

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

AOÛT 2014

PRINCIPALES TENDANCES

A fin août 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 augmentation des recettes ordinaires de 1,3% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 3,6% : droits de douane (-0,4%), TVA à l'importation (+1,2%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+11,8%) ;
- 2- l'augmentation des autres TIC (+4,4%) en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+6,7%);
- 3- la hausse de 4,5% de la fiscalité domestique : IS (+10,3%), IR (+2,7%), TVA à l'intérieur (-8,4%), droits d'enregistrement et timbre (+23,2%) et majorations de retard (-21,2%).

La hausse des recettes de l'IS de 2,4 MMDH, soit +10,3%, 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, ...), conjugués à la baisse des versements effectués par d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

L'augmentation des droits d'enregistrement et de timbre de 23,2% ou +2 MMDH s'explique principalement par la réalisation d'une recette de 1,4 MMDH au titre de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

- 4- la diminution de 19,7% des recettes non fiscales qui résulte en grande partie de la baisse des recettes de monopole (5,4 MMDH contre 9,7 MMDH) et des fonds de concours (1,3 MMDH contre 3,3 MMDH), 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 66% et un taux d'émission sur engagements de 85%, contre respectivement 64% et 83% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en diminution de 3,3%, résultant de la baisse de 39% des émissions de la compensation (20,8 MMDH contre 34 MMDH) conjuguée à la hausse de 0,9% des dépenses de personnel, de 21,1% des dépenses des autres biens et services et de 8,4% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en hausse de 16,8%, passant de 29 MMDH à fin août 2013 à 33,9 MMDH à fin août 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 10,7 MMDH contre un solde négatif de 17,2 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 42,4 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 2,1 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 46,3 MMDH à fin août 2013 compte tenu d'un solde négatif de 63 MDH dégagé par les CST.

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

En millions de dirhams

	Août 2013	LF 2014	Août 2014	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>129 884</u>	<u>199 218</u>	<u>131 525</u>	<u>66%</u>	<u>1,3%</u>
1.1- Recettes fiscales :	112 081	180 152	116 809	65%	4,2%
<i>Impôts directs</i>	47 345	77 167	49 710	64%	5%
<i>Impôts indirects</i>	51 030	80 630	51 399	64%	0,7%
<i>Droits de douane</i>	5 027	7 700	5 007	65%	-0,4%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	8 679	14 655	10 693	73%	23,2%
1.2- Recettes non fiscales :	16 149	16 066	12 963	81%	-19,7%
<i>Monopole et participations</i>	9 678	10 841	5 444	50%	-43,7%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Domaine</i>	116	463	99	21%	-14,7%
<i>Autres recettes ⁽¹⁾</i>	6 355	4 762	5 374	113%	-15,4%
1.3- Recettes de certains CST :	1 654	3 000	1 753	58%	6%
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	198	800	127	16%	-35,9%
<i>Fonds spécial routier</i>	1 456	2 200	1 626	74%	11,7%
2- DEPENSES ORDINAIRES ⁽²⁾	<u>147 123</u>	<u>224 087</u>	<u>142 204</u>	<u>63%</u>	<u>-3,3%</u>
2.1- Biens et services :	97 710	157 703	104 757	66%	7,2%
<i>Personnel</i>	67 313	103 700	67 946	66%	0,9%
<i>Autres biens et services</i>	30 397	54 003	36 811	68%	21,1%
2.2- Intérêts de la dette :	15 373	23 934	16 671	70%	8,4%
<i>Intérieure</i>	13 616	20 587	14 880	72%	9,3%
<i>Extérieure</i>	1 757	3 347	1 791	54%	1,9%
2.3- Compensation	34 040	42 450	20 776	49%	-39%
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	70	800	300	38%	
3- SOLDE ORDINAIRE	<u>-17 239</u>	<u>-24 869</u>	<u>-10 679</u>		
4- INVESTISSEMENT ⁽²⁾	28 990	51 702	33 853	65%	16,8%
- <i>Fonds spécial routier</i>	1 192	2 200	1 603	73%	34,5%
5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	<u>-63</u>	<u>11 814</u>	<u>2 132</u>		
6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL ⁽³⁾	<u>-46 292</u>	<u>-64 757</u>	<u>-42 400</u>		
7- VARIATION INSTANCES	<u>-4 620</u>	<u>0</u>	<u>-2 416</u>		
8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	<u>-50 912</u>	<u>-64 757</u>	<u>-44 816</u>		
9- FINANCEMENT INTERIEUR :	<u>44 020</u>	<u>42 964</u>	<u>31 719</u>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	39 102		7 509		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-5 086		5 208		
<i>Compte courant à BAM</i>	813		-400		
10- FINANCEMENT EXTERIEUR :	<u>6 892</u>	<u>21 793</u>	<u>13 097</u>		
<i>Tirages et dons</i>	13 003	26 112	19 520		
<i>Amortissement</i>	-6 111	-4 319	-6 423		

(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					
	Août 2013	LF 2014	Août 2014	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES	112 081	180 152	116 809	65%	4,2%
IMPÔTS DIRECTS	47 345	77 167	49 710	64%	5%
<i>Taxe Professionnelle</i>	219	295	149	51%	-32%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	23 158	39 710	25 539	64%	10,3%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	22 524	35 137	23 143	66%	2,7%
<i>Contrib. Sociale de Solidarité sur bénéf. et revenus</i>	219	0	0		
<i>Taxe d'Habitation</i>	103	43	11	26%	-89,3%
<i>Majorations de retard</i>	1 085	1 930	855	44%	-21,2%
<i>Autres ⁽¹⁾</i>	37	52	13	25%	-64,9%
DROITS DE DOUANE	5 027	7 700	5 007	65%	-0,4%
IMPÔTS INDIRECTS	51 030	80 630	51 399	64%	0,7%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :	14 861	23 435	16 164	69%	8,8%
<i>Tabacs manufacturés</i>	5 142	8 194	5 489	67%	6,7%
<i>Produits énergétiques</i>	8 789	13 621	9 827	72%	11,8%
<i>Autres</i>	930	1 620	848	52%	-8,8%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	36 169	57 195	35 235	62%	-2,6%
<i>à l'intérieur</i>	14 368	22 309	13 168	59%	-8,4%
<i>à l'importation</i>	21 801	34 886	22 068	63%	1,2%
DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE	8 679	14 655	10 693	73%	23,2%
RECETTES NON FISCALES	16 149	16 066	12 963	81%	-19,7%
<i>Domaine</i>	116	463	99	21%	-14,7%
<i>Monopoles et participations</i>	9 678	10 841	5 444	50%	-43,7%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Fonds de concours</i>	3 272	0	1 275		-61%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	388	563	1 162	206%	199,5%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 591	2 483	1 484	60%	-6,7%
<i>Recettes diverses ⁽²⁾</i>	1 104	1 716	1 453	85%	31,6%
RECETTES DE CERTAINS CST	1 654	3 000	1 753	58%	6%
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	198	800	127	16%	-35,9%
<i>Fonds spécial routier</i>	1 456	2 200	1 626	74%	11,7%
TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES	129 884	199 218	131 525	66%	1,3%

(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, ...

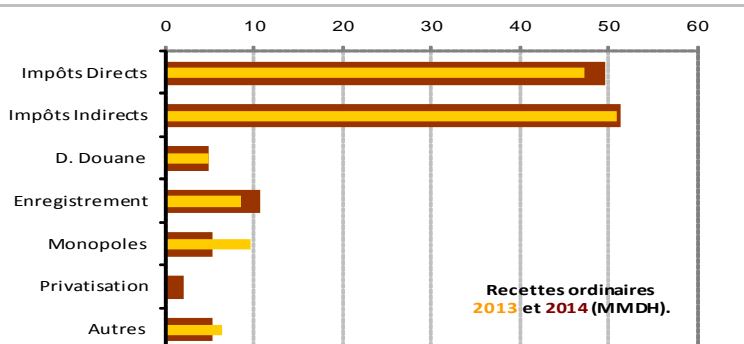
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin août 2014 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 1,3% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 3,3%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 10,7 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 44,8 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 13,1 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 31,7 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 131,5 MMDH contre 129,9 MMDH à fin août 2013, en augmentation de 1,3%.

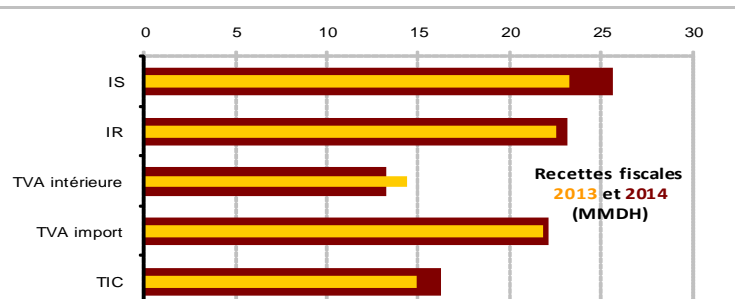
Ceci s'explique pour l'essentiel par la hausse des impôts directs de 5%, des impôts indirects de 0,7% et des droits d'enregistrement et de timbre de 23,2%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 0,4% et des recettes non fiscales de 19,7%.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 116,8 MMDH contre 112,1 MMDH à fin août 2013, en hausse de 4,2%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 3,6% et de la fiscalité domestique de 4,5%.



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 36,9 MMDH à fin août 2014 contre 35,6 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,6% ou +1.285 MDH par rapport à leur niveau à fin août 2013.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin août 2014 ont été de 5.007 MDH contre 5.027 MDH un an auparavant, soit une diminution de 0,4%.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 22,1 MMDH à fin août 2014 contre 21,8 MMDH à fin août 2013, enregistrant ainsi une hausse de 1,2%. La TVA sur les produits énergétiques a diminué de 3,4% et celle sur les autres produits a augmenté de 2,6%.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 9,8 MMDH contre 8,8 MMDH, en hausse de 11,8% par rapport à son niveau de fin août 2013.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont élevées à 73,6 MMDH à fin août 2014 contre 70,4 MMDH à fin août 2013, soit une augmentation de 4,5% ou +3.179 MDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont établies à 25,5 MMDH à fin août 2014 contre 23,2 MMDH un an auparavant, en hausse de 10,3%, ou +2,4 MMDH, sachant que les recettes de l'IS réalisées à fin août 2013 avaient enregistré une baisse de 12,1% ou -3,2 MMDH (23,3 MMDH à fin août 2013 contre 26,5 MMDH à fin août 2012).

L'augmentation des recettes de l'IS à fin août 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, ...), conjugués à la baisse des versements effectués par d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin août 2014 ont enregistré une hausse de 2,7% par rapport à leur niveau à fin août 2013 (23.143 MDH contre 22.524 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 1,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Août 2013	Août 2014	Evolution en %
IR total	22 524	23 143	2,7%
dont IR prélevé par la DDP	5 651	5 759	1,9%

- TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin août 2014 se sont établies à 13,2 MMDH contre 14,4 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 8,4% ou -1,2 MMDH.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 10,7 MMDH à fin août 2014 contre 8,7 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 23,2%, en raison notamment de la réalisation d'une recette de 1,4 MMDH suite à la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

- Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 38,2% qui s'explique en grande partie par la baisse des majorations de retard de 21,2%.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 13 MMDH, en diminution de 19,7% par rapport à leur niveau à fin août 2013, en raison de la baisse des recettes de monopole et des fonds de concours, conjuguée à la réalisation de 2 MMDH au titre de la privatisation et à la hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette, .

- Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 5,4 MMDH à fin août 2014 contre 9,7 MMDH un an auparavant, en baisse de 43,7%.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel de l'OCP (2 MMDH), d'IAM (1.395 MDH), de l'Agence de la conservation foncière (500 MDH) et de Bank Al-Maghrib (501 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	Août 2013	LF 2014	Août 2014	Taux de réalis.
B.A.M	793	894	501	56%
I.A.M	1 709	1 915	1 395	73%
O.C.P	4 000	3 000	2 000	67%
ANCFCC	2 000	2 500	500	20%
C.D.G	0	360	0	0%
Autres	1 176	2 172	1 048	48%
TOTAL	9 678	10 841	5 444	50%

- Privatisation

A fin août 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 15,4% qui s'explique pour l'essentiel par la diminution des fonds de concours (1,3 MMDH contre 3,3 MMDH) conjuguée à une hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1.162 MDH à fin août 2014 contre 388 MDH un an auparavant).

Structure des recettes ordinaires

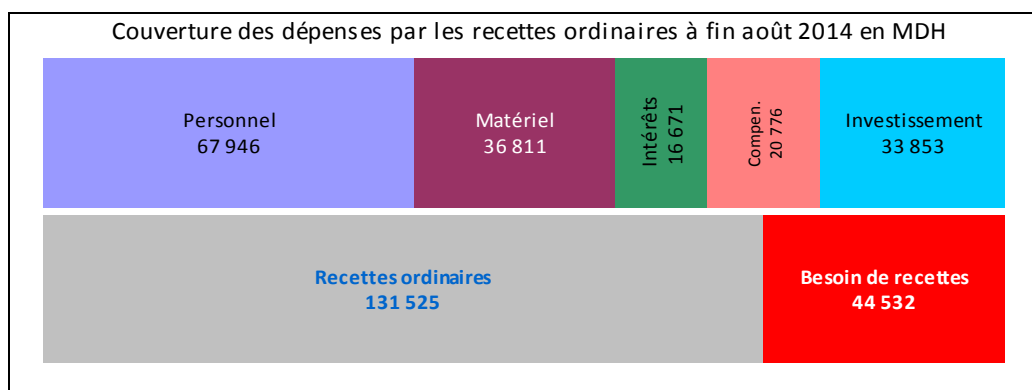
A fin août 2014, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 94,2% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 35,2 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin août 2014

	Nature	Recettes en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	35 236	▼ 2,6%	26,8%
	- à l'importation	22 068	▲ 1,2%	16,8%
	- à l'intérieur	13 168	▼ 8,4%	10,0%
2	Impôt sur les sociétés	25 539	▲ 10,3%	19,4%
3	Impôt sur le revenu	23 143	▲ 2,7%	17,6%
4	Droits d'enregistrement	10 693	▲ 23,2%	8,1%
5	TIC prod. énergétiques	9 827	▲ 11,8%	7,5%
6	TIC tabacs manufacturés	5 489	▲ 6,7%	4,2%
7	Monopoles	5 444	▼ 43,7%	4,1%
8	Droits de douane	5 007	▼ 0,4%	3,8%
9	Privatisation	2 046		1,6%
10	Redevance gazoduc	1 484	▼ 6,7%	1,1%

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin août 2014, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 92,5% contre 88,3% un an auparavant. Ainsi, à fin août 2014, 51,7% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 15,8% aux dépenses de la compensation et 12,7% 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

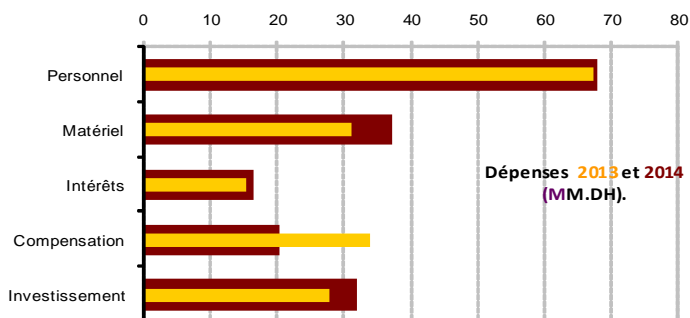
A fin août 2014, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 301,7 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 66% contre 64% à fin août 2013. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 85% contre 83% un an auparavant.

	Situation des engagements ^(*) de dépenses 2014				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	200 134	134 332	125 626	67%	94%
Investissement	67 024	49 865	31 967	74%	64%
C.S.T	125 494	68 853	51 038	55%	74%
SEGMA	5 578	2 681	1 085	48%	40%
Dette	57 313	45 957	45 957	80%	100%
TOTAL	455 543	301 688	255 673	66%	85%

(*) 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 203,6 MMDH à fin août 2014, en hausse de 9,4% par rapport à leur niveau à fin août 2013, en raison de la diminution de 5,1% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à une hausse de 14,8% des dépenses d'investissement et de 78,1% des charges de la dette budgétisée¹.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2013	LF 2014	Emissions 2014	Réalisé	Variation
Fonctionnement	132 408	199 353	125 626	63%	-5,1%
Investissement	27 838	49 502	31 967	65%	14,8%
Dette	25 798	57 313	45 957	80%	78,1%
TOTAL	186 044	306 168	203 550	66%	9,4%

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont atteint 125,6 MMDH, dont 67,9 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une augmentation de 0,9%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 10,7% (23,1 MMDH contre 20,9 MMDH) et les charges communes sont en baisse de 21,8% (34,6 MMDH contre 26,4 MMDH) en raison de la diminution de 39,7% des charges de la compensation.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
Personnel	67 313	103 700	67 946	66%	0,9%
Matériel	20 888	30 959	23 127	75%	10,7%
Charges communes	44 207	62 028	34 553	56%	-21,8%
dont compensation	33 970	41 650	20 476	49%	-39,7%
Dépenses imprévues		2 666			
TOTAL	132 408	199 353	125 626	63%	-5,1%

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin août 2014 se sont établis à 67,9 MMDH contre 67,3 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 0,9%. Les salaires servis par la DDP ont été de 60,1 MMDH, en hausse de 1,9% par rapport à leur niveau à fin août 2013, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2% et de la baisse des rappels de 0,7%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 36,8 MMDH contre 30,4 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 21,1%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la CMR (8,3 MMDH contre 6,8 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (10,4 MMDH contre 9 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (2,6 MMDH contre 1,6 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 16,7 MMDH à fin août 2014 contre 15,4 MMDH à fin août 2013, en augmentation de 8,4%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 9,3% (14,9 MMDH contre 13,6 MMDH) et de celles de la dette extérieure de 1,9% (1.791 MDH contre 1.757 MDH).

Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 20,8 MMDH à fin août 2014 contre 34 MMDH à fin août 2013, en baisse de 39%.

¹ 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 août 2014 a été négatif pour 10,7 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 17,2 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

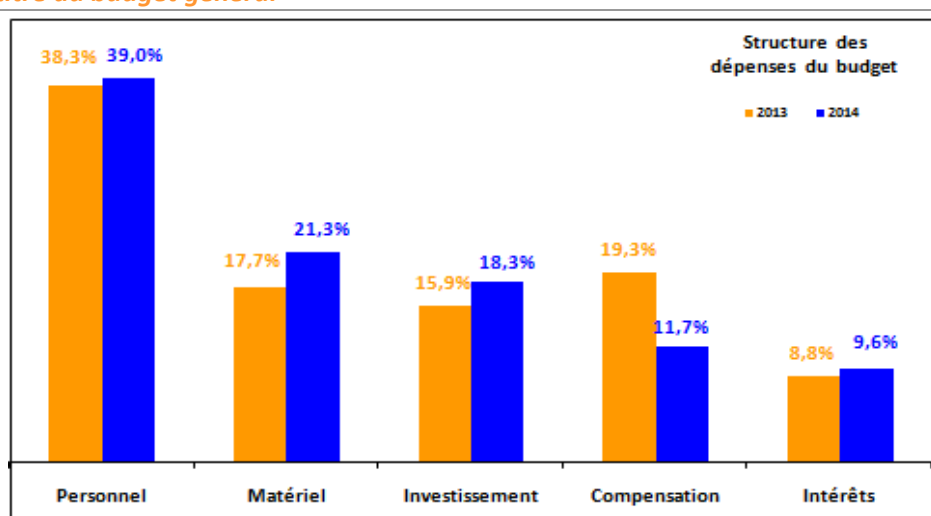
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 32 MMDH à fin août 2014 contre 27,8 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 14,8%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,4 MMDH contre 8,1 MMDH à fin août 2013.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Var%
Investissement total :	27 838	49 502	31 967	65%	14,8%
1- Ministères	16 423	32 153	18 088	56%	10,1%
2- Charges communes :	11 415	17 349	13 879	80%	21,6%
- Concours divers	8 083	12 988	10 438	80%	29,1%
- Ristournes d'intérêts	89	230	236	103%	165,2%
- Autres	3 243	4 131	3 205	78%	-1,2%

Structure des dépenses émises au titre du budget général

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



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 53 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment de transferts reçus des charges communes du budget d'investissement de 10,4 MMDH et de 7,2 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 51 MMDH, dont 40 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 2 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2014
	2013	LF 2014	2014	2013	LF 2014	2014	
C.A.S	29 736	58 229	40 000	30 350	46 989	40 046	-46
TVA des CL	15 501	24 512	15 101	18 858	24 512	20 325	-5 224
I.N.D.H	1 024	3 187	1 301	821	3 187	1 456	-155
Soutien prix. prd.alim.	198	800	127	70	800	300	-173
F.S. Routier	1 456	2 200	1 626	1 192	2 200	1 603	23
F.D. Agricole	1 249	500	2 267	1 213	500	2 259	8
Remploi domanial	793	1 847	817	1 778	1 847	444	373
Lutte contre chômage	1 181	567	1 307	909	567	882	425
Dons des pays du CCG	818	8 500	7 168	0	0	5 161	2 007
Appui Cohés. Sociale	418	4 100	1 802	0	2 000	1 562	240
F.S. Habitat	1 039	2 420	1 078	431	2 420	877	201
Dévelop. Sport	275	800	518	515	800	813	-295
Autres CAS	5 784	8 796	6 888	4 563	8 156	4 364	2 524
C. Dép. Dotation(*)	10 906	10 475	11 989	9 782	10 475	10 631	1 358
Autres C.S.T	44	1 053	1 031	225	478	361	670
TOTAL	40 686	69 757	53 020	40 357	57 942	51 038	1 982

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin août 2014, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,2 MMDH contre 1,7 MMDH à fin août 2013, en baisse de 28,4%.

Les dépenses ont été de 1,1 MMDH contre 900 MDH, soit une hausse de 20,6%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
Exploitation :	728	0	393		-46%
Recettes	1 507	2 186	1 093	50%	-27,5%
Dépenses	779	2 186	700	32%	-10,1%
Equipement :	40	0	-283		
Recettes	161	904	102	11%	-36,6%
Dépenses	121	904	385	43%	218,2%

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin août 2014, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 66% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 63,5% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 65,5%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2014 en MDH				
	LF 2014	AOUT 2014	Taux de réalisation	Restes à réaliser
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>199 218</u>	<u>131 525</u>	<u>66,0%</u>	<u>67 693</u>
1.1- Recettes fiscales :	180 152	116 809	64,8%	63 343
<i>Impôts directs</i>	77 167	49 710	64,4%	27 457
<i>Impôt sur les sociétés</i>	39 710	25 539	64,3%	14 171
<i>Impôt sur le revenu</i>	35 137	23 143	65,9%	11 994
<i>Impôts indirects</i>	80 630	51 399	63,7%	29 231
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 309	13 168	59,0%	9 141
<i>TVA à l'importation</i>	34 886	22 068	63,3%	12 819
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	23 435	16 164	69,0%	7 271
<i>Droits de douane</i>	7 700	5 007	65,0%	2 693
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 655	10 693	73,0%	3 962
1.2- Recettes non fiscales :	16 066	12 963	80,7%	3 103
<i>Monopole et participations</i>	10 841	5 444	50,2%	5 397
<i>Autres recettes</i>	5 225	7 519	143,9%	
1.3- Recettes de certains CST :	3 000	1 753	58,4%	1 247
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	127	15,9%	673
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	1 626	73,9%	574
2- DEPENSES ORDINAIRES	<u>224 087</u>	<u>142 204</u>	<u>63,5%</u>	<u>81 883</u>
2.1- Biens et services :	157 703	104 757	66,4%	52 946
<i>Personnel</i>	103 700	67 946	65,5%	35 754
<i>Autres biens et services</i>	54 003	36 811	68,2%	17 192
2.2- Intérêts de la dette :	23 934	16 671	69,7%	7 263
<i>Intérieure</i>	20 587	14 880	72,3%	5 707
<i>Extérieure</i>	3 347	1 791	53,5%	1 556
2.3- Compensation	42 450	20 776	48,9%	21 674
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	300	37,5%	500
3- INVESTISSEMENT	51 702	33 853	65,5%	17 849
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	1 603	72,9%	597

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 42,4 MMDH à fin août 2014, contre un déficit budgétaire de 46,3 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 1,2 MMDH à fin août 2014 contre 3,6 MMDH à fin décembre 2013, soit une diminution du stock des instances de paiement de 2,4 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 44,8 MMDH contre un besoin de financement de 50,9 MMDH à fin août 2013 et d'un flux net positif de 13,1 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 6,9 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 31,7 MMDH contre 44 MMDH à fin août 2013.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin août 2014, le financement extérieur a été positif pour 13,1 MMDH, en raison notamment de la rentrée du produit de l'emprunt sur le marché financier international pour 11 MMDH représentant la contrevaletur d'un milliard d'euros et des tirages auprès de la BIRD pour 2,6 MMDH, conjuguée à des remboursements qui ont atteint 6,4 MMDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 7,5 MMDH contre 39,1 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 5,2 MMDH contre une baisse de 5,1 MMDH à fin août 2013 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 400 MDH contre une ponction de 813 MDH à fin août 2013.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 47,9 MMDH à fin août 2014, en augmentation de 5,2 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2013.

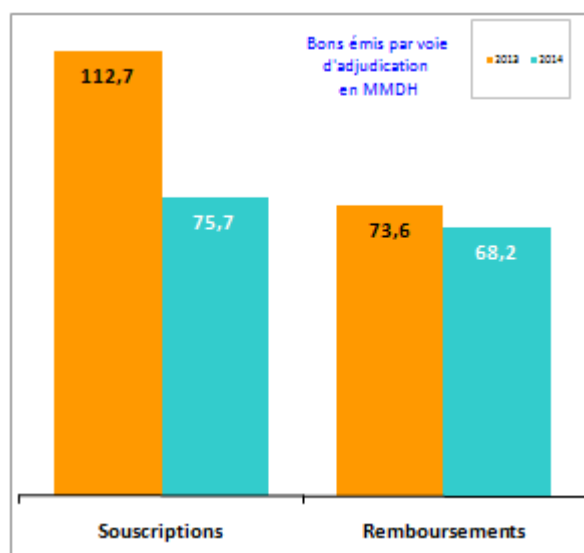
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,6 MMDH à fin août 2014 contre 2,2 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 12,3 MMDH effectués par le Trésor durant le mois d'août 2014 et dont le remboursement n'intervient qu'en septembre.

Dettes intérieure

S'élevant à 422,4 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,9% 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 7,5 MMDH résultant de souscriptions pour 75,7 MMDH et de remboursements pour 68,2 MMDH contre un recours pour un montant net de 39,1 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 112,7 MMDH et de remboursements pour 73,6 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2013	Souscrip.	Rembour.	2014	Var %
Adjudications	412 971	75 749	68 240	420 480	1,8%
13 semaines	60	1 250	810	500	
26 semaines	8 903	1 250	9 103	1 050	
52 semaines	24 891	3 450	11 240	17 101	
2 ans	83 222	6 300	21 197	68 325	
5 ans	94 328	16 320	10 946	99 702	
10 ans	90 692	14 311	11 181	93 822	
15 ans	86 640	17 669	3 763	100 546	
20 ans	21 461	15 199	0	36 660	
30 ans	2 775			2 775	
Autres	1 426	2 851	2 391	1 884	32,3%
Total	414 397	78 600	70 631	422 364	1,9%



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin août 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 27,4 MMDH.

RACHATS ET ECHANGES DE BONS DU TRESOR			
	RACHATS	ECHANGES	
		Remboursés	Emis
26 semaines	270,0		
52 semaines	267,2	5 059,2	
2 ans	608,2	7 585,4	
5 ans		9 333,1	1 032,3
10 ans		3 577,1	8 961,3
15 ans		674,0	5 423,7
20 ans			11 199,1
Total	1 145,4	26 228,8	26 616,4