



D.C.P.C.

Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Septembre 2005

Les Principales Tendances

Au niveau des Recettes

Au terme du 3^{ème} trimestre 2005, les principaux traits de l'exécution de la LF 2005 sont les suivants:

-Augmentation des recettes ordinaires de l'ordre de 18%, soit 95,9 MMDH à fin septembre 2005 contre 81 MMDH à fin septembre 2004 et ce, suite aux performances de l'IS (19%), de l'IGR (17%), de la TVA (12), et des recettes de privatisation (6,2 MMDH).

Au niveau des Les Dépenses

-Volume important des dépenses ordinaires (85,9 MMDH) en hausse de 20% par rapport à celui enregistré l'année précédente.

-Dépenses de personnel particulièrement élevées (+23 % par rapport à fin septembre 2004) en raison, entre autres, des indemnités (5,4 MMDH) servies dans le cadre du départ volontaire en retraite.

-Dépenses d'investissement établies à 14,6 MMDH, soit une hausse de 11% par rapport à septembre 2004.

Les soldes du trésor

-Le solde ordinaire est excédentaire de 10 MMDH à fin septembre 2005 couvrant près de 69% des dépenses d'investissement.

-l'excédent global du trésor atteint 1,1 MMDH compte tenu du solde positif (5,7 MMDH) des comptes spéciaux du Trésor,

Le financement

-Mobilisation de 5,8 MMDH de ressources financières internes pour couvrir le flux net négatif de la dette extérieure évalué à 5,6 MMDH

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (1)

(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Taux de réel	Evol %
<u>1- RECETTES ORDINAIRES</u>	<u>81 024</u>	<u>113 681</u>	<u>95 878</u>	<u>84</u>	<u>18</u>
1.1- Recettes fiscales	69 144	88 761	78 256	88	13
- Impôts directs	29 086	37 170	34 223	92	18
- Impôts indirects	27 277	35 999	29 686	82	9
- Droits de douane	8 470	10 067	9 303	92	10
- Enregistrement et timbres	4 311	5 525	5 044	91	17
1.2- Recettes non fiscales	9 317	20 960	14 550	69	56
- Monopoles	5 990	5 869	4 897	83	-18
- Domaine	132	278	129	46	-2
- Autres recettes	2 435	2 813	3 325	118	37
- Privatisation	760	12 000	6 200	52	
1.3- Recettes de certains CST	2 563	3 960	3 072	78	20
- Fonds de soutien des prix	1 353	1 810	1 669	92	23
- Fonds spécial routier	1 210	2 150	1 403	65	16
<u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u>	<u>71 547</u>	<u>109 677</u>	<u>85 866</u>	<u>78</u>	<u>20</u>
- Biens et services	56 890	86 266	68 081	79	20
Personnel (2)	41 758	59 396	51 156	86	23
Autres biens et services (3)	15 132	26 870	16 925	63	12
- Intérêts de la dette	12 557	17 311	12 662	73	1
Intérieure	10 727	14 777	10 912	74	2
Extérieure	1 830	2 534	1 750	69	-4
- Compensation	2 100	6 100	5 123	84	144
dont Fonds de soutien des prix	1 506	1 810	1 424	79	-5
<u>3- SOLDE ORDINAIRE</u>	<u>9 477</u>	<u>4 004</u>	<u>10 013</u>	-	6
<u>4- INVESTISSEMENT</u>	<u>13 115</u>	<u>21 786</u>	<u>14 571</u>	<u>67</u>	<u>11</u>
dont Fonds Spécial Routier	791	2 150	1 183	55	50
<u>5- SOLDE DES CST</u> (hors Fds soutien prix & Fds routier)	<u>5 436</u>	<u>-83</u>	<u>5 700</u>		5
<u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u>	<u>1 798</u>	<u>-17 865</u>	<u>1 142</u>		
<u>7- VARIATION DES INSTANCES</u>	<u>-2 126</u>	-	<u>-1358</u>		
<u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u>	<u>-328</u>	<u>-17 865</u>	<u>-216</u>		
<u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u>	<u>7 411</u>	<u>17 922</u>	<u>5 878</u>		
dont :	-	-	-		
Adjudications	14 054		17 482		
Bons à 6 mois	-453		-448		
Autres emprunts	-2 842		-1 114		
Dépôts au trésor	513		-4 003		
Cpte Courant du Trésor à BAM	-2 164		-2 820		
<u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u>	<u>-7 083</u>	<u>-57</u>	<u>-5 662</u>		
Tirages et dons	2 092	7 720	3 668		
Amortissements	9 175	7 777	9 330		

(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

	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Taux de réel	Evol %
<u>RECETTES FISCALES</u>	<u>69 144</u>	<u>88 761</u>	<u>78 256</u>	<u>88</u>	<u>13</u>
IMPÔTS DIRECTS	29 086	37 170	34 223	92	18
Impôt des Patentes	265	300	310	103	17
Impôt sur les Sociétés	13 389	15 775	15 908	101	19
I.G.R	14 961	20 422	17 506	86	17
Taxe Urbaine	63	86	79	92	26
Majorations de retard	263	552	279	51	6
Autres	145	35	141	402	-3
DROITS DE DOUANE	8 470	10 067	9 303	92	10
IMPÔTS INDIRECTS	27 277	35 999	29 686	82	9
TIC	11 311	15 066	11 840	79	5
Tabacs	4 097	5 831	3 905	67	-5
Produits Énergétiques	6 268	8 123	6 974	86	11
Autres	946	1 112	961	86	2
TVA	15 966	20 933	17 846	85	12
T.V.A - intérieure	7 231	9 551	7 455	78	3
T.V.A - importation	8 735	11 382	10 392	91	19
ENREGISTREMENT ET TIMBRE	4 311	5 525	5 044	91	17
<u>RECETTES NON FISCALES</u>	<u>9 317</u>	<u>20 960</u>	<u>14 550</u>	<u>69</u>	<u>56</u>
-	-	-	-	-	-
DOMAINE	132	278	129	46	-2
MONOPOLES	5 990	5 869	4 897	83	-18
PRIVATISATION	760	12 000	6 200	52	
FONDS DE CONCOURS	170	0	481		
REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.	652	791	694	88	
AUTRES PRODUITS	1 613	2 022	2 150	106	33
<u>RECETTES DE CERTAINS CST</u>	<u>2 563</u>	<u>3 960</u>	<u>3 072</u>	<u>78</u>	<u>20</u>
-					
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	1 353	1 810	1 669	92	23
FDS SPECIAL ROUTIER	1 210	2 150	1 403	65	16
<u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u>	<u>81 024</u>	<u>113 681</u>	<u>95 878</u>	<u>84</u>	<u>18</u>

Malgré la hausse de 20% des dépenses ordinaires, le solde ordinaire s'est établi à près de 10 MMDH grâce à la performance des recettes ordinaires dont le taux d'accroissement s'est établi à 18% à fin septembre 2005.

Par ailleurs, compte tenu du solde positif des comptes spéciaux du trésor (5,7 MMDH) et de la réduction des instances de 1,3 MMDH, le besoin de financement du trésor n'a été que de 216 Millions de DH.

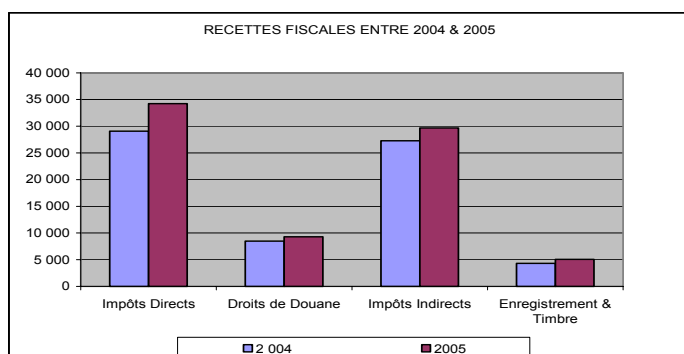
S'agissant du financement intérieur, sollicité à hauteur de 5,8 MMDH, il y a lieu de signaler d'une part la poursuite de la baisse de l'encours des Bons du Trésor à 6 mois (-448 Millions par rapport à fin décembre 2004) et la diminution de l'encours des dépôts au trésor de près de 4 MMDH et d'autre part, la reconstitution des avoirs du trésor à BAM de 2,8 MMDH par rapport à fin décembre 2004.

LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont crû de 18% à fin septembre 2005 atteignant ainsi 95,9 MMDH contre 81 MMDH à fin septembre 2004. Cette évolution fait suite, essentiellement, à la performance des recettes non fiscales (56%), particulièrement celles relatives à la privatisation d'IAM qui rapportent 6,2 MMDH, et à la hausse de 13% des recettes fiscales.

Les recettes fiscales

Les recettes fiscales ont atteint 78,2 MMDH à fin septembre 2005 contre 69,1 MMDH à fin septembre 2004, soit un accroissement de 13% induit par l'évolution positive des principales natures fiscales : impôts directs (18%), impôts indirects (9%), Droits de Douane (10%) et enregistrement et timbre (17%).



L'impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 15,9 MMDH, soit une augmentation de 19% par rapport à fin septembre 2004 et un taux de réalisation des prévisions de la LF de 101%.

L'impôt général sur les revenus

Les recettes de l'IGR passent de 14,9 MMDH à fin septembre 2004 à 17,5 MMDH à fin septembre 2005. Cette hausse de 17% s'explique essentiellement par l'évolution (24%) des retenues salariales.

DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IGR			
	SEPT 2004	SEPT 2005	Evol. en %
IGR total	14 960	17 504	17%
dont:			
Retenues salariales:	11 550	14 295	24%
- Retenues prélevées par la PPR	4 563	6 067	33%
- Retenues prélevées par les Etabl. Publ., le secteur privé ...	6 987	8 228	18%

L'augmentation des retenues salariales a été observée aussi bien au niveau des retenues effectuées par la PPR (33%) que 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 10% par rapport à fin septembre 2004.

Les impôts indirects

Les recettes d'impôts indirects, enregistrées à fin septembre 2005, s'élèvent à 29,7 MMDH, soit une augmentation de 9% par rapport à fin septembre 2004.

La TVA

S'agissant des recettes de la TVA, en hausse de 12% par rapport à septembre 2004, elles ont atteint 17,8 MMDH et se ventilent en TVA intérieure (7,4 MMDH) et TVA à l'importation (10,4 MMDH). Ces deux catégories ont augmenté respectivement de 3% et 19%.

Les TIC

La hausse de 5% des recettes TIC s'explique essentiellement par le niveau atteint par les TIC sur produits énergétiques, soit 6,9 MMDH à fin septembre 2005 contre 6,3 MMDH à fin septembre 2004; la TIC sur les tabacs étant en baisse de 5%.

La fiscalité sur les produits énergétiques a procuré au trésor 9,2 MMDH contre 7,8 MMDH en 2004, soit une augmentation de 17%.

FISCALITE INDIRECTE SUR PRODUITS ENERGETIQUES			
	SEPT 2004	SEPT 2005	Evol. en %
TIC	6 268	6 933	11%
TVA	1 596	2 278	43%
TOTAL	7 864	9 211	17%

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 17 % à fin septembre 2005, soit 5 MMDH contre 4,3 MMDH en 2004.

Les recettes non fiscales

Le montant des recettes non fiscales est de 14,6 MMDH contre 9,3 MMDH à fin septembre 2004, soit une hausse de 56%.

Les recettes de monopoles Les recettes de monopoles sont en baisse de 18% à fin septembre 2005. Elles ont atteint 4,9 MMDH contre 5,9 MMDH en 2004. BAM, IAM, CDG et ANCFCC en rapportent l'essentiel.

PRODUITS DES MONOPOLES					
	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Variation	Taux de Réal
B.A.M	1 525	1 793	1 537	1%	86
dont: dividendes	1 092		1 010	-8%	
commissions de change	433		527	22%	
CDG	330	500	400	21%	80
ONT	0	45	20		44
IAM	3 380	1 251	1 459	-57%	117
dont: dividendes	3 330	1 151	1 409	-58%	122
otdp	50	100	50	0%	50
OPERATEURS TELECOM (Contributions financières)	1	20	0		
ODEP	0	155	155		100
dont: dividendes	0	113	113		100
otdp	0	42	42		100
ONE	0	250	0		
ANFCC	100	500	600	500%	120
OCP	484	1 204	497	3%	41
dont: dividendes	0	500	0		
Redev. expl. Phosphates	484	704	497	3%	71
AUTRES	170	151	229	35%	152
TOTAL	5 990	5 869	4 897	-18%	83

Les recettes de privatisation Les recettes des privatisations prévues pour 12 MMDH sont réalisées à hauteur de 50% grâce à la cession d'IAM (6,2 MMDH).

Les autres catégories de recettes non fiscales se décomposent en:

- ✘ Recettes en atténuation de dépenses (694 Millions de DH) provenant, entre autres, des plus-values sur adjudications par assimilation (483 MDH) et des gains sur conversions (78 MDH);
- ✘ Redevance gazoduc : 889 Millions de DH ;
- ✘ Intérêts sur placements et avances: 140 Millions de DH ;
- ✘ Fonds de concours : 481 Millions de DH ;

Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

Le montant provisoire des **recettes globales brutes sur rôles** réalisées, à fin septembre 2005 est de l'ordre de 10,1 MMDH contre 8,8 MMDH à fin septembre 2004, soit une augmentation de 15% 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			
	SEPT 2004	SEPT 2005	Evolution en %
T.V.A	995	562	-44%
I.S	905	2 694	198%
I.G.R	2 016	1 817	-10%
Autres	4 926	5 054	3%
TOTAL	8 842	10 127	15%

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 recouvrements sur rôles et les restitutions ont augmenté respectivement de 5% et 35% par rapport à leur niveau de 2004.

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)									
	SEPT 2004			SEPT 2005			Evolutions		
	Annul	Restit	Total	Annul.	Restit	Total	Annul.	Restit	Total
T.V.A	631	505	1 136	223	1 067	1 290	-65%	111%	14%
I.S	445	474	919	924	287	1 211	108%	-39%	32%
I.G.R	320	38	358	206	28	234	-36%	-26%	-35%
Autres	627	10	637	778	4	782	24%	-60%	23%
TOTAL	2 023	1 027	3 050	2 131	1 386	3 517	5%	35%	15%

LES DEPENSES

Les dépenses du budget général se sont établies à près de 114,7 MMDH à fin septembre 2005, soit une augmentation de 13,8% par rapport à leur niveau à fin septembre 2004 en raison essentiellement de l'accroissement de 25,1 % des dépenses de fonctionnement.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Taux Réal 2005	Var
Fonctionnement (2)	57 969	90 656	72 535	80	25,1%
Investissement	12 809	27 540	13 211	48	3,1%
dont reports(1)		8 500			
Dettes publiques	29 972	39 389	28 911	73	-3,5%
TOTAL	100 750	157 585	114 657	73	13,8%

(1) montant provisoire

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

LES DEPENSES ORDINAIRES (Budget Général)

Les dépenses ordinaires (Budget Général) enregistrées à fin septembre 2005 ont augmenté de 24% par rapport à leur niveau de l'année précédente et le taux de réalisation des prévisions de la LF est à 80%. Cette évolution fait suite à la hausse exceptionnelle des dépenses de personnel ainsi qu'à celle des subventions et transferts.

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES (Budget Général)					
	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Taux Réal 2005	Var
Personnel BG	41 758	59 396	51 156	86%	23%
Matériel	12 001	16 383	12 923	79%	8%
Subv & Trsfits (charges communes)	4 210	12 824	8 456	66%	101%
dont Compensation	594	4 290	3 699	86%	
Dépenses imprévues		2 053	0		
TOTAL	58 563	90 656	72 535	80%	24%

Les dépenses en biens et services Près de 70% des dépenses en biens et services du budget Général ont concerné les dépenses de personnel qui atteignent 51,2 MMDH, soit une progression de 23% par rapport à fin septembre 2004. Les autres composantes se sont accrues elles aussi à des rythmes remarquables, en particulier les subventions et transferts sur charges communes qui ont atteint 8,5 MMDH à fin septembre 2005 contre 4,2 MMDH l'année précédente. A ce titre, les charges de la compensation ont atteint 3,7 MMDH contre seulement 594 Millions à fin septembre 2004.

Les dépenses de personnel L'augmentation de 23% des dépenses de personnel résulte essentiellement des enveloppes allouées à l'opération de départ volontaire à la retraite (5,4 MMDH) et à la promotion exceptionnelle (2,2 MMDH).

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE PPR

MASSE SALARIALE 2004	37 390
MASSE SALARIALE 2005	47 477

ECART EN Millions de DH	10 087
-------------------------	--------

dont:

Promotion exceptionnelle	2 246
Recrut. Promot. normale	2 082
Départ Volontaire Retraite	5 442

Les charges en intérêts de la dette publique ont atteint 12,7 MMDH, soit une légère hausse de 1% par rapport à fin septembre 2004 sous l'effet conjugué de la baisse des intérêts de la dette extérieure (-4%) et de la hausse des intérêts de la dette intérieure (2%).

Le solde Ordinaire Des évolutions des recettes ordinaires (18%) et des dépenses ordinaires (20%) se dégagent un solde ordinaire de l'ordre 10 MMDH, soit près 69% du volume d'investissement à fin septembre 2005.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du Budget Général ont atteint près de 13,2 MMDH à fin septembre 2005 contre 12,8 MMDH l'année dernière, soit une hausse de 3%.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs (*)	3 949	16 949	4 859	29%	23%
2- Subventions et transferts :	8 860	11 073	8 352	75%	-6%
2.1- sur charges communes :	4 159	4 422	2 213	50%	-47%
Dette des Etablis. Publics	1 525	929	269	29%	
Augmentation capital des Etablissements Publics	1 262	367	367	100%	
Concours divers	1 115	2 576	1 303	51%	
Ristournes d'intérêt et risque de change	257	550	274	50%	
2.2- autres subventions (ministères)	4 701	6 651	6 139	92%	31%
TOTAL	12 809	28 022	13 211	47%	3%

(*) - 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 23% par rapport à fin septembre 2004, celles liées aux subventions et transferts sur charges communes sont en baisse de 6%.

LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

A fin septembre 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 23,8 MMDH soit 98% des prévisions de la Loi de finances 2005. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (19,6 MMDH)

	RECETTES				DEPENSES			
	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	%	SEPT 2004	L.F. 2005	SEPT 2005	%
	C.A.S	16 305	19 925	19 683	99	11 431	19 925	15 557
TVA des CL	6 843	8 971	7 648	85	4 727	8 971	8 560	95
INDH		250	250	100		250		
Soutien prdts alim	1 353	1 810	1 669	92	1 506	1 810	1 424	79
Fds Sp. routier	1 210	2 150	1 403	65	791	2 150	1 183	55
Fds dév. Agricole	683	687	787	115	195	687	306	45
Fds emploi domanial	947	698	559	80	305	698	167	24
Autres	5 269	5 359	7 367	137	3 657	5 609	3 918	70
Cptes de prêts	214	285	220	77	31	253	49	19
C. Dép Dotation	3 648	4 094	3 899	95	2 976	4 093	1 989	49
Autres CST	8	5	2	40	35	121	44	36
TOTAL	20 175	24 309	23 804	98	14 473	24 392	17 639	72

Les dépenses ont, pour leur part, atteint 17,6 MMDH dont près de la moitié a 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 72% à fin septembre 2005.

Le solde dégagé par les l’ensemble des CST est positif ; il est de l’ordre de 6,2 MMDH à fin septembre 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 **solde global du trésor** est excédentaire de l’ordre de 1,1 Millions de DH.

Les instances de visa et de règlement

Le montant des instances de règlement s’est établi à 341 Millions de DH à fin septembre 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 1,3 MMDH.

INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR		
	DEC 2004	SEPT 2005
Fonctionnement	786	92
- Entreprises privées	737	31
- Etablissements publics	49	61
Investissement	420	143
- Entreprises privées	378	58
- Etablissements publics	42	85
Comptes spéciaux du Trésor	493	106
- Entreprises privées	458	77
- Etablissements publics	35	29
Total	1699	341

A noter que 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 216 Millions de Dirhams et du solde négatif du financement extérieur de 5,6 MMDH, le financement intérieur a dégagé une situation nette positive de 5,8 MMDH à fin de septembre 2005.

Le financement extérieur

Le financement extérieur, négatif de 5,6 MMDH à fin septembre 2005, résulte d’un flux d’amortissements de 9,3 MMDH dépassant largement le montant des tirages et dons, soit 3,7 MMDH répartis comme suit :

BAD : 1,9 MMDH
 BIRD : 1,1 MMDH
 FMA : 218 MDH
 BEI : 133 MDH
 AUTRES : 340 MDH

Le financement intérieur

Le financement intérieur positif de 5,8 MMDH résulte notamment :

- ✘ du recours aux adjudications pour 17,5 MMDH hors BDT de la CMR ;
- ✘ du flux net négatif (1MMDH) des autres emprunts
- ✘ du flux net négatif de 448 MDH au titre des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse de 4 MMDH des dépôts au Trésor;
- ✘ de la reconstitution des avoirs du Trésor auprès de BAM de 2,8 MMDH.

Le marché des adjudications

Le financement des besoins du trésor a été fait, en grande partie, par les émissions de bons du trésor par voie d’adjudication, soit 98% de l’encours de la dette publique intérieure à fin septembre 2005.

DETTE INTERIEURE					
	DEC 2004	Sscrptions	Rembrsmts	SEPT 2005	Var en %
Adjudications	214 826	55 113	31 928	238 011	10,8
13 semaines	1 010	450	1 160	300	-70,3
26 semaines	1 153	626	1 309	470	-59,2
52 semaines	15 892	10 404	11 741	14 555	-8,4
2 ans	12 611	500	9 188	3 923	-68,9
5 ans	83 849	8 964	7 490	85 323	1,8
10 ans	55 499	15 352	1 040	69 811	25,8
15 ans	42 193	13 748	0	55 941	32,6
20 ans	2 619	5 069	0	7 688	193,5
Bons à 6 mois	1 398	1 770	2 217	950	-32,0
Autres	5 338	1	1 114	4 225	-20,9
Total	221 562	56 884	35 258	243 187	9,8

Il est à noter qu’au cours du mois de septembre 2005, 5,7 MMDH de bons de trésor ont été émis par adjudication au profit de la CMR répartis comme suit : 1,1 MMDH à 5 ans, 2,4 MMDH à 10 ans et 2,2 MMDH à 15 ans.

L'encours de la dette intérieure

Est en hausse de 9,8% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 10,8% 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%.

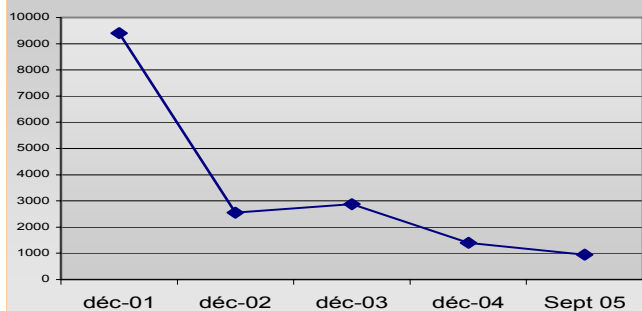
L'encours des bons du trésor à 6 mois

est en baisse de 448 Millions de DH étant donné l'importance des remboursements (2,2 MMDH) et la faiblesse des nouvelles souscriptions (1,8 MMDH) pour la période Janv – Sept 2005. Cette évolution s'explique notamment par la baisse continue du taux d'intérêt des bons du Trésor à 6 mois.

Evolution des taux d'intérêt des BDT à 6 mois

3 ème Trim 2003	3,90%
1er & 2ème Trim 2004	3,70%
3 ème Trim 2004	3,00%
4 ème Trim 2004	2,70%
1er, 2ème & 3 ème Trim 2005	2,60%

Evolution de l'encours des BDT à 6 mois



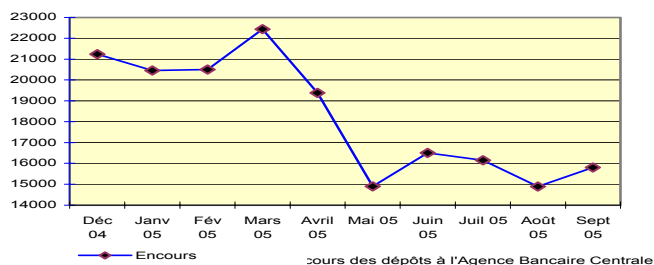
Les dépôts au Trésor

La situation provisoire des dépôts au trésor fait ressortir une baisse de 13,8 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004 ; elle résulte, entre autres mouvements, des retraits massifs effectués par certains déposants importants (CDG, IAM) en milieu d'année.

SITUATION DE L'ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR

	ABC	Réseau	ENSEMBLE
DEC 2004	21 202	7 835	29 037
SEPTEMBRE 2005	15 934	9 100	25 034
ECARTS	-5 268	1 265	-4 003
VARIATION %	-24,8	16,1	-13,8

ABC :agence Bancaire centrale de la TGR



Les disponibilités du Trésor

auprès de Bank Al-Maghrib ont augmenté de 2,8 MMDH par rapport à leur niveau du début d'exercice, soit 1 Million de DH.

