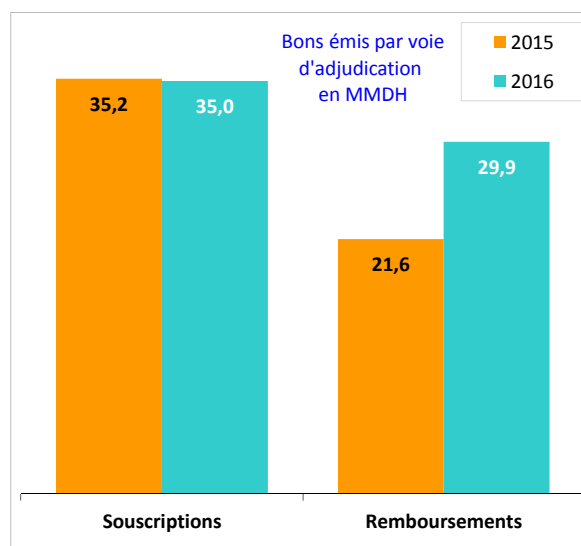
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 6,8 MMDH à fin mars 2016 contre 3,3 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 6,6 MMDH effectués en mars 2016 et dont le remboursement n'intervient qu'en avril.

### Dette intérieure

S'élevant à 479,7 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,7% 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 5,1 MMDH, résultant de souscriptions pour 35 MMDH et de remboursements pour 29,9 MMDH contre un recours pour un montant net de 13,5 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 35,2 MMDH et de remboursements pour 21,6 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2015	Souscrip.	Rembour.	2016	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>470 104</b>	<b>35 019</b>	<b>29 872</b>	<b>475 251</b>	<b>1,1%</b>
13 semaines	1 050	974,80	1 050,00	975	
26 semaines	984	458,30	0,00	1 442	
52 semaines	25 449	1 868,10	4 752,70	22 564	
2 ans	59 040	3 490,90	12 793,70	49 737	
5 ans	123 680	8 275,60	2 859,00	129 096	
10 ans	87 533	6 441,20	8 417,00	85 557	
15 ans	110 092	5 241,60	0,00	115 333	
20 ans	48 966	5 228,60	0,00	54 195	
30 ans	13 312	3 040,20	0,00	16 352	
<b>Autres</b>	<b>1 631</b>	<b>2 833</b>	<b>45</b>	<b>4 419</b>	<b>170,9%</b>
<b>Total</b>	<b>471 735</b>	<b>37 852</b>	<b>29 917</b>	<b>479 670</b>	<b>1,7%</b>



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

A fin mars 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 11,3 MMDH.

ECHANGES DE BONS DU TRESOR			
Maturités	Rachats	Remboursés	Emis
52 semaines		1 452,7	
2 ans		5 852,2	
5 ans		2 859,0	2 994,0
10 ans	20,0	1 137,2	2 001,70
15 ans			2 101,70
20 ans			2 267,70
30 ans			1 999,80
<b>Total</b>	<b>20,0</b>	<b>11 301,1</b>	<b>11 364,9</b>