

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

AVRIL 2015

PRINCIPALES TENDANCES

A fin avril 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 5,5% provenant de :

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

La baisse des recettes de l'IS de 438 MDH ou -3,1% s'explique pour l'essentiel par le fait que l'année 2014 avait enregistré la rentrée de recettes exceptionnelles liées notamment à la cession de la Centrale Laitière.

Les recettes de la TVA à l'intérieur ont été de 7,1 MMDH contre 6,6 MMDH un an auparavant, en hausse de 7% ou +464 MDH, sachant qu'à fin avril 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,1% ou -908 MDH (6,6 MMDH à fin avril 2014 contre 7,5 MMDH à fin avril 2013). Ces recettes tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.371 MDH à fin avril 2015 contre 1.409 MDH à fin avril 2014.

- 4- la hausse des recettes non fiscales (59%) du fait principalement de la réalisation de 4,2 MMDH au titre des recettes de monopoles contre 429 MDH un an auparavant et de 2,2 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette contre 727 MDH à fin avril 2014. Les recettes de monopoles tiennent compte de la rentrée de 2 MMDH suite à l'attribution des licences 4G.

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 43% et un taux d'émission sur engagements de 71%, contre respectivement 45% et 72% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en baisse de 0,9% résultant de la diminution de 24,9% des émissions de la compensation et de 0,4% des autres biens et services, conjuguée à l'augmentation de 1,2% des dépenses de personnel et de 15,1% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en diminution de 7%, passant de 22,3 MMDH à fin avril 2014 à 20,8 MMDH à fin avril 2015 en raison de la baisse de 19,8% des charges communes.

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 4,3 MMDH contre un solde négatif de 8,5 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 17,1 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 7,9 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 24,5 MMDH à fin avril 2014 compte tenu d'un solde positif de 6,4 MMDH dégagé par les CST.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée durant le mois de janvier d'un montant 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

| | Avril 2014 | LF 2015 | Avril 2015 | Taux de réalisation | Variation en % |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 65 338 | 203 113 | 68 916 | 34% | 5,5% |
| 1.1- Recettes fiscales : | 59 439 | 184 735 | 59 737 | 32% | 0,5% |
| <i>Impôts directs</i> | 25 882 | 81 750 | 26 156 | 32% | 1,1% |
| <i>Impôts indirects</i> | 25 749 | 80 843 | 25 058 | 31% | -2,7% |
| <i>Droits de douane</i> | 2 473 | 7 272 | 2 681 | 37% | 8,4% |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 5 335 | 14 870 | 5 842 | 39% | 9,5% |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 5 163 | 15 378 | 8 211 | 53% | 59,0% |
| <i>Monopole et participations</i> | 429 | 9 517 | 4 207 | 44% | 880,7% |
| <i>Privatisation</i> | 2 046 | 0 | 0 | | |
| <i>Domaine</i> | 66 | 350 | 177 | 51% | 168,2% |
| <i>Autres recettes ⁽¹⁾</i> | 2 622 | 5 511 | 3 827 | 69% | 46,0% |
| 1.3- Recettes de certains CST : | 736 | 3 000 | 968 | 32% | 31,5% |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 88 | 800 | 78 | 10% | -11,4% |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 648 | 2 200 | 890 | 40% | 37,3% |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES ⁽²⁾ | 73 820 | 222 122 | 73 170 | 33% | -0,9% |
| 2.1- Biens et services : | 54 027 | 164 374 | 54 358 | 33% | 0,6% |
| <i>Personnel</i> | 34 454 | 105 509 | 34 861 | 33% | 1,2% |
| <i>Autres biens et services</i> | 19 573 | 58 865 | 19 497 | 33% | -0,4% |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 9 867 | 26 560 | 11 358 | 43% | 15,1% |
| <i>Intérieure</i> | 9 307 | 22 776 | 10 810 | 47% | 16,1% |
| <i>Extérieure</i> | 560 | 3 784 | 548 | 14% | -2,1% |
| 2.3- Compensation | 9 926 | 31 188 | 7 454 | 24% | -24,9% |
| <i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 0 | 800 | 0 | 0% | |
| 3- SOLDE ORDINAIRE | -8 482 | -19 009 | -4 254 | | |
| 4- INVESTISSEMENT ⁽²⁾ | 22 331 | 56 291 | 20 774 | 37% | -7,0% |
| <i>- Fonds spécial routier</i> | 852 | 2 200 | 519 | 24% | -39,1% |
| 5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR | 6 352 | 13 407 | 7 923 | | |
| 6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL ⁽³⁾ | -24 461 | -61 893 | -17 105 | | |
| 7- VARIATION INSTANCES | -2 226 | 0 | -3 440 | | |
| 8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT | -26 687 | -61 893 | -20 545 | | |
| 9- FINANCEMENT INTERIEUR : | 29 993 | 40 304 | 23 461 | | |
| <i>Dont :</i> | | | | | |
| <i>Adjudications</i> | 14 981 | | 17 329 | | |
| <i>Dépôts au Trésor</i> | 2 593 | | 1 314 | | |
| <i>Compte courant à BAM</i> | 81 | | -628 | | |
| 10- FINANCEMENT EXTERIEUR : | -3 306 | 21 589 | -2 916 | | |
| <i>Tirages et dons</i> | 498 | 25 989 | 767 | | |
| <i>Amortissement</i> | -3 804 | -4 400 | -3 683 | | |

(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 2015

| RECETTES ORDINAIRES | | | | | |
|--|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Avril 2014 | LF 2015 | Avril 2015 | Taux de réalisation | Variation en % |
| RECETTES FISCALES | 59 439 | 184 735 | 59 737 | 32% | 0,5% |
| IMPÔTS DIRECTS | 25 882 | 81 750 | 26 156 | 32% | 1,1% |
| <i>Taxe Professionnelle</i> | 18 | 308 | 40 | 13% | 122,2% |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i> | 14 189 | 42 780 | 13 751 | 32% | -3,1% |
| <i>Impôt sur le Revenu</i> | 11 253 | 36 540 | 11 981 | 33% | 6,5% |
| <i>Taxe d'Habitation</i> | 19 | 45 | 9 | 20% | -52,6% |
| <i>Majorations de retard</i> | 392 | 2 023 | 370 | 18% | -5,6% |
| <i>Autres ⁽¹⁾</i> | 11 | 54 | 5 | 9% | -54,5% |
| DROITS DE DOUANE | 2 473 | 7 272 | 2 681 | 37% | 8,4% |
| IMPÔTS INDIRECTS | 25 749 | 80 843 | 25 058 | 31% | -2,7% |
| TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION : | 8 250 | 24 646 | 7 684 | 31% | -6,9% |
| <i>Tabacs manufacturés</i> | 2 751 | 8 676 | 2 670 | 31% | -2,9% |
| <i>Produits énergétiques</i> | 5 025 | 14 350 | 4 538 | 32% | -9,7% |
| <i>Autres</i> | 474 | 1 620 | 476 | 29% | 0,4% |
| TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE : | 17 499 | 56 197 | 17 374 | 31% | -0,7% |
| <i>à l'intérieur</i> | 6 612 | 21 700 | 7 076 | 33% | 7,0% |
| <i>à l'importation</i> | 10 887 | 34 497 | 10 298 | 30% | -5,4% |
| DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE | 5 335 | 14 870 | 5 842 | 39% | 9,5% |
| RECETTES NON FISCALES | 5 163 | 15 378 | 8 211 | 53% | 59,0% |
| <i>Domaine</i> | 66 | 350 | 177 | 51% | 168,2% |
| <i>Monopoles et participations</i> | 429 | 9 517 | 4 207 | 44% | 880,7% |
| <i>Privatisation</i> | 2 046 | 0 | 0 | | |
| <i>Fonds de concours</i> | 244 | 0 | 462 | | 89,3% |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses</i> | 727 | 761 | 2 163 | 284% | 197,5% |
| <i>Redevance gazoduc</i> | 829 | 2 283 | 581 | 25% | -29,9% |
| <i>Recettes diverses ⁽²⁾</i> | 822 | 2 467 | 621 | 25% | -24,5% |
| RECETTES DE CERTAINS CST | 736 | 3 000 | 968 | 32% | 31,5% |
| <i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i> | 88 | 800 | 78 | 10% | -11,4% |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 648 | 2 200 | 890 | 40% | 37,3% |
| TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES | 65 338 | 203 113 | 68 916 | 34% | 5,5% |

(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, ...

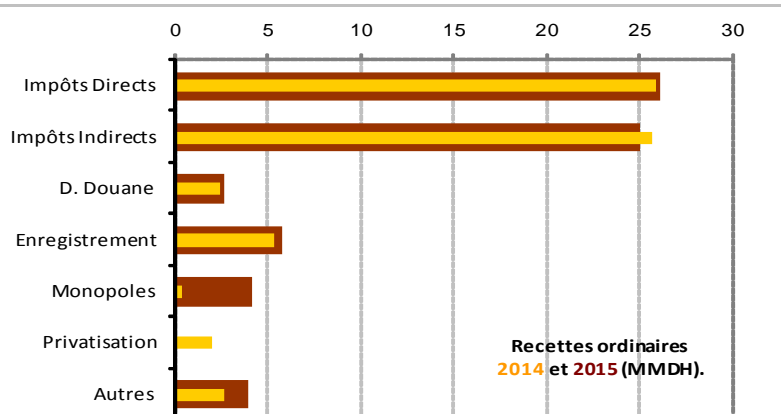
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin avril 2015 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 5,5% et une baisse des dépenses ordinaires émises de 0,9%, dégagant ainsi un solde ordinaire négatif de 4,3 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 20,5 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 2,9 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 23,5 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 68,9 MMDH contre 65,3 MMDH à fin avril 2014, en augmentation de 5,5%.

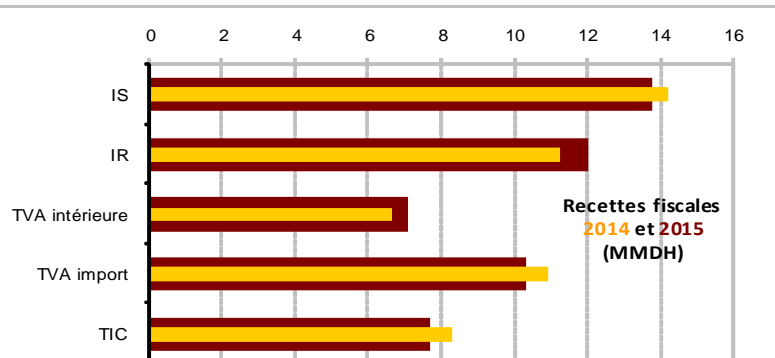
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 1,1%, des droits de douane de 8,4%, des droits d'enregistrement et de timbre de 9,5% et des recettes non fiscales de 59%, conjuguée à la baisse des impôts indirects de 2,7%.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 59,7 MMDH contre 59,4 MMDH à fin avril 2014, en hausse de 0,5% ou +298 MDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la baisse des recettes douanières de 4,7% et de la hausse de la fiscalité domestique de 3,3%.



1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 17,5 MMDH à fin avril 2015 contre 18,4 MMDH un an auparavant, en baisse de 4,7% ou -868 MDH par rapport à leur niveau à fin avril 2014.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin avril 2015 ont atteint 2,7 MMDH contre 2,5 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 8,4% ou +208 MDH.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 10,3 MMDH à fin avril 2015 contre 10,9 MMDH à fin avril 2014, enregistrant ainsi une diminution de 5,4% ou -589 MDH. La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 25,9% et celle sur les autres produits une hausse de 0,4%.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 4,5 MMDH contre 5 MMDH, en baisse de 9,7% par rapport à son niveau de fin avril 2014 ou -487 MDH.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 39,1 MMDH à fin avril 2015 contre 37,8 MMDH à fin avril 2014, soit une augmentation de 3,3% ou +1.245 MDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 13,8 MMDH à fin avril 2015 contre 14,2 MMDH un an auparavant, en diminution de 3,1% ou -438 MDH. La baisse des recettes de l'IS s'explique pour l'essentiel par le fait que l'année 2014 avait enregistré la rentrée de recettes exceptionnelles liées notamment à la cession de la Centrale Laitière.

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin avril 2015 ont enregistré une augmentation de 6,5% par rapport à leur niveau à fin avril 2014 (12 MMDH contre 11,3 MMDH), provenant en totalité de l'IR retenu à la source sur les salaires.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont enregistré une diminution de 128 MDH par rapport à leur niveau de 2014, soit -10%.

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 2,1%.

| Recettes de l'Impôt sur le Revenu | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Avril 2014 | Avril 2015 | Evolution en % |
| IR total | 11 253 | 11 981 | 6,5% |
| dont IR prélevé par la DDP | 2 888 | 2 828 | -2,1% |

- TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin avril 2015 se sont établies à 7,1 MMDH contre 6,6 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 7% ou +464 MDH, sachant qu'à fin avril 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,1% ou -908 MDH (6,6 MMDH à fin avril 2014 contre 7,5 MMDH à fin avril 2013). Ces recettes tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.371 MDH à fin avril 2015 contre 1.409 MDH à fin avril 2014.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 5.842 MDH à fin avril 2015 contre 5.335 MDH un an auparavant, soit une hausse de 9,5% ou +507 MDH.

- Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 3,6% provenant notamment de la diminution de 5,6% des majorations de retard.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont élevées à 8,2 MMDH, en hausse de 59% ou +3 MMDH par rapport à leur niveau d'avril 2014, en raison essentiellement de la réalisation d'une recette de 2,2 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette et de la rentrée de 4,2 MMDH au titre des recettes de monopole, dont 2 MMDH au titre de l'attribution des licences 4G.

- Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 4,2 MMDH à fin avril 2015 contre 429 MDH un an auparavant, soit +3,8 MMDH.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel des recettes des licences 4G (2 MMDH), de l'OCF (1 MMDH), de Bank Al-Maghrib (394 MDH), de l'ONDA (300 MDH), de Marsa Maroc (250 MDH), de l'ANRT (100 MDH) et de l'Office des changes (100 MDH).

| Produit des monopoles et participations | | | | |
|---|------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Avril 2014 | LF 2015 | Avril 2015 | Taux de réalis. |
| B.A.M | 329 | 360 | 394 | 109% |
| I.A.M | 0 | 1 555 | 0 | 0% |
| O.C.P | 0 | 2 000 | 1 000 | 50% |
| ANCFCC | 0 | 1 500 | 0 | 0% |
| C.D.G | 0 | 700 | 0 | 0% |
| Autres | 100 | 3 402 | 2 813 | 83% |
| TOTAL | 429 | 9 517 | 4 207 | 44% |

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 46% qui s'explique principalement par la rentrée à fin avril 2015 d'une recette de 2,2 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette contre 727 MDH à fin avril 2014 et de fonds de concours (462 MDH contre 244 MDH), conjuguée à la baisse de 29,9% de la redevance gazoduc (581 MDH contre 829 MDH).

Structure des recettes ordinaires

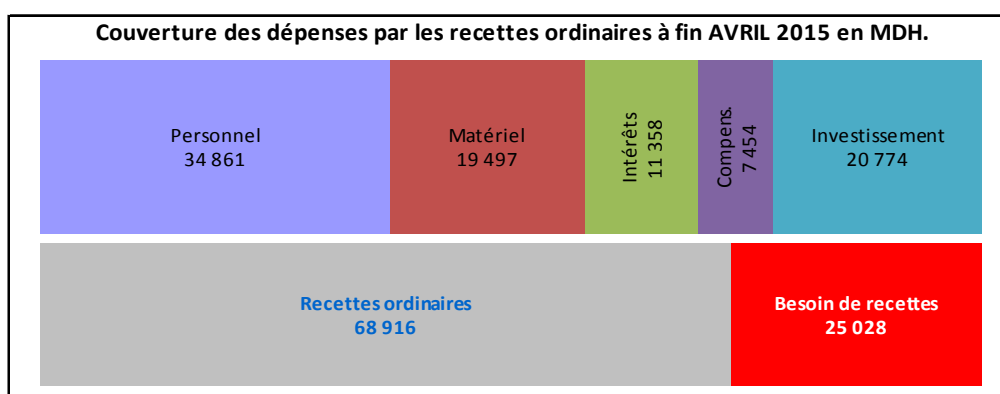
A fin avril 2015, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 95,5% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 17,4 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin AVRIL 2015

| | Nature | Recettes ordinaires en millions DH | Evol en % | Structure |
|----|-------------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
| 1 | Taxe sur la valeur ajoutée | 17 374 | ▼ 0,7% | 25,2% |
| | - à l'importation | 10 298 | ▼ 5,4% | 14,9% |
| | - à l'intérieur | 7 076 | ▲ 7,0% | 10,3% |
| 2 | Impôt sur les sociétés | 13 751 | ▼ 3,1% | 20,0% |
| 3 | Impôt sur le revenu | 11 981 | ▲ 6,5% | 17,4% |
| 4 | Droits d'enregistrement | 5 842 | ▲ 9,5% | 8,5% |
| 5 | TIC prod. énergétiques | 4 538 | ▼ 9,7% | 6,6% |
| 6 | Monopoles | 4 207 | ▲ 880,7% | 6,1% |
| 7 | Droits de douane | 2 681 | ▲ 8,4% | 3,9% |
| 8 | TIC tabacs manufacturés | 2 670 | ▼ 2,9% | 3,9% |
| 9 | Recettes en atténuation de dépenses | 2 163 | ▲ 197,5% | 3,1% |
| 10 | Redevance gazoduc | 581 | ▼ 29,9% | 0,8% |

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin avril 2015, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 94,2% contre 88,5% un an auparavant. Ainsi, à fin avril 2015, 50,6% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 28,3% aux dépenses de matériel et 16,5% 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

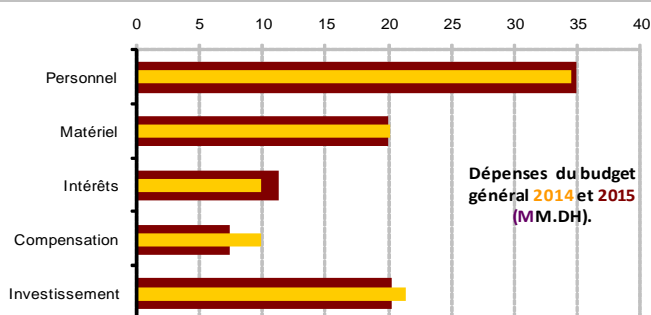
A fin avril 2015, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 188,2 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 43% contre 45% à fin avril 2014. Le taux d'émission sur engagements a été de 71% contre 72% un an auparavant.

| | Situation des engagements ^(*) de dépenses 2015 | | | | |
|-----------------------|---|----------------|----------------|-------------------|--------------------------------|
| | Crédits Disponibles | Engagements | Emissions | Taux d'engagement | Taux d'émission sur engagement |
| | 1 | 2 | 3 | (2) / (1) | (3) / (2) |
| Fonctionnement | 194 762 | 78 216 | 62 314 | 40% | 80% |
| Investissement | 70 946 | 40 101 | 20 280 | 57% | 51% |
| C.S.T | 103 557 | 40 351 | 21 486 | 39% | 53% |
| SEGMA | 3 356 | 1 064 | 185 | 32% | 17% |
| Dette | 68 050 | 28 460 | 28 460 | 42% | 100% |
| TOTAL | 440 671 | 188 192 | 132 725 | 43% | 71% |

(*) 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 111,1 MMDH à fin avril 2015, en hausse de 2,5% par rapport à leur niveau à fin avril 2014, en raison de l'augmentation de 26,4% des charges de la dette budgétisée¹, de la baisse de 3,4% des dépenses de fonctionnement et de 5% des dépenses d'investissement.



| | Emissions 2014 | LF 2015 | Emissions 2015 | Réalisé | Variation |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|------------|-------------|
| Fonctionnement | 64 490 | 194 762 | 62 314 | 32% | -3,4% |
| Investissement | 21 340 | 54 091 | 20 280 | 37% | -5,0% |
| Dette | 22 509 | 68 050 | 28 460 | 42% | 26,4% |
| TOTAL | 108 339 | 316 903 | 111 054 | 35% | 2,5% |

La hausse des charges de la dette budgétisée s'explique essentiellement par l'augmentation des remboursements du principal de la dette (17,1 MMDH contre 12,6 MMDH).

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 62,3 MMDH, dont 34,9 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 1,2%. Les dépenses de matériel ont baissé de 1,2% (14,4 MMDH contre 14,6 MMDH) et les charges communes ont diminué de 15,6% (13 MMDH contre 15,4 MMDH) en raison notamment de la baisse de 24,9% des émissions de la compensation.

| | 2014 | LF 2015 | 2015 | Réalisé | Variation |
|---------------------------|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| Personnel | 34 454 | 105 509 | 34 861 | 33% | 1,2% |
| Matériel | 14 623 | 33 629 | 14 447 | 43% | -1,2% |
| Charges communes | 15 413 | 52 624 | 13 006 | 25% | -15,6% |
| dont compensation | 9 926 | 30 388 | 7 454 | 25% | -24,9% |
| Dépenses imprévues | | 3 000 | | | |
| TOTAL | 64 490 | 194 762 | 62 314 | 32% | -3,4% |

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin avril 2015 se sont établis à 34,9 MMDH contre 34,5 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 1,2%. Les salaires servis par la DDP ont été de 29,9 MMDH, en diminution de 1% par rapport à leur niveau à fin avril 2014, en raison de la baisse des rappels de 57,7% et de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 3%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 19,5 MMDH contre 19,6 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 0,4%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine de Retraites (CMR) (3,6 MMDH, soit le même montant qu'à fin avril 2014), aux divers établissements et entreprises publics (6,9 MMDH contre 6,5 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (808 MDH contre 751 MDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 11,4 MMDH à fin avril 2015 contre 9,9 MMDH à fin avril 2014, en augmentation de 15,1%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 16,1% (10,8 MMDH contre 9,3 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 2,1% (548 MDH contre 560 MDH).

Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 7,5 MMDH à fin avril 2015 contre 9,9 MMDH à fin avril 2014, en diminution de 24,9%.

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 avril 2015 a été négatif pour 4,3 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 8,5 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

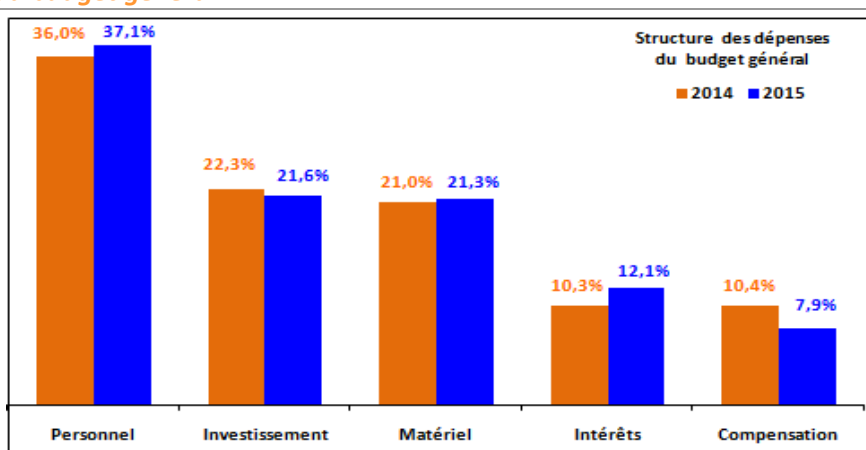
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 20,3 MMDH à fin avril 2015 contre 21,3 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 5%, en raison de la baisse des charges communes de 19,8%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 8,3 MMDH contre 9,4 MMDH à fin avril 2014.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| | 2014 | LF 2015 | 2015 | Réalisé | Var% |
| Investissement total : | 21 340 | 54 091 | 20 280 | 37% | -5,0% |
| 1- Ministères | 10 289 | 36 207 | 11 412 | 32% | 10,9% |
| 2- Charges communes : | 11 051 | 17 884 | 8 868 | 50% | -19,8% |
| - Concours divers | 9 427 | 12 500 | 8 300 | 66% | -12,0% |
| - Ristournes d'intérêts | 236 | 272 | 0 | 0% | -100,0% |
| - Autres | 1 388 | 5 112 | 568 | 11% | -59,1% |

Structure des dépenses émises au titre du budget général

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



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 29,9 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 8,3 MMDH et de la rentrée durant le mois de janvier 2015 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 21,5 MMDH, dont 12,8 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 8,4 MMDH.

| | RECETTES | | | DEPENSES | | | Solde 2015 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2014 | LF 2015 | 2015 | 2014 | LF 2015 | 2015 | |
| C.A.S | 19 062 | 65 909 | 19 404 | 14 825 | 52 313 | 12 818 | 6 586 |
| TVA des CL | 7 500 | 24 084 | 7 446 | 9 342 | 24 084 | 6 618 | 828 |
| I.N.D.H | 850 | 3 096 | 945 | 606 | 3 096 | 276 | 669 |
| Soutien prix. prd.alim. | 88 | 800 | 78 | 0 | 800 | 0 | 78 |
| F.S. Routier | 648 | 2 200 | 890 | 852 | 2 200 | 519 | 371 |
| F.D. Agricole | 904 | 500 | 1 268 | 839 | 500 | 1 553 | -285 |
| Remploi domanial | 345 | 1 640 | 453 | 213 | 1 640 | 345 | 108 |
| Lutte contre chômage | 845 | 567 | 847 | 398 | 567 | 390 | 457 |
| Dons des pays du CCG | 2 164 | 13 000 | 102 | 0 | 0 | 0 | 102 |
| Appui Cohés. Social | 1 656 | 4 200 | 3 082 | 647 | 3 800 | 600 | 2 482 |
| F.S. Habitat | 318 | 2 420 | 400 | 248 | 2 420 | 0 | 400 |
| Dévelop. Sport | 239 | 800 | 667 | 219 | 800 | 223 | 444 |
| Autres CAS | 3 505 | 12 602 | 3 226 | 1 461 | 12 406 | 2 294 | 932 |
| C. Dép. Dotation(*) | 10 996 | 10 475 | 10 442 | 8 852 | 10 475 | 8 507 | 1 935 |
| Autres C.S.T | 17 | 235 | 12 | 162 | 425 | 161 | -149 |
| TOTAL | 30 075 | 76 619 | 29 858 | 23 839 | 63 213 | 21 486 | 8 372 |

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin avril 2015, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 712 MDH contre 774 MDH à fin avril 2014, en baisse de 8%.

Les dépenses ont été de 185 MDH contre 376 MDH à fin avril 2014, en diminution de 50,8%.

| SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME | | | | | |
|--|-------------|----------|------------|---------|----------------|
| | 2014 | LF 2015 | 2015 | Réalisé | Variation |
| Exploitation : | 537 | 0 | 502 | | -6,5% |
| Recettes | 690 | 2 200 | 651 | 30% | -5,7% |
| Dépenses | 153 | 2 200 | 149 | 7% | -2,6% |
| Equipement : | -139 | 0 | 25 | | -118,0% |
| Recettes | 84 | 802 | 61 | 8% | -27,4% |
| Dépenses | 223 | 802 | 36 | 4% | -83,9% |

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin avril 2015, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 33,9% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 32,9% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 36,9%.

| Réalisation des prévisions de la loi de finances 2015 en MDH | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------------|-------------------|
| | LF 2015 | AVRIL 2015 | Taux de réalisation | Restes à réaliser |
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 203 113 | 68 916 | 33,9% | 134 197 |
| 1.1- Recettes fiscales : | 184 735 | 59 737 | 32,3% | 124 998 |
| <i>Impôts directs</i> | 81 750 | 26 156 | 32,0% | 55 594 |
| <i>Impôt sur les sociétés</i> | 42 780 | 13 751 | 32,1% | 29 029 |
| <i>Impôt sur le revenu</i> | 36 540 | 11 981 | 32,8% | 24 559 |
| <i>Impôts indirects</i> | 80 843 | 25 058 | 31,0% | 55 785 |
| <i>TVA à l'intérieur</i> | 21 700 | 7 076 | 32,6% | 14 624 |
| <i>TVA à l'importation</i> | 34 497 | 10 298 | 29,9% | 24 199 |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i> | 24 646 | 7 684 | 31,2% | 16 962 |
| <i>Droits de douane</i> | 7 272 | 2 681 | 36,9% | 4 591 |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 14 870 | 5 842 | 39,3% | 9 028 |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 15 378 | 8 211 | 53,4% | 7 167 |
| <i>Monopole et participations</i> | 9 517 | 4 207 | 44,2% | 5 310 |
| <i>Autres recettes</i> | 5 861 | 4 004 | 68,3% | 1 857 |
| 1.3- Recettes de certains CST : | 3 000 | 968 | 32,3% | 2 032 |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 800 | 78 | 9,8% | 722 |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 2 200 | 890 | 40,5% | 1 310 |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES | 222 122 | 73 170 | 32,9% | 148 952 |
| 2.1- Biens et services : | 164 374 | 54 358 | 33,1% | 110 016 |
| <i>Personnel</i> | 105 509 | 34 861 | 33,0% | 70 648 |
| <i>Autres biens et services</i> | 58 865 | 19 497 | 33,1% | 39 368 |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 26 560 | 11 358 | 42,8% | 15 202 |
| <i>Intérieure</i> | 22 776 | 10 810 | 47,5% | 11 966 |
| <i>Extérieure</i> | 3 784 | 548 | 14,5% | 3 236 |
| 2.3- Compensation | 31 188 | 7 454 | 23,9% | 23 734 |
| <i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 800 | 0 | 0,0% | 800 |
| 3- INVESTISSEMENT | 56 291 | 20 774 | 36,9% | 35 517 |
| <i>- Fonds spécial routier</i> | 2 200 | 519 | 23,6% | 1 681 |

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 17,1 MMDH à fin avril 2015, contre un déficit budgétaire de 24,5 MMDH un an auparavant.

ORDRES DE PAIEMENT EN INSTANCE DE VISA ET DE REGLEMENT

Le montant des ordres de paiement en cours de visa et de règlement a été de 2,5 MMDH à fin avril 2015 contre 5,9 MMDH à fin décembre 2014, soit une baisse de 3,4 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 20,5 MMDH contre un besoin de financement de 26,7 MMDH à fin avril 2014 et d'un flux net négatif de 2,9 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 3,3 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 23,5 MMDH contre un recours au financement intérieur de 30 MMDH à fin avril 2014.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin avril 2015, le financement extérieur a été négatif de 2,9 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 3,7 MMDH contre des tirages de 767 MDH dont 533 MDH auprès de la BAD.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 17,3 MMDH contre 15 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 1,3 MMDH contre une augmentation de 2,6 MMDH à fin avril 2014 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 628 MDH contre une ponction de 81 MDH à fin avril 2014.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 51,3 MMDH à fin avril 2015, en hausse de 1,3 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2014.

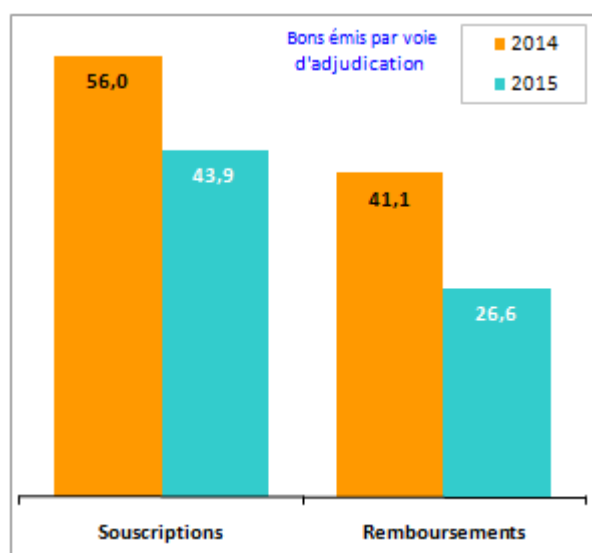
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,7 MMDH à fin avril 2015 contre 2,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 3,9 MMDH effectués en avril 2015 et dont le remboursement n'intervient qu'en mai.

Dette intérieure

S'élevant à 447,9 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 4,7% 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 17,3 MMDH, résultant de souscriptions pour 43,9 MMDH et de remboursements pour 26,6 MMDH contre un recours pour un montant net de 15 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 56 MMDH et de remboursements pour 41,1 MMDH.

| Encours de la dette intérieure | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2014 | Souscrip. | Rembour. | 2015 | Var % |
| Adjudications | 426 057 | 43 885 | 26 556 | 443 386 | 4,1% |
| 13 semaines | 450 | 5 574 | 950 | 5 074 | |
| 26 semaines | 1 700 | 2 050 | 200 | 3 550 | |
| 52 semaines | 12 721 | 12 571 | 5 671 | 19 621 | |
| 2 ans | 69 791 | 5 797 | 4 377 | 71 211 | |
| 5 ans | 95 222 | 6 650 | 9 870 | 92 002 | |
| 10 ans | 96 422 | 3 065 | 4 113 | 95 375 | |
| 15 ans | 101 931 | 2 950 | 1 375 | 103 506 | |
| 20 ans | 44 545 | 1 103 | 0 | 45 648 | |
| 30 ans | 3 275 | 4 125 | 0 | 7 400 | |
| Autres | 1 575 | 4 214 | 1 297 | 4 492 | 185,2% |
| Total | 427 632 | 48 099 | 27 853 | 447 878 | 4,7% |



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin avril 2015 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette, en remplaçant des bons à 2, à 5 et à 10 ans par des bons à 15 et 30 ans.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 3,2 MMDH.

| ECHANGES DE BONS DU TRESOR | | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Maturités | Remboursés | Emis |
| 2 ans | 139,2 | |
| 5 ans | 2 437,9 | |
| 10 ans | 619,9 | |
| 15 ans | | 750,1 |
| 30 ans | | 2 124,5 |
| Total | 3 197,0 | 2 874,6 |