



# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JANVIER  
2015

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin janvier 2015 et en comparaison avec la même période de 2014, 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 0,6% provenant de :

- 1- la baisse des recettes douanières de 17,2% : droits de douane (+3,3%), TVA à l'importation (-8,9%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (-40,6%) ;
- 2- la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+0,6%) et la stagnation des autres TIC ;
- 3- l'augmentation de 4,2% de la fiscalité domestique : IS (+12,3%), IR (-4,6%), TVA à l'intérieur (+12,3%), droits d'enregistrement et timbre (+6,5%) et majorations de retard (+7,4%).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 119 MDH à fin janvier 2015 contre 189 MDH à fin janvier 2014.

- 4- le doublement des recettes non fiscales (+105,1%) du fait principalement de la réalisation de 730 MDH au titre des recettes en atténuation des dépenses contre 75 MDH durant le mois de janvier 2014.

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 17% et le taux d'émission sur engagements de 43%, contre respectivement 17% et 51% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en baisse de 16,6% provenant du fait qu'il n'y a pas eu d'émission au titre de la compensation durant le mois de janvier 2015 contre une dépense de 3,3 MMDH un an auparavant et de la diminution de 7,2% des dépenses de personnel, conjuguées à la hausse de 21,9% des dépenses des autres biens et services et de 9,3% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises sont en diminution de 6,7%, passant de 8,9 MMDH à fin janvier 2014 à 8,3 MMDH à fin janvier 2015, en raison notamment de la baisse des versements aux comptes spéciaux du Trésor.

### Soldes du Trésor

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution de la loi de finances fait ressortir :

- un solde ordinaire positif de 2,3 MMDH contre un solde négatif de 688 MDH un an auparavant ;
- un excédent du Trésor de 5,2 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 11,2 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 141 MDH à fin janvier 2014 compte tenu d'un solde positif de 9,5 MMDH dégagé par les CST.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor de janvier 2015 tiennent compte de la rentrée de 1,6 MMDH au titre de la contribution libératoire sur les avoirs et liquidités détenus à l'étranger.

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

En millions de dirhams

	Janvier 2014	LF 2015	Janvier 2015	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>16 584</b>	<b>203 113</b>	<b>16 683</b>	<b>8%</b>	<b>0,6%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>15 842</b>	<b>184 735</b>	<b>15 495</b>	<b>8%</b>	<b>-2,2%</b>
<i>Impôts directs</i>	5 664	81 750	5 657	7%	-0,1%
<i>Impôts indirects</i>	7 134	80 843	6 617	8%	-7,2%
<i>Droits de douane</i>	611	7 272	631	9%	3,3%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	2 433	14 870	2 590	17%	6,5%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>528</b>	<b>15 378</b>	<b>1 083</b>	<b>7%</b>	<b>105,1%</b>
<i>Monopole et participations</i>	39	9 517	36	0%	-7,7%
<i>Domaine</i>	21	350	109	31%	
<i>Autres recettes <sup>(1)</sup></i>	468	5 511	938	17%	100,4%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>214</b>	<b>3 000</b>	<b>105</b>	<b>4%</b>	<b>-50,9%</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	7	800	6	1%	-14,3%
<i>Fonds spécial routier</i>	207	2 200	99	5%	-52,2%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES <sup>(1)</sup></b>	<b>17 272</b>	<b>222 122</b>	<b>14 402</b>	<b>6%</b>	<b>-16,6%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>12 460</b>	<b>164 374</b>	<b>12 749</b>	<b>8%</b>	<b>2,3%</b>
<i>Personnel</i>	8 402	105 509	7 801	7%	-7,2%
<i>Autres biens et services</i>	4 058	58 865	4 948	8%	21,9%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>1 512</b>	<b>26 560</b>	<b>1 653</b>	<b>6%</b>	<b>9,3%</b>
<i>Intérieure</i>	1 340	22 776	1 504	7%	12,2%
<i>Extérieure</i>	172	3 784	149	4%	-13,4%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>3 300</b>	<b>31 188</b>	<b>0</b>		
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	0	800	0	0%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>-688</b>	<b>-19 009</b>	<b>2 281</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT <sup>(2)</sup></b>	<b>8 941</b>	<b>56 291</b>	<b>8 342</b>	<b>15%</b>	<b>-6,7%</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	0	2 200	0	0%	
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>9 488</b>	<b>13 407</b>	<b>11 214</b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL <sup>(3)</sup></b>	<b>-141</b>	<b>-61 893</b>	<b>5 153</b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b>-1 931</b>	<b>0</b>	<b>-2 014</b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-2 072</b>	<b>-61 893</b>	<b>3 139</b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>3 208</b>	<b>40 304</b>	<b>-2 655</b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	2 402		8 229		
<i>Dépôts au Trésor</i>	1 888		-2 646		
<i>Compte courant à BAM</i>	-386		-2 254		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>-1 136</b>	<b>21 589</b>	<b>-484</b>		
<i>Tirages et dons</i>	60	25 989	539		
<i>Amortissement</i>	-1 196	-4 400	-1 023		

(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

## RECETTES ORDINAIRES

	Janvier 2014	LF 2015	Janvier 2015	Taux de réalisation	Variation en %
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>15 842</b>	<b>184 735</b>	<b>15 495</b>	<b>8%</b>	<b>-2,2%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>5 664</b>	<b>81 750</b>	<b>5 657</b>	<b>7%</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	5	308	6	2%	20,0%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	1 436	42 780	1 612	4%	12,3%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	4 139	36 540	3 950	11%	-4,6%
<i>Taxe d'Habitation</i>	2	45	1	2%	-50,0%
<i>Majorations de retard</i>	81	2 023	87	4%	7,4%
<i>Autres <sup>(1)</sup></i>	1	54	1	2%	0,0%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>611</b>	<b>7 272</b>	<b>631</b>	<b>9%</b>	<b>3,3%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>7 134</b>	<b>80 843</b>	<b>6 617</b>	<b>8%</b>	<b>-7,2%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	2 175	24 646	1 593	6%	-26,8%
<i>Tabacs manufacturés</i>	628	8 676	632	7%	0,6%
<i>Produits énergétiques</i>	1 445	14 350	859	6%	-40,6%
<i>Autres</i>	102	1 620	102	6%	0,0%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	4 959	56 197	5 024	9%	1,3%
<i>à l'intérieur</i>	2 393	21 700	2 687	12%	12,3%
<i>à l'importation</i>	2 566	34 497	2 337	7%	-8,9%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>2 433</b>	<b>14 870</b>	<b>2 590</b>	<b>17%</b>	<b>6,5%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>528</b>	<b>15 378</b>	<b>1 083</b>	<b>7%</b>	<b>105,1%</b>
<i>Domaine</i>	21	350	109	31%	
<i>Monopoles et participations</i>	39	9 517	36	0%	-7,7%
<i>Fonds de concours</i>	23	0	8		-65,2%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	75	761	730	96%	
<i>Redevance gazoduc</i>	203	2 283	144	6%	-29,1%
<i>Recettes diverses <sup>(2)</sup></i>	167	2 467	56	2%	-66,5%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>214</b>	<b>3 000</b>	<b>105</b>	<b>4%</b>	<b>-50,9%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	7	800	6	1%	-14,3%
<i>Fonds spécial routier</i>	207	2 200	99	5%	-52,2%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>16 584</b>	<b>203 113</b>	<b>16 683</b>	<b>8%</b>	<b>0,6%</b>

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

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

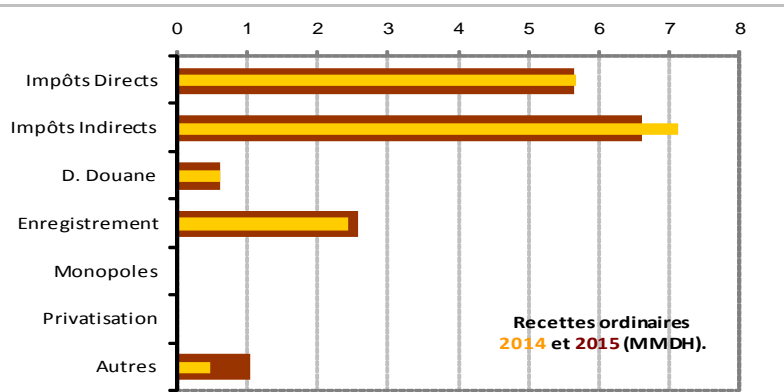
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin janvier 2015 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 0,6% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 16,6%, dégagant ainsi un solde ordinaire positif de 2,3 MMDH.

Compte tenu d'un excédent de financement de 3,1 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 484 MDH, le Trésor a pu se désengager du marché intérieur de financement pour un montant de 2,7 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 16,7 MMDH contre 16,6 MMDH à fin janvier 2014, en augmentation de 0,6%.

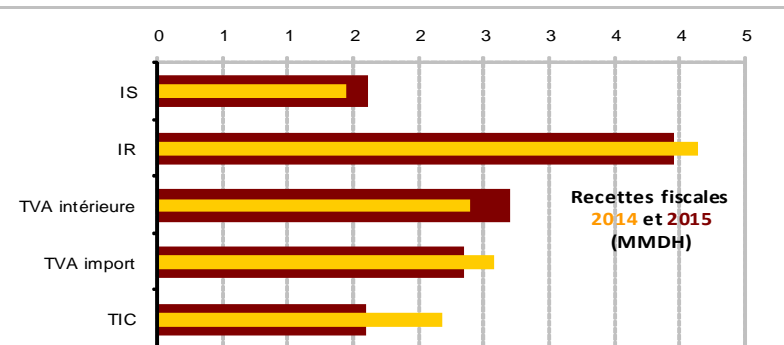
Ceci s'explique pour l'essentiel par la diminution des impôts directs de 0,1%, et des impôts indirects de 7,2%, conjuguée à la hausse des droits de douane de 3,3%, des droits d'enregistrement et de timbre de 6,5% et du doublement des recettes non fiscales (+105,1%).



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 15,5 MMDH, en diminution de 2,2% par rapport à leur niveau de fin janvier 2014.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la baisse des recettes douanières de 17,2% et de la hausse de la fiscalité domestique de 4,2%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 3,8 MMDH à fin janvier 2015 contre 4,6 MMDH un an auparavant, en baisse de 17,2% ou -795 MDH par rapport à leur niveau à fin janvier 2014.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin janvier 2015 ont atteint 631 MDH contre 611 MDH un an auparavant, soit une hausse de 3,3% ou +20 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 2,3 MMDH à fin janvier 2015 contre 2,6 MMDH à fin janvier 2014, enregistrant ainsi une diminution de 8,9% ou -229 MDH. La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 40,7% et celle sur les autres produits a augmenté de 0,5%.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 859 MDH contre 1.445 MDH, en baisse de 40,6% par rapport à son niveau de fin janvier 2014 ou -586 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 10,9 MMDH à fin janvier 2015 contre 10,5 MMDH à fin janvier 2014, soit une augmentation de 4,2% ou +444 MDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 1.612 MDH à fin janvier 2015 contre 1.436 MDH un an auparavant, en hausse de 12,3% ou +176 MDH.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin janvier 2015 ont enregistré une diminution de 4,6% par rapport à leur niveau à fin janvier 2014 (3.950 MDH contre 4.139 MDH).

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont enregistré une diminution de 138 MDH par rapport à leur niveau de 2014, soit -33,7%.

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 16,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Janvier 2014	Janvier 2015	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>4 139</b>	<b>3 950</b>	<b>-4,6%</b>
dont IR prélevé par la DDP	887	737	-16,9%

### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin janvier 2015 se sont établies à 2,7 MMDH contre 2,4 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 12,3% ou +294 MDH. Ces recettes tiennent compte de remboursements pour un montant de 119 MDH à fin janvier 2015 contre 189 MDH à fin janvier 2014.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été 2.590 MDH à fin janvier 2015 contre 2.433 MDH un an auparavant, soit une hausse de 6,5% ou +157 MDH.

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une augmentation de 6,7% provenant de la hausse de 7,4% des majorations de retard.

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont élevées à 1,1 MMDH, en hausse de 105,1% ou +555 MDH par rapport à leur niveau de janvier 2014, en raison essentiellement de la réalisation de 730 MDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette.

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 36 MDH à fin janvier 2015, soit presque le même niveau qu'à fin janvier 2014.

Ces recettes proviennent de Bank Al-Maghrib.

	Produit des monopoles et participations			
	Janvier 2014	LF 2015	Janvier 2015	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	39	360	36	10%
<b>I.A.M</b>	0	1 555	0	0%
<b>O.C.P</b>	0	2 000	0	0%
<b>ANCFCC</b>	0	1 500	0	0%
<b>C.D.G</b>	0	700	0	0%
<b>Autres</b>	0	3 402	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>	<b>9 517</b>	<b>36</b>	<b>0%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 100% qui s'explique principalement par la rentrée durant le mois de janvier 2015 d'une recette de 730 MDH au titre des recettes en atténuation de la dette contre 75 MDH à fin janvier 2014, conjuguée à la baisse de 29,1% de la redevance gazoduc (144 MDH contre 203 MDH).

### Structure des recettes ordinaires

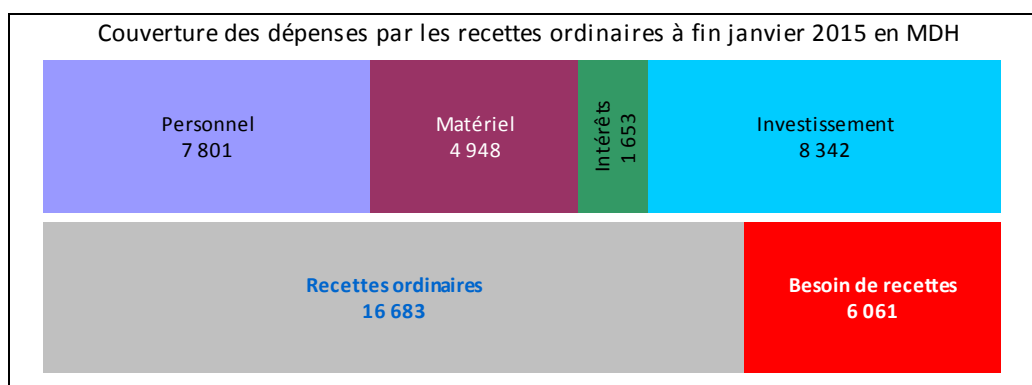
A fin janvier 2015, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 97,6% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 5 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

### Principales natures de recettes du budget général à fin janvier 2015

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	5 024	▲ 1,3%	30,1%
	- à l'importation	2 337	▼ 8,9%	14,0%
	- à l'intérieur	2 687	▲ 12,3%	16,1%
2	Impôt sur le revenu	3 950	▼ 4,6%	23,7%
3	Droits d'enregistrement	2 590	▲ 6,5%	15,5%
4	Impôt sur les sociétés	1 612	▲ 12,3%	9,7%
5	TIC prod. énergétiques	859	▼ 40,6%	5,1%
6	Recettes en atténuation de dépenses	730	▲ 873,3%	4,4%
7	TIC tabacs manufacturés	632	▲ 0,6%	3,8%
8	Droits de douane	631	▲ 3,3%	3,8%
9	Redevance gazoduc	144	▼ 29,1%	0,9%
10	Domaines	109	▲ 419,0%	0,7%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin janvier 2015, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 115,8% contre 96% un an auparavant. Ainsi, à fin janvier 2015, 46,8% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 29,7% aux dépenses de matériel et 9,9% aux charges en intérêts de la dette.



Ainsi, une partie des dépenses d'investissement émises a été financée principalement par le recours à l'emprunt.

## 2- DEPENSES

Sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés), l'exécution des dépenses de l'Etat se présente comme suit :

### 2.1- ENGAGEMENTS

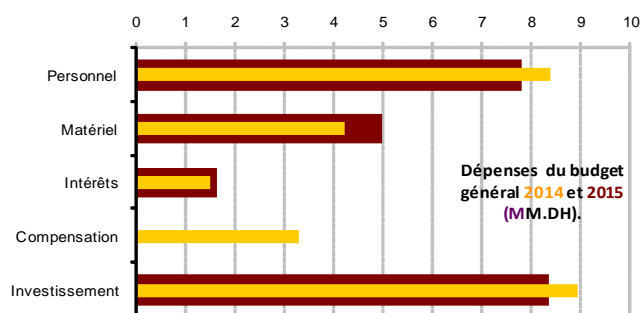
A fin janvier 2015, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 61,7 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 17%, soit le même niveau qu'à fin janvier 2014. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 43% contre 51% un an auparavant.

	Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2015				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	194 762	34 716	12 789	18%	37%
<b>Investissement</b>	54 551	9 617	8 347	18%	87%
<b>C.S.T</b>	47 169	15 073	2 880	32%	19%
<b>SEGMA</b>	811	6	1	1%	17%
<b>Dette</b>	68 050	2 311	2 311	3%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>365 343</b>	<b>61 723</b>	<b>26 328</b>	<b>17%</b>	<b>43%</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 23,4 MMDH à fin janvier 2015, en baisse de 16,5% par rapport à leur niveau à fin janvier 2014, en raison de la diminution de 19,7% des dépenses de fonctionnement, de 6,7% des dépenses d'investissement et de 27,6% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2014	LF 2015	Emissions 2015	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	15 934	194 762	12 789	7%	-19,7%
<b>Investissement</b>	8 945	54 091	8 347	15%	-6,7%
<b>Dette</b>	3 191	68 050	2 311	3%	-27,6%
<b>TOTAL</b>	<b>28 070</b>	<b>316 903</b>	<b>23 447</b>	<b>7%</b>	<b>-16,5%</b>

La baisse des charges de la dette budgétisée s'explique par la diminution de 60,8% des remboursements du principal (dette à moyen et long terme non encore échue) conjuguée à une hausse de 9,3% des intérêts.

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 12,8 MMDH, dont 7,8 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une diminution de 7,2%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 15% (4,9 MMDH contre 4,2 MMDH). En l'absence d'émission au titre de la compensation, les charges communes ont été de 137 MDH contre 3,3 MMDH un an auparavant.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	8 402	105 509	7 801	7%	-7,2%
<b>Matériel</b>	4 217	33 629	4 851	14%	15,0%
<b>Charges communes</b>	3 315	52 624	137	0%	-95,9%
<b>dont compensation</b>	3 300	30 388	0	0%	
<b>Dépenses imprévues</b>		3 000			
<b>TOTAL</b>	<b>15 934</b>	<b>194 762</b>	<b>12 789</b>	<b>7%</b>	<b>-19,7%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin janvier 2015 se sont établis à 7,8 MMDH contre 8,4 MMDH une année auparavant, soit une baisse de 7,2%. Les salaires servis par la DDP ont été de 7,6 MMDH, en diminution de 7,8% par rapport à leur niveau à fin janvier 2014, en raison de la baisse des rappels de 72,7% et de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 3,7%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 4,9 MMDH contre 4,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 21,9%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de divers établissements et entreprises publics (1 MMDH contre 723 MDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (445 MDH contre 245 MDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 1,7 MMDH à fin janvier 2015 contre 1,5 MMDH à fin janvier 2014, en augmentation de 9,3%. Cette hausse s'explique par l'accroissement des charges en intérêts de la dette intérieure de 12,2% (1,5 MMDH contre 1,3 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 13,4% (149 MDH contre 172 MDH).

#### Compensation

Durant le mois de janvier 2015, il n'a pas été procédé à l'émission de dépenses au titre de la compensation, contrairement au mois de janvier 2014 qui avait enregistré une émission de 3,3 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 janvier 2015 a été positif pour 2,3 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 688 MDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

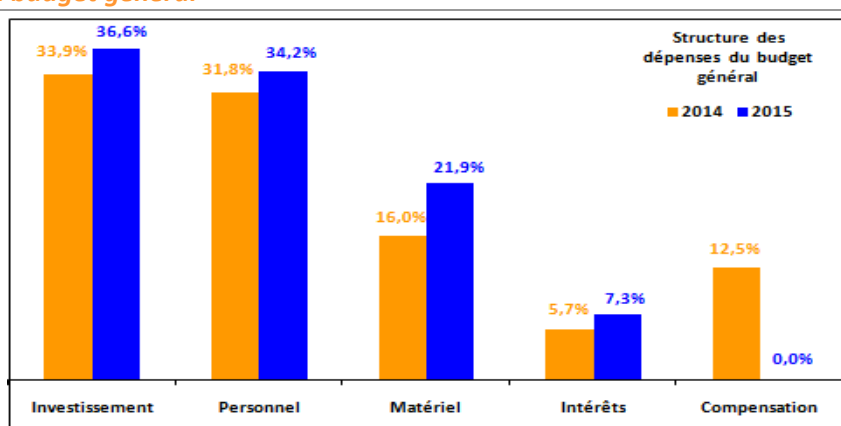
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 8,3 MMDH à fin janvier 2015 contre 8,9 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 6,7%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 7,4 MMDH contre 8,3 MMDH à fin janvier 2014.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>8 945</b>	<b>54 091</b>	<b>8 347</b>	<b>15%</b>	<b>-6,7%</b>
<b>1- Ministères</b>	657	36 207	641	2%	-2,4%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>8 288</b>	<b>17 884</b>	<b>7 706</b>	<b>43%</b>	<b>-7,0%</b>
- Concours divers	8 288	12 500	7 400	59%	-10,7%
- Ristournes d'intérêts	0	272	0	0%	
- Autres	0	5 112	306	6%	

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin janvier 2014 et fin janvier 2015 fait ressortir une augmentation de la part des dépenses d'investissement, de personnel, de matériel et des intérêts de la dette, conjuguée à la baisse de la part des dépenses de compensation.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 14,2 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 7,4 MMDH et de la rentrée d'une recette de 1,6 MMDH au titre de la contribution libératoire sur les avoirs et liquidités détenus à l'étranger.

Les dépenses émises ont été de 2,9 MMDH, dont 1,9 MMDH au titre des comptes de dépenses sur dotations (CDD).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 11,3 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2015
	2014	LF 2015	2015	2014	LF 2015	2015	
<b>C.A.S</b>	5 605	65 909	5 549	3 525	52 313	1 020	4 529
TVA des CL	2 125	24 084	2 153	3 450	24 084	616	1 537
I.N.D.H	0	3 096	0	0	3 096	0	0
Soutien prix. prod.alim.	7	800	6	0	800	0	6
F.S. Routier	207	2 200	99	0	2 200	0	99
F.D. Agricole	0	500	3	0	500	357	-354
Remploi domanial	112	1 640	163	0	1 640	0	163
Lutte contre chômage	245	567	545	31	567	35	510
Dons des pays du CCG	2 123	13 000	0	0	0	0	0
Appui Cohés. Social	0	4 200	1 660	0	3 800	0	1 660
F.S. Habitat	0	2 420	191	0	2 420	0	191
Dévelop. Sport	24	800	0	0	800	0	0
Autres CAS	762	12 602	729	44	12 406	12	717
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	9 533	10 475	8 645	1 908	10 475	1 857	6 788
<b>Autres C.S.T</b>	1	235	2	4	425	3	-1
<b>TOTAL</b>	<b>15 139</b>	<b>76 619</b>	<b>14 196</b>	<b>5 437</b>	<b>63 213</b>	<b>2 880</b>	<b>11 316</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin janvier 2015, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 46 MDH contre 180 MDH à fin janvier 2014, en baisse de 74,4%.

Les dépenses n'ont été que de 1 MDH, soit presque le même niveau qu'à fin janvier 2014.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>40</b>		<b>-77,0%</b>
Recettes	176	2 200	41	2%	-76,7%
Dépenses	2	2 200	1	0%	-50,0%
<b>Equipement :</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>5</b>		<b>25,0%</b>
Recettes	4	802	5	1%	25,0%
Dépenses	0	802	0	0%	

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

A fin janvier 2015, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 8,2% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 6,5% et 14,8% des dépenses d'investissement ont été émises.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2015 en MDH				
	LF 2015	JANVIER 2015	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>203 113</b>	<b>16 683</b>	<b>8,2%</b>	<b>186 430</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>184 735</b>	<b>15 495</b>	<b>8,4%</b>	<b>169 240</b>
<i>Impôts directs</i>	81 750	5 657	6,9%	76 093
<i>Impôt sur les sociétés</i>	42 780	1 612	3,8%	41 168
<i>Impôt sur le revenu</i>	36 540	3 950	10,8%	32 590
<i>Impôts indirects</i>	80 843	6 617	8,2%	74 226
<i>TVA à l'intérieur</i>	21 700	2 687	12,4%	19 013
<i>TVA à l'importation</i>	34 497	2 337	6,8%	32 160
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	24 646	1 593	6,5%	23 053
<i>Droits de douane</i>	7 272	631	8,7%	6 641
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 870	2 590	17,4%	12 280
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>15 378</b>	<b>1 083</b>	<b>7,0%</b>	<b>14 295</b>
<i>Monopole et participations</i>	9 517	36	0,4%	9 481
<i>Autres recettes</i>	5 861	1 047	17,9%	4 814
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 000</b>	<b>105</b>	<b>3,5%</b>	<b>2 895</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	6	0,8%	794
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	99	4,5%	2 101
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>222 122</b>	<b>14 402</b>	<b>6,5%</b>	<b>207 720</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>164 374</b>	<b>12 749</b>	<b>7,8%</b>	<b>151 625</b>
<i>Personnel</i>	105 509	7 801	7,4%	97 708
<i>Autres biens et services</i>	58 865	4 948	8,4%	53 917
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>26 560</b>	<b>1 653</b>	<b>6,2%</b>	<b>24 907</b>
<i>Intérieure</i>	22 776	1 504	6,6%	21 272
<i>Extérieure</i>	3 784	149	3,9%	3 635
<b>2.3- Compensation</b>	<b>31 188</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>31 188</b>
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	0	0,0%	800
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>56 291</b>	<b>8 342</b>	<b>14,8%</b>	<b>47 949</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	0	0,0%	2 200

## DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un excédent budgétaire de 5,2 MMDH à fin janvier 2015, contre un déficit budgétaire de 141 MDH 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 3,9 MMDH à fin janvier 2015 contre 5,9 MMDH à fin décembre 2014, soit une baisse de 2 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un excédent de financement de 3,1 MMDH contre un besoin de financement de 2,1 MMDH à fin janvier 2014 et d'un flux net négatif de 484 MDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 1,1 MMDH un an auparavant, le Trésor s'est désengagé du marché intérieur de financement pour un montant de 2,7 MMDH contre un recours au financement intérieur de 3,2 MMDH à fin janvier 2014.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin janvier 2015, le financement extérieur a été négatif de 484 MDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 1 MMDH contre des tirages de 539 MDH dont 507 MDH auprès de la BAD.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 8,2 MMDH contre 2,4 MMDH un an auparavant ;
- de la baisse des dépôts au Trésor de 2,6 MMDH contre une augmentation de 1,9 MMDH à fin janvier 2014 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 2,3 MMDH contre 386 MDH à fin janvier 2014.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 47,4 MMDH à fin janvier 2015, en diminution de 2,6 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2014.

### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 4,4 MMDH à fin janvier 2015 contre 2,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 3,2 MMDH effectués en janvier et dont le remboursement n'intervient qu'en février.

### Dette intérieure

S'élevant à 435,8 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,9% par rapport à son niveau à fin décembre 2014. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 8,2 MMDH, résultant de souscriptions pour 11,9 MMDH et de remboursements pour 3,7 MMDH contre un recours pour un montant net de 2,4 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 9 MMDH et de remboursements pour 6,6 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2014	Souscrip.	Rembour.	2015	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>426 057</b>	<b>11 900</b>	<b>3 671</b>	<b>434 286</b>	<b>1,9%</b>
13 semaines	450	500	100	850	
26 semaines	1 700	600	0	2 300	
52 semaines	12 721	1 900	3 571	11 050	
2 ans	69 791	3 100	0	72 891	
5 ans	95 222	2 000	0	97 222	
10 ans	96 422	1 000	0	97 422	
15 ans	101 931	1 000	0	102 931	
20 ans	44 545	300	0	44 845	
30 ans	3 275	1 500	0	4 775	
<b>Autres</b>	<b>1 575</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>1 562</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Total</b>	<b>427 632</b>	<b>11 900</b>	<b>3 684</b>	<b>435 848</b>	<b>1,9%</b>

