



D.C.P.C.

# Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Novembre 2005

## Les Principales Tendances

### Au niveau des Recettes

La situation provisoire des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin novembre 2005 se présente comme suit :

Les recettes ordinaires ont atteint 111 MMDH et sont en hausse de 18% par rapport à leur niveau de l'année précédente. Cette évolution s'explique d'une part par les augmentations affichées par les impôts directs (+18%) et indirects (+8%) et d'autre part par les recettes du produit des privatisations (6,9 MMDH )

### Au niveau des Dépenses

La hausse significative des dépenses ordinaires (+24%) a été induite par les dépenses du personnel qui ont crû de 29% en raison notamment de l'enveloppe allouée aux indemnités du DVR (9,9 MMDH à fin novembre 2005) et à la charge de la compensation (6,2 MMDH contre 2,9MMDH à fin novembre 2004).

### Les soldes du trésor

Les dépenses d'investissement sont de l'ordre de 16,5 MMDH , soit 4% de plus qu'à fin novembre 2004. Elles sont couvertes à hauteur de 25% par le solde ordinaire (4 MMDH).

Les comptes spéciaux du trésor dégagent un excédent de 6,6 MMDH.

### Le financement

Le besoin de financement du trésor qui s'est établi à 6,2 MMDH, ainsi que le solde négatif dégagé par le financement extérieur ont nécessité la mobilisation des moyens de financement intérieur pour un montant de 12,8 MMDH.

# SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (1)

(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Taux de réel	Evol %
<b><u>1- RECETTES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>94 491</u></b>	<b><u>113 681</u></b>	<b><u>111 210</u></b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>18</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales</b>	<b>80 784</b>	<b>88 761</b>	<b>90 999</b>	<b>103</b>	<b>13</b>
- Impôts directs	32 488	37 170	38 280	103	18
- Impôts indirects	32 897	35 999	35 440	98	8
- Droits de douane	10 373	10 067	11 269	112	9
- Enregistrement et timbres	5 026	5 525	6 011	109	20
<b>1.2- Recettes non fiscales</b>	<b>10 560</b>	<b>20 960</b>	<b>16 559</b>	<b>79</b>	<b>57</b>
- Monopoles	6 474	5 869	5 232	89	-19
- Domaine	154	278	199	72	29
- Autres recettes	3 172	2 813	4 244	151	34
- Privatisation	760	12 000	6 884	57	
<b>1.3- Recettes de certains CST</b>	<b>3 147</b>	<b>3 960</b>	<b>3 651</b>	<b>92</b>	<b>16</b>
- Fonds de soutien des prix	1 781	1 810	2 022	112	14
- Fonds spécial routier	1 366	2 150	1 628	76	19
<b><u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>86 785</u></b>	<b><u>109 677</u></b>	<b><u>107 194</u></b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>24</u></b>
- Biens et services	68 704	86 016	85 723	100	25
Personnel (2)	50 669	60 659	65 445	108	29
Autres biens et services (3)	18 035	25 357	20 277	80	12
- Intérêts de la dette	15 229	17 311	15 282	88	0
Intérieure	13 118	14 777	13 263	90	1
Extérieure	2 111	2 534	2 019	80	-4
- Compensation	2 852	6 350	6 189	97	117
dont Fonds de soutien des prix	1 774	1 810	1 740	96	-2
<b><u>3- SOLDE ORDINAIRE</u></b>	<b><u>7 706</u></b>	<b><u>4 004</u></b>	<b><u>4 016</u></b>		<b>-48</b>
<b><u>4- INVESTISSEMENT</u></b>	<b><u>15 845</u></b>	<b><u>21 794</u></b>	<b><u>16 520</u></b>	<b><u>76</u></b>	<b><u>4</u></b>
dont Fonds Spécial Routier	1 178	2 150	1 432	67	22
<b><u>5- SOLDE DES CST</u></b> (hors Fds soutien prix & Fds routier)	<b><u>2 890</u></b>	<b><u>-83</u></b>	<b><u>6 579</u></b>		<b>128</b>
<b><u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u></b>	<b><u>-5 249</u></b>	<b><u>-17 873</u></b>	<b><u>-5 925</u></b>		
<b><u>7- VARIATION DES INSTANCES</u></b>	<b><u>-1 877</u></b>		<b><u>-283</u></b>		
<b><u>8- BESOIN DE FINANCEMENT</u></b>	<b><u>-7 126</u></b>	<b><u>-17 873</u></b>	<b><u>-6 208</u></b>		
<b><u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u></b>	<b><u>13 998</u></b>	<b><u>17 930</u></b>	<b><u>12 816</u></b>		
dont :					
Adjudications	17 132		21 743		
Bons à 6 mois	-804		-389		
Autres emprunts	-3 283		-1 066		
Dépôts au trésor	-475		-3 842		
Cpte Courant du Trésor à BAM	-489		0		
<b><u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u></b>	<b><u>-6 872</u></b>	<b><u>-57</u></b>	<b><u>-6 608</u></b>		
Tirages et dons	3 340	7 720	3 779		
Amortissements	10 212	7 777	10 386		

(1) Chiffres comptables de la TGR non retraités

(2) y compris les indemnités versées au titre du DVR

(3) compte non tenu des arriérés CMR (11.080 Millions de DH)

## RECETTES ORDINAIRES

*en Millions DH*

	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Taux de réel	Evol %
<b><u>RECETTES FISCALES</u></b>	<b><u>80 784</u></b>	<b><u>88 761</u></b>	<b><u>90 999</u></b>	<b><u>103</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>32 488</b>	<b>37 170</b>	<b>38 280</b>	<b>103</b>	<b>18</b>
Impôt des Patentes	274	300	314	105	14
Impôt sur les Sociétés	13 711	15 775	16 295	103	19
I.G.R	17 929	20 422	20 804	102	16
Taxe Urbaine	66	86	73	85	10
Majorations de retard	345	552	617	112	79
Autres	163	35	177	507	9
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>10 373</b>	<b>10 067</b>	<b>11 269</b>	<b>112</b>	<b>9</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>32 897</b>	<b>35 999</b>	<b>35 440</b>	<b>98</b>	<b>8</b>
<b>TIC</b>	<b>13 528</b>	<b>15 066</b>	<b>14 097</b>	<b>94</b>	<b>4</b>
Tabacs	4 686	5 831	4 749	81	1
Produits Énergétiques	7 776	8 123	8 279	102	6
Autres	1 066	1 112	1 069	96	0
<b>TVA</b>	<b>19 369</b>	<b>20 933</b>	<b>21 343</b>	<b>102</b>	<b>10</b>
T.V.A - intérieure	8 716	9 551	8 702	91	0
T.V.A - importation	10 653	11 382	12 641	111	19
<b>ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>5 026</b>	<b>5 525</b>	<b>6 011</b>	<b>109</b>	<b>20</b>
<b><u>RECETTES NON FISCALES</u></b>	<b><u>10 560</u></b>	<b><u>20 960</u></b>	<b><u>16 559</u></b>	<b><u>79</u></b>	<b><u>57</u></b>
<b>DOMAINE</b>	<b>154</b>	<b>278</b>	<b>199</b>	<b>72</b>	<b>29</b>
<b>MONOPOLES</b>	<b>6 474</b>	<b>5 869</b>	<b>5 232</b>	<b>89</b>	<b>-19</b>
<b>PRIVATISATION</b>	<b>760</b>	<b>12 000</b>	<b>6 884</b>	<b>57</b>	
<b>FONDS DE CONCOURS</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>699</b>		
<b>REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.</b>	<b>735</b>	<b>791</b>	<b>854</b>	<b>108</b>	
<b>AUTRES PRODUITS</b>	<b>2 174</b>	<b>2 022</b>	<b>2 691</b>	<b>133</b>	<b>24</b>
<b><u>RECETTES DE CERTAINS CST</u></b>	<b><u>3 147</u></b>	<b><u>3 960</u></b>	<b><u>3 651</u></b>	<b><u>92</u></b>	<b><u>16</u></b>
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	1 781	1 810	2 022	112	14
FDS SPECIAL ROUTIER	1 366	2 150	1 628	76	19
<b><u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u></b>	<b><u>94 491</u></b>	<b><u>113 681</u></b>	<b><u>111 210</u></b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>18</u></b>

Les résultats de l'exécution de la LF 2005 à fin novembre sont, dans l'ensemble, satisfaisants. Ainsi, le solde ordinaire est excédentaire de 4 MMDH malgré l'accroissement important (+24%) des dépenses ordinaires.

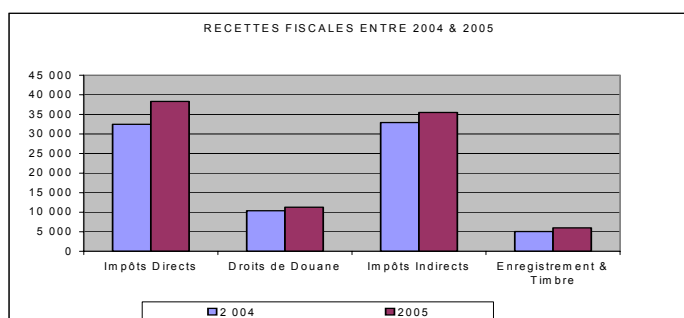
La couverture du besoin de financement du Trésor (6,2 MMDH) et du solde négatif du financement extérieur a nécessité la mobilisation des moyens de financement intérieur et principalement l'appel aux adjudications à hauteur de 21,7 MMDH.

## LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont crû de 18% à fin novembre 2005 atteignant ainsi 111 MMDH contre 94,5 MMDH à fin novembre 2004.

### Les recettes fiscales

Les recettes fiscales sont en hausse de 13% suite aux évolutions positives enregistrées au titre des impôts directs (18%), des impôts indirects (8%), des Droits de Douane (9%) et de l'enregistrement et du timbre (20%).



**L'impôt sur les sociétés** Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 16,3 MMDH, soit une plus value de 2,6 MMDH par rapport à fin novembre 2004. Le taux de réalisation des prévisions de la LF de 103%.

**L'impôt général sur les revenus** Les recettes de l'IGR qui constituent 54% des recettes fiscales passent de 17,9 MMDH à fin novembre 2004 à 20,8 MMDH à fin novembre 2005. Cette hausse de 16% s'explique essentiellement par l'évolution (21%) des retenues salariales.

DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IGR			
	NOVEMBRE 2004	NOVEMBRE 2005	Evol. en %
<b>IGR total</b>	<b>17 927</b>	<b>20 797</b>	<b>16%</b>
dont:			
<b>Retenues salariales:</b>	<b>14 044</b>	<b>17 057</b>	<b>21%</b>
- Retenues prélevées par la PPR	5 687	7 199	27%
- Retenues prélevées par les Etabl. Publ. , le secteur privé ...	8 357	9858	18%

L'augmentation des retenues salariales a été enregistrée aussi bien au niveau des retenues effectuées par la PPR (27%) qu'au niveau de celles initiées par le secteur privé, les établissements publics, les collectivités locales ... (18%).

**Les droits de douane** Les recettes de droits de douane sont en hausse de 9% par rapport à fin novembre 2004.

**Les impôts indirects** Les recettes d'impôts indirects, enregistrées à fin novembre 2005, se sont élevées à 35,4 MMDH, soit une augmentation de 8% par rapport à fin novembre 2004.

**TVA** Les recettes de la TVA sont en hausse de 10% par rapport à novembre 2004. La TVA à l'intérieur est en stagnation par rapport à l'année dernière contrairement à la TVA à l'importation qui a augmenté de 19% dépassant ainsi les prévisions de la loi de finances.

**TIC** La hausse de 4% des recettes TIC à fin novembre 2005 fait suite au niveau atteint par les TIC sur produits énergétiques avec 8,3 MMDH contre 7,8 MMDH à fin novembre 2004.

La fiscalité sur les produits énergétiques a procuré au trésor 11,1 MMDH contre 9,8 MMDH en 2004, soit une augmentation de 13%.

FISCALITE INDIRECTE SUR PRODUITS ENERGETIQUES			
	NOVEMBRE 2004	NOVEMBRE 2005	Evol. en %
<b>TIC</b>	<b>7 775</b>	<b>8 279</b>	<b>6%</b>
<b>TVA</b>	<b>2 059</b>	<b>2 821</b>	<b>37%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 834</b>	<b>11 100</b>	<b>13%</b>

**L'enregistrement et timbre** Les recettes relatives aux droits de l'enregistrement et du timbre maintiennent leur tendance à la hausse et affichent un taux d'accroissement de 20% à fin novembre 2005, soit 6 MMDH contre 5 MMDH en 2004.

### Les recettes non fiscales

Le montant des recettes non fiscales est de 16,6 MMDH contre 10,6 MMDH à fin novembre 2004. Cette hausse de 57% s'explique essentiellement par le produit des privatisations: 6,2 MMDH au titre de l'opération IAM et 684 Millions de DH au titre de la cession des actions de l'Etat dans les sucreries.

**Les recettes de monopoles** Les recettes de monopoles, en baisse de 19% à fin novembre 2005, ont atteint 5,2 MMDH contre 6,5 MMDH en 2004. BAM, IAM, OCP et ANCFCC en rapportent l'essentiel.

PRODUITS DES MONOPOLES					
	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Variation	Taux de Réal
<b>B.A.M</b>	1 606	1 793	1 656	3%	92
dont: dividendes	1 092		1 010	-8%	
<b>CDG</b>	330	500	400	21%	80
<b>IAM</b>	3 380	1 251	1 459	-57%	117
dont: dividendes	3 330	1 151	1 409	-58%	122
<b>ODEP</b>	0	155	155		100
dont: dividendes	0	113	113		100
<b>ANFCC</b>	383	500	600	57%	120
<b>OCP</b>	602	1 204	662	10%	55
dont Redevances. expl. Phosphates	602	704	662	10%	94
<b>AUTRES</b>	171	466	300	75%	64
<b>TOTAL</b>	<b>6 472</b>	<b>5 869</b>	<b>5 232</b>	<b>-19%</b>	<b>89</b>

**Les autres catégories de recettes non fiscales** se décomposent en:

- ✘ Recettes en atténuation de dépenses ( 854 Millions de DH) provenant, entre autres, des plus-values sur adjudications par assimilation (523 Millions de DH) et des gains sur conversions (120 Millions de DH);
- ✘ Redevance gazoduc : 1,2 MMDH ;
- ✘ Intérêts sur placements et avances: 146 Millions de DH ;
- ✘ Fonds de concours : 699 Millions de DH ;

### Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

Le montant provisoire des **recettes globales brutes sur rôles** réalisées, à fin novembre 2005 est de l'ordre de 11,4 MMDH contre 9,5 MMDH à fin novembre 2004, soit une augmentation de 20% traduisant ainsi le niveau exceptionnel des recouvrements sur rôles de l'IS constatés durant les premiers mois de l'exercice en cours

RECETTES BRUTES SUR ROLES			
	NOVEMBRE 2004	NOVEMBRE 2005	Evolution en %
T.V.A	1 059	945	-11%
I.S	1 011	2 901	187%
I.G.R	2 146	2 025	-6%
Autres	5 252	5 519	5%
<b>TOTAL</b>	<b>9 468</b>	<b>11 390</b>	<b>20%</b>

L'évolution des recettes peut être appréciée aussi à travers le volume provisoire des annulations, restitutions et remboursements octroyés.

Ainsi, les annulations au titre des impôts émis par voie de rôles et les restitutions sur déclaration ont augmenté respectivement de 20% et 57% par rapport à leur niveau de 2004.

Il est à signaler aussi que 57% du total des restitutions sur déclaration ont été accordées durant les 2 mois d'octobre et novembre 2005.

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)									
	NOVEMBRE 2004			NOVEMBRE 2005			Evolutions		
	Annul	Restit	Total	Annul	Restit	Total	Annul.	Restit	Total
T.V.A	657	1 283	1 940	329	2 576	2 905	-50%	101%	50%
I.S	462	731	1 193	1 035	644	1 679	124%	-12%	41%
I.G.R	335	42	377	255	34	289	-24%	-19%	-23%
Autres	675	17	692	939	8	947	39%	-53%	37%
<b>TOTAL</b>	<b>2 129</b>	<b>2 073</b>	<b>4 202</b>	<b>2 558</b>	<b>3 262</b>	<b>5 820</b>	<b>20%</b>	<b>57%</b>	<b>39%</b>

## LES DEPENSES

Les dépenses du **budget général** se sont établies à près de 141,9 MMDH à fin novembre 2005, soit une augmentation de 17,8% par rapport à leur niveau à fin novembre 2004 en raison essentiellement de l'accroissement de 29,4 % des dépenses de fonctionnement.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Taux Réal 2005	Var
<b>Fonctionnement (2)</b>	<b>70 263</b>	<b>90 656</b>	<b>90 952</b>	<b>100</b>	<b>29,4%</b>
<b>Investissement</b>	<b>14 526</b>	<b>28 030</b>	<b>14 900</b>	<b>53</b>	<b>2,6%</b>
dont reports(1)		8 500			
<b>Dette publique</b>	<b>35 697</b>	<b>39 389</b>	<b>36 096</b>	<b>92</b>	<b>1,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>120 486</b>	<b>158 075</b>	<b>141 948</b>	<b>90</b>	<b>17,8%</b>

(1) montant provisoire

(2) y compris les indemnités versées au titre du DVR

## LES DEPENSES ORDINAIRES (Budget Général)

**Les dépenses en biens et services** Les dépenses en biens et services du **Budget Général** ont concerné principalement les dépenses de personnel. Celles-ci ont atteint 65,4 MMDH, soit une progression de 29% par rapport à fin novembre 2004. Les autres composantes se sont accrues elles aussi dans des proportions importantes, en particulier les subventions et transferts sur charges communes qui ont atteint 10,6 MMDH à fin novembre 2005 dont 4,4 MMDH au titre de la compensation.

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES ( Budget Général)					
	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Taux Réal 2005	Var
Personnel BG	50 669	60 659	65 445	108%	29%
Matériel	13 866	16 612	14 902	90%	7%
Subv & Trsferts (charges communes)	5 728	13 074	10 604	81%	85%
<i>dont Compensation</i>	1 078	4 540	4 449	98%	
Dépenses imprévues		311	0		
<b>TOTAL</b>	<b>71 341</b>	<b>90 656</b>	<b>90 952</b>	<b>100%</b>	<b>27%</b>

L'augmentation de 29% des dépenses de personnel résulte essentiellement des enveloppes allouées à l'opération de départ volontaire à la retraite (9,9 MMDH) et à la promotion exceptionnelle (2,2 MMDH).

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE PPR	
MASSE SALARIALE 2004	45 978
MASSE SALARIALE 2005	60 580
ECART EN Millions de DH	14 602

dont:

Promotion exceptionnelle	2 246
Recrut. Promot. normale	2 217
Départ Volontaire Retraite	9 885

Les charges en intérêts de la dette publique ont atteint 15,3 MMDH, soit le même niveau que l'année dernière sous l'effet conjugué de la baisse des intérêts de la dette extérieure (-4%) et de la hausse des intérêts de la dette intérieure (+1%) .

**Le solde Ordinaire** Des évolutions des recettes ordinaires +(18%) et des dépenses ordinaires (24%) se dégage un solde ordinaire de l'ordre 4 MMDH, soit près 25% du volume d'investissement à fin novembre 2005.

## DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du Budget Général ont atteint près de 14,9 MMDH à fin novembre 2005 contre 14,5 MMDH l'année dernière, soit une hausse de 3%.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs (*)	4 796	16 957	5 773	34%	20%
2- Subventions et transferts :	9 730	11 073	9 127	82%	-6%
2.1- sur charges communes :	4 481	4 422	2 627	59%	-41%
Dette des Etablis. Publics	1 525	929	269	29%	-82%
Augmentation capital des Etablissements Publics	1 262	367	367	100%	-71%
Concours divers	1 381	2 576	1 634	63%	18%
Ristournes d'intérêt et risque de change	313	550	357	65%	
2.2- autres subventions (ministères)	5 249	6 651	6 500	98%	24%
<b>TOTAL</b>	<b>14 526</b>	<b>28 030</b>	<b>14 900</b>	<b>53%</b>	<b>3%</b>

(\*) - Les reports de crédits sont intégralement imputés aux ministères.

- Compte tenu des crédits supplémentaires.

Si les dépenses d'investissement direct des ministères ont augmenté de 20% par rapport à fin novembre 2004, celles liées aux subventions et transferts sur charges communes sont en baisse (-41%), en particulier celles accordées aux établissements publics .

## LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

A fin novembre 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 27,7 MMDH soit 114% des prévisions de la Loi de finances 2005. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (23,4 MMDH)

	RECETTES				DEPENSES			
	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	%	NOVEMBRE 2004	L.F. 2005	NOVEMBRE 2005	%
C.A.S	19 885	19 925	23 397	117	17 180	19 925	18 375	92
TVA des CL	8 301	8 971	9 147	102	8 182	8 971	8 998	100
INDH		250	250	100		250		
Soutien prôts alim	1 781	1 810	2 022	112	1 774	1 810	1 740	96
Fds Sp. routier	1 108	2 150	1 628	76	345	2 150	1 432	67
Fds dév. Agricole	1 781	687	954	139	1 774	687	316	46
Fds emploi domanial	851	698	781	112	350	698	166	24
Autres	6 063	5 359	8 614	161	4 505	5 609	5 723	102
Cptes de prêts	241	285	272	95	76	253	49	19
C. Dép Dotation	3 830	4 094	4 042	99	3 589	4 093	2 187	53
Autres CST	10	5	2	40	36	121	44	36
<b>TOTAL</b>	<b>23 966</b>	<b>24 309</b>	<b>27 713</b>	<b>114</b>	<b>20 881</b>	<b>24 392</b>	<b>20 655</b>	<b>85</b>

Les dépenses ont, pour leur part, atteint 20,7 MMDH dont 43,5% ont bénéficié au compte spécial 'part des collectivités locales dans le produit de la TVA'. Le taux de réalisation du plafond de charges autorisé par la LF 2005 est de 85% à fin novembre 2005.

Le solde dégagé par l'ensemble des CST est positif ; il est de l'ordre de 7 MMDH à fin novembre 2005.



## Le solde global du trésor

Compte tenu des évolutions des recettes et des dépenses ainsi que du solde des comptes spéciaux du trésor, le **déficit global du trésor** s'est établi à 5,9 MMDH.

## Les instances de visa et de règlement

Le montant des instances de règlement s'est établi à 1,4 MMMDH à fin novembre 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 283 Millions de Dirhams.

INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR		
	DEC 2004	NOVEMBRE 2005
<b>Fonctionnement</b>	<b>786</b>	<b>629</b>
- Entreprises privées	737	255
- Etablissements publics	49	374
<b>Investissement</b>	<b>420</b>	<b>165</b>
- Entreprises privées	378	161
- Etablissements publics	42	4
<b>Comptes spéciaux du Trésor</b>	<b>493</b>	<b>622</b>
- Entreprises privées	458	376
- Etablissements publics	35	246
<b>Total</b>	<b>1699</b>	<b>1416</b>

Cette réduction des instances a bénéficié en premier lieu aux entreprises du secteur privé.

## LE FINANCEMENT

Compte tenu du besoin de financement du Trésor qui est de 6,2 MMDH et du solde négatif du financement extérieur de 6,6 MMDH, le financement intérieur a dégagé une situation nette positive de 12,8 MMDH à fin novembre 2005.

### Le financement extérieur

Le financement extérieur, négatif de 6,6 MMDH à fin novembre 2005, résulte d'un flux d'amortissements de 10,4 MMDH qui dépasse largement le montant des tirages et dons, soit 3,8 MMDH dont :

BAD : 1,9 MMDH  
 BIRD : 1,1 MMDH  
 FMA : 0,2 MMDH  
 BEI : 0,2 MMDH

### Le financement intérieur

Le financement intérieur positif de 12,8 MMDH résulte notamment :

- ✘ du recours aux adjudications pour 21,7 MMDH hors BDT de la CMR ;
- ✘ du flux net négatif (1 MMDH) des autres emprunts
- ✘ du flux net négatif de 389 MDH des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse de 3,8 MMDH des dépôts au Trésor;

## L'encours de la dette intérieure

s'élève à 252,8 MMDH à fin novembre 2005, soit une hausse de 14,1% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 15,3% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication conjugué à la baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 23%.

L'encours des adjudications s'est élevé à 247,6 MMDH contre 214,8 MMDH à fin décembre 2004, soit une hausse de 15,3%.

L'encours des bons de trésor à 6 mois est en diminution de 27,8% passant de 1,4 MMDH à fin décembre 2004 à 1 MMDH à fin novembre 2005.

DETTE INTERIEURE					
	DEC 2004	Scriptions	Rembrsmts	NOVEMBRE 2005	Var en %
<b>Adjudications</b>	<b>214 825</b>	<b>71 883</b>	<b>39 060</b>	<b>247 648</b>	<b>15,3</b>
13 semaines	1 010	450	1 460	0	-100,0
26 semaines	1 153	626	1 309	470	-59,2
52 semaines	15 892	10 844	14 891	11 845	-25,5
2 ans	12 611	500	9 188	3 923	-68,9
5 ans	83 849	9 141	11 016	81 974	-2,2
10 ans	55 499	20 433	1 197	74 734	34,7
15 ans	42 193	20 398	0	62 590	48,3
20 ans	2 619	9 491	0	12 111	362,4
<b>Bons à 6 mois</b>	<b>1 398</b>	<b>2 174</b>	<b>2 562</b>	<b>1 009</b>	<b>-27,8</b>
<b>Autres</b>	<b>5 338</b>	<b>0</b>	<b>1 176</b>	<b>4 162</b>	<b>-22,0</b>
<b>Total</b>	<b>221 561</b>	<b>74 057</b>	<b>42 798</b>	<b>252 820</b>	<b>14,1</b>

## Les dépôts au Trésor

La situation provisoire des dépôts au trésor ( 25,2 MMDH ) fait ressortir une baisse de 13,2 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004 ( 29 MMDH ) et résulte principalement des retraits massifs effectués en cours d'année par certains déposants importants dont notamment la CDG et IAM.

SITUATION DE L'ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR			
	ABC	Réseau	ENSEMBLE
DEC 2004	21 202	7 835	29 037
NOVEMBRE 2005	16 052	9 143	25 195
ECARTS	-5 150	1 308	-3 842
VARIATION	-24,3%	16,7%	-13,2%

ABC :agence Bancaire centrale de la TGR

## Les disponibilités du Trésor

auprès de Bank Al-Maghrib sont au même niveau qu'au début de l'exercice, soit 1 Million de DH.