

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JUIN  
2017

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin juin 2017 et en comparaison avec la même période de 2016, 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 4,8% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 1,8% : droits de douane (-10,3%), TVA à l'importation (+4,6%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+3,1%) ;
- 2- la diminution de la TIC sur les tabacs manufacturés (-3,2%) et la hausse des autres TIC (+6,6%);
- 3- la hausse de 12,2% de la fiscalité domestique : IS (+21,6%), IR (+3,2%), TVA à l'intérieur (+16,6%), droits d'enregistrement et timbre (+4,3%) et majorations de retard (-4,3%).

Les recettes de la TVA à l'intérieur ont augmenté de 16,6% ou +1,5 MMDH, sachant qu'à fin juin 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 13,2% par rapport à son niveau à fin juin 2015 ou -1,4 MMDH (8,9 MMDH contre 10,3 MMDH). Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 3.157 MDH à fin juin 2017 contre 4.480 MDH à fin juin 2016.

- 4- la baisse des recettes non fiscales de 25,9% en raison notamment de la diminution de 80,6% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (334 MDH contre 1,7 MMDH), de 7,6% des recettes de monopoles (4,8 MMDH contre 5,2 MMDH), conjuguée à la hausse de 20,8% de la redevance gazoduc (586 MMDH contre 485 MDH). Les versements par les comptes spéciaux du Trésor (CST) au profit du budget général ont été de 1,1 MMDH contre 2,1 MMDH.

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 52% et un taux d'émission sur engagements de 78%, contre respectivement 53% et 77% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 0,5%, en raison de l'augmentation de 107,5% des émissions de la compensation, conjuguée à la diminution 6,4% des charges en intérêts de la dette et de 3,2% des dépenses de biens et services, due à la diminution de 0,4% des dépenses de personnel et de 7,8% des autres dépenses de biens et services ;
- des dépenses d'investissement émises en baisse de 3,7%, passant de 30,4 MMDH à fin juin 2016 à 29,3 MMDH à fin juin 2017, en raison de la diminution de 6,5% des dépenses des ministères et de la hausse de 0,6% des charges communes.

### Soldes du Trésor

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution du décret sus visé fait ressortir :

- un solde ordinaire positif de 7,5 MMDH contre un solde positif de 2,8 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 10,4 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 11,4 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST) et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un déficit du Trésor de 23,4 MMDH à fin juin 2016 compte tenu d'un solde positif de 4,2 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 1,1 MMDH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe contre 1,9 MMDH à fin juin 2016.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales)

En millions de dirhams

	Jun 2016	LF 2017	Jun 2017	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES<sup>(1)</sup></b>	<b>107 979</b>	<b>215 256</b>	<b>113 135</b>	<b>53%</b>	<b>4,8%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>96 881</b>	<b>200 964</b>	<b>104 907</b>	<b>52%</b>	<b>8,3%</b>
<i>Impôts directs</i>	44 806	89 382	50 552	57%	12,8%
<i>Impôts indirects</i>	38 555	84 603	40 947	48%	6,2%
<i>Droits de douane</i>	4 744	8 920	4 254	48%	-10,3%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	8 776	18 059	9 153	51%	4,3%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>11 098</b>	<b>14 292</b>	<b>8 228</b>	<b>58%</b>	<b>-25,9%</b>
<i>Monopole et participations</i>	5 203	9 067	4 808	53%	-7,6%
<i>Domaine</i>	147	355	181	51%	23,1%
<i>Autres recettes<sup>(2)</sup></i>	5 748	4 870	3 239	67%	-43,6%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(3)</sup></b>	<b>105 156</b>	<b>209 949</b>	<b>105 682</b>	<b>50%</b>	<b>0,5%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>84 392</b>	<b>167 825</b>	<b>81 728</b>	<b>49%</b>	<b>-3,2%</b>
<i>Personnel</i>	52 872	106 701	52 656	49%	-0,4%
<i>Autres biens et services<sup>(1)</sup></i>	31 520	61 124	29 072	48%	-7,8%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>16 799</b>	<b>27 474</b>	<b>15 728</b>	<b>57%</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Intérieure</i>	15 058	23 764	14 004	59%	-7,0%
<i>Extérieure</i>	1 741	3 710	1 724	46%	-1,0%
<b>2.3- Compensation<sup>(1)</sup></b>	<b>3 965</b>	<b>14 650</b>	<b>8 226</b>	<b>56%</b>	<b>107,5%</b>
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>2 823</b>	<b>5 307</b>	<b>7 453</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(1) (3)</sup></b>	<b>30 414</b>	<b>63 572</b>	<b>29 299</b>	<b>46%</b>	<b>-3,7%</b>
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>3 393</b>	<b>7 199</b>	<b>10 934</b>		
<b>6- SOLDE DES SEGMA</b>	<b>832</b>	<b>0</b>	<b>504</b>		
<b>7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(4)</sup></b>	<b>-23 366</b>	<b>-51 066</b>	<b>-10 409</b>		
<b>8- VARIATION DES INSTANCES</b>	<b>-1 052</b>	<b>0</b>	<b>-5 010</b>		
<b>9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-24 418</b>	<b>-51 066</b>	<b>-15 419</b>		
<b>10- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>21 908</b>	<b>36 795</b>	<b>20 110</b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	3 551		19 121		
<i>Dépôts au Trésor</i>	6 048		1 527		
<i>Compte courant à BAM</i>	-132		-538		
<b>11- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>2 510</b>	<b>14 271</b>	<b>-4 691</b>		
<i>Tirages et dons</i>	6 429	24 764	4 616		
<i>Amortissement</i>	-3 919	-10 493	-9 307		

(1) les opérations des CST et des SEGMA ont été regroupées au niveau des lignes « solde des CST » et « solde des SEGMA ». Depuis 2004, les recettes et les dépenses de certains CST figuraient dans des lignes séparées et les opérations des SEGMA étaient traitées en solde au niveau de la rubrique « autres biens et services » et de l'investissement

(2) 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

(3) les dépenses sont présentées sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés par les comptables assignataires, conformément aux dispositions de l'article 32 de la loi organique relative à la loi de finances)

(4) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2017.

<b>RECETTES ORDINAIRES</b>					
	<b>Jun 2016</b>	<b>LF 2017</b>	<b>Jun 2017</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>96 881</b>	<b>200 964</b>	<b>104 907</b>	<b>52%</b>	<b>8,3%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>44 806</b>	<b>89 382</b>	<b>50 552</b>	<b>57%</b>	<b>12,8%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	258	332	265	80%	2,7%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	23 772	45 555	28 907	63%	21,6%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	19 890	40 855	20 527	50%	3,2%
<i>Taxe d'Habitation</i>	23	48	25	52%	8,7%
<i>Majorations de retard</i>	858	2 544	821	32%	-4,3%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	5	48	7	15%	40,0%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>4 744</b>	<b>8 920</b>	<b>4 254</b>	<b>48%</b>	<b>-10,3%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>38 555</b>	<b>84 603</b>	<b>40 947</b>	<b>48%</b>	<b>6,2%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	12 657	26 610	12 782	48%	1,0%
<i>Tabacs manufacturés</i>	4 547	9 151	4 401	48%	-3,2%
<i>Produits énergétiques</i>	7 461	15 914	7 689	48%	3,1%
<i>Autres</i>	649	1 545	692	45%	6,6%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	25 898	57 993	28 165	49%	8,8%
<i>à l'intérieur</i>	8 924	22 655	10 409	46%	16,6%
<i>à l'importation</i>	16 974	35 338	17 756	50%	4,6%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>8 776</b>	<b>18 059</b>	<b>9 153</b>	<b>51%</b>	<b>4,3%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>11 098</b>	<b>14 292</b>	<b>8 228</b>	<b>58%</b>	<b>-25,9%</b>
<i>Domaine</i>	147	355	181	51%	23,1%
<i>Monopoles et participations</i>	5 203	9 067	4 808	53%	-7,6%
<i>Fonds de concours</i>	349	0	338		-3,2%
<i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i>	1 721	1 076	334	31%	-80,6%
<i>Redevance gazoduc</i>	485	1 300	586	45%	20,8%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	3 193	2 494	1 981	79%	-38,0%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>107 979</b>	<b>215 256</b>	<b>113 135</b>	<b>53%</b>	<b>4,8%</b>

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

(2) les recettes diverses sont constituées des recettes des différents ministères notamment les amendes transactionnelles et forfaitaires, les droits de chancelleries, etc... A partir de 2016, les recettes diverses tiennent compte des versements de certains CST au budget général, en application des dispositions de la loi organique relative à la loi de finances qui interdit les versements entre SEGMA et entre SEGMA et CST (article 22), entre CST et entre CST et SEGMA (article 27). Des versements peuvent être effectués au profit du budget général à partir des SEGMA et des CST (articles 22 et 27).

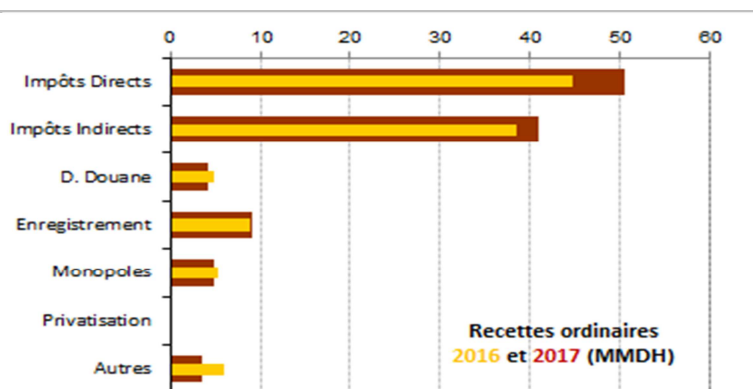
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juin 2017 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 4,8% et des dépenses ordinaires émises de 0,5%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 7,5 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 15,4 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 4,7 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 20,1 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 113,1 MMDH contre 108 MMDH à fin juin 2016, en augmentation de 4,8%.

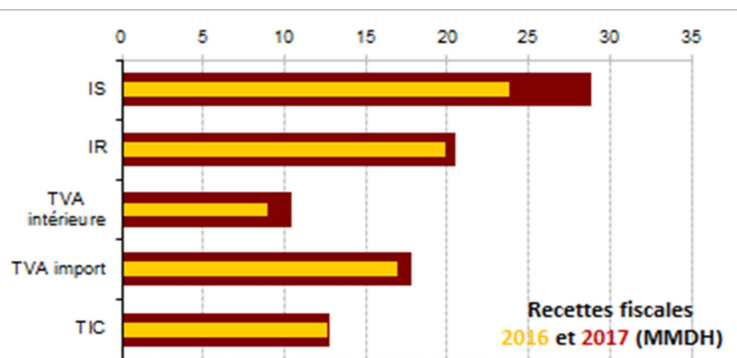
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 12,8%, des impôts indirects de 6,2% et des droits d'enregistrement et de timbre de 4,3%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 10,3% et des recettes non fiscales de 25,9%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 104,9 MMDH contre 96,9 MMDH à fin juin 2016, en hausse de 8,3%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 1,8% et de la fiscalité domestique de 12,2%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 29,7 MMDH à fin juin 2017 contre 29,2 MMDH un an auparavant, en hausse de 1,8% ou +520 MDH par rapport à leur niveau à fin juin 2016.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin juin 2017 ont atteint 4,3 MMDH contre 4,7 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 10,3% ou -490 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 17,8 MMDH à fin juin 2017 contre 17 MMDH à fin juin 2016, enregistrant ainsi une hausse de 4,6% ou +782 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 23,3% ou +551 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 1,6% ou +231 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 7,7 MMDH contre 7,5 MMDH, en hausse de 3,1% par rapport à son niveau de fin juin 2016 ou +228 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 70,1 MMDH à fin juin 2017 contre 62,5 MMDH à fin juin 2016, soit une augmentation de 12,2% ou +7,6 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés<sup>1</sup>

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 28,9 MMDH à fin juin 2017 contre 23,8 MMDH un an auparavant, en augmentation de 21,6% ou +5,1 MMDH.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin juin 2017 ont enregistré une augmentation de 3,2% par rapport à leur niveau à fin juin 2016 (20,5 MMDH contre 19,9 MMDH), soit +637 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une baisse de 0,9% ou -18 MDH par rapport à leur niveau de 2016 (2.088 MDH contre 2.106 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une diminution de 8,3%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Jun 2016	Jun 2017	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>19 890</b>	<b>20 527</b>	<b>3,2%</b>
<b>dont IR prélevé par la DDP</b>	<b>4 495</b>	<b>4 120</b>	<b>-8,3%</b>

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juin 2017 se sont établies à 10,4 MMDH contre 8,9 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 16,6% ou +1,5 MMDH, sachant qu'à fin juin 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 13,2% par rapport à son niveau à fin juin 2015 ou -1,4 MMDH (8,9 MMDH contre 10,3 MMDH).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 3.157 MDH à fin juin 2017 contre 4.480 MDH à fin juin 2016.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 9,2 MMDH à fin juin 2017 contre 8,8 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 4,3% ou +377 MDH, en raison notamment de l'augmentation des recettes de la TSAVA (+117 MDH).

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 2,3% résultant principalement de la diminution de 4,3% des majorations de retard ou -37 MDH.

## 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 8,2 MMDH contre 11,1 MMDH un an auparavant, en baisse de 25,9% ou -2,9 MMDH, en raison notamment de la diminution de 80,6% des recettes en atténuation de la dette (334 MDH contre 1,7 MMDH) et de 7,6% des recettes de monopoles (4,8 MMDH contre 5,2 MMDH), conjuguée à la hausse de la redevance gazoduc (586 MDH contre 485 MDH). Les versements par les comptes spéciaux du Trésor au budget général ont été de 1,1 MMDH contre 2,1 MMDH.

<sup>1</sup> Les taux de l'IS ont été réaménagés par la loi de finances pour l'année 2016 comme suit :

Montant du bénéfice net en DH	Taux
inférieur ou égal à 300.000	10%
de 300.001 à 1.000.000	20%
de 1.000.001 à 5.000.000	30%
au-delà de 5.000.000	31%

Les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance sont taxés au taux de 37%.

Jusqu'à fin 2016, le taux normal de l'IS était de 30% et les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance étaient taxés au taux de 37%.

### - Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont atteint 4,8 MMDH à fin juin 2017 contre 5,2 MMDH à fin juin 2016, soit une diminution de 7,6% ou -395 MDH.

Les recettes à fin juin 2017 ont été versées principalement par Maroc Télécom (1,4 MMDH), l'OCF (1,3 MMDH contre 1 MMDH), l'agence nationale de la conservation foncière (700 MDH contre 1 MMDH), Bank Al-Maghrib (345 MDH contre 238 MDH), l'ONDA (275 MDH), et l'Office des changes (160 MDH contre 150 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	2016	LF 2017	2017	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	238	620	345	56%
<b>I.A.M</b>	1 426	1 448	1 426	98%
<b>O.C.P</b>	1 000	2 000	1 341	67%
<b>ANCFCC</b>	1 000	2 000	700	35%
<b>C.D.G</b>	0	272	0	0%
<b>Autres</b>	1 539	2 727	996	37%
<b>TOTAL</b>	<b>5 203</b>	<b>9 067</b>	<b>4 808</b>	<b>53%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une diminution de 43,6% qui s'explique pour l'essentiel par la baisse de 80,6% des recettes en atténuation de la dette (334 MDH contre 1,7 MMDH).

### Structure des recettes ordinaires

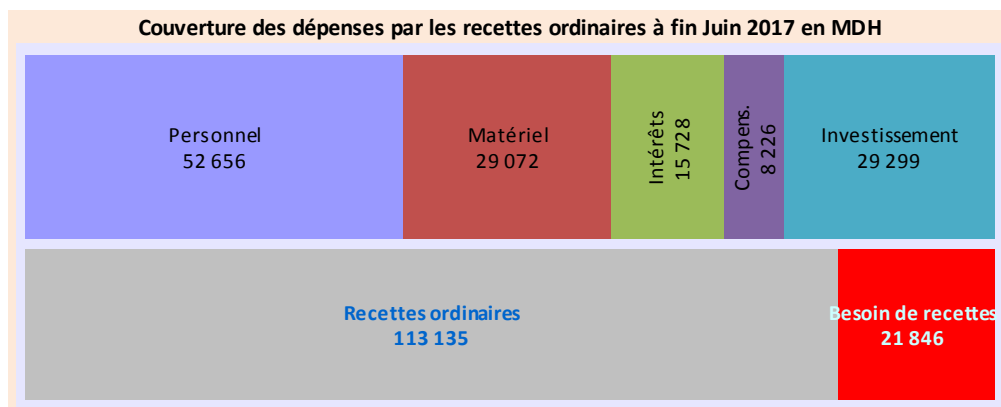
A fin juin 2017, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 96,6% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 28,9 MMDH, l'IS constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin Juin 2017

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Impôt sur les sociétés	28 907	▲ 21,6%	25,6%
2	Taxe sur la valeur ajoutée	28 165	▲ 8,8%	24,9%
	- à l'importation	17 756	▲ 4,6%	15,7%
	- à l'intérieur	10 409	▲ 16,6%	9,2%
3	Impôt sur le revenu	20 527	▲ 3,2%	18,1%
4	Droits d'enregistrement	9 153	▲ 4,3%	8,1%
5	TIC prod. énergétiques	7 689	▲ 3,1%	6,8%
6	Monopoles	4 808	▼ 7,6%	4,2%
7	Droits de douane	4 254	▼ 10,3%	3,8%
8	TIC tabacs manufacturés	4 401	▼ 3,2%	3,9%
9	Majorations de retard	821	▼ 4,3%	0,7%
10	Redevance gazoduc	586	▲ 20,8%	0,5%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin juin 2017, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 107,1% contre 102,8% un an auparavant. Ainsi, à fin juin 2017, 46,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 25,7% aux dépenses de matériel, 13,9% aux intérêts de la dette et 7,3% aux émissions de la compensation.



Ainsi, une partie des dépenses émises au titre du budget de l'Etat a été financée principalement par le recours à l'emprunt.

## 2- DEPENSES

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

### 2.1- ENGAGEMENTS

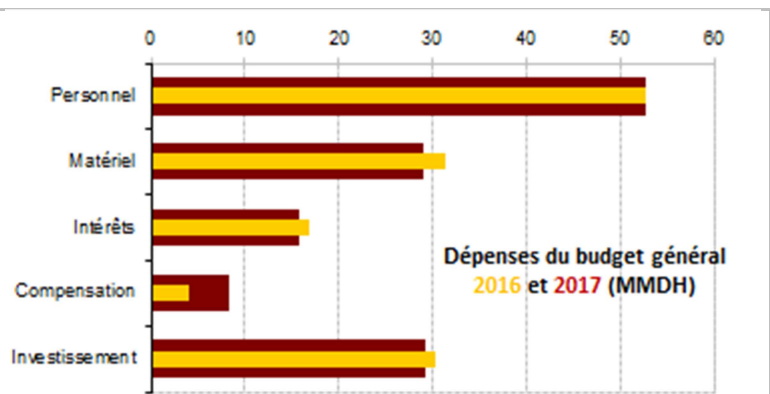
A fin juin 2017, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 244,4 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 52% contre 53% à fin juin 2016. Le taux d'émission sur engagements a été de 78% contre 77% un an auparavant.

Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2017					
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	182 947	101 280	89 954	55%	89%
<b>Investissement</b>	79 192	49 444	29 299	62%	59%
<b>C.S.T</b>	131 671	51 762	30 024	39%	58%
<b>SEGMA</b>	4 306	1 836	646	43%	35%
<b>Dette</b>	73 356	40 062	40 062	55%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>471 472</b>	<b>244 384</b>	<b>189 985</b>	<b>52%</b>	<b>78%</b>

(\*) Intégrant des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, ...)

### 2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général ont été de 159,3 MMDH à fin juin 2017, en hausse de 1,6% par rapport à leur niveau à fin juin 2016, en raison de l'augmentation de 1,8% des dépenses de fonctionnement, de 5,2% des charges de la dette budgétisée<sup>2</sup> et de la baisse de 3,7% des dépenses d'investissement.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	88 357	182 475	89 954	49%	1,8%
<b>Investissement</b>	30 414	63 572	29 299	46%	-3,7%
<b>Dette</b>	38 079	73 356	40 062	55%	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>156 850</b>	<b>319 403</b>	<b>159 315</b>	<b>50%</b>	<b>1,6%</b>

La hausse des charges de la dette budgétisée s'explique pour l'essentiel par l'augmentation de 14,4% des remboursements du principal (24,3 MMDH contre 21,3 MMDH) et par la baisse de 6,4% des intérêts de la dette (15,7 MMDH contre 16,8 MMDH).

#### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 90 MMDH, dont 52,7 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une baisse de 0,4%. Les dépenses de matériel ont diminué de 11,2% (19 MMDH contre 21,3 MMDH) et les charges communes ont augmenté de 29,9% (18,3 MMDH contre 14,1 MMDH) en raison de la hausse de 107,5% des émissions de la compensation (8,2 MMDH contre 4 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	52 872	106 701	52 656	49%	-0,4%
<b>Matériel</b>	21 367	35 684	18 965	53%	-11,2%
<b>Charges communes</b>	14 118	36 790	18 333	50%	29,9%
dont compensation	3 965	14 650	8 226	56%	107,5%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>88 357</b>	<b>182 475</b>	<b>89 954</b>	<b>49%</b>	<b>1,8%</b>

<sup>2</sup> Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juin 2016 se sont établis à 52,7 MMDH contre 52,9 MMDH, en diminution de 0,4% par rapport à leur niveau de fin juin 2016 ou -216 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 45,4 MMDH, en baisse de 1,1%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,9% et de la baisse des rappels de 43,1%.

### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 29,1 MMDH, en diminution de 7,8% ou -2,4 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (6,3 MMDH contre 5,8 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (9,5 MMDH contre 11,3 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1,3 MMDH contre 2,7 MMDH).

### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 15,7 MMDH à fin juin 2017 contre 16,8 MMDH à fin juin 2016, en diminution de 6,4% ou -1,1 MMDH. Cette baisse s'explique par le recul des charges en intérêts de la dette intérieure de 7% (14 MMDH contre 15,1 MMDH) et de celles de la dette extérieure de 1% (1.724 MDH contre 1.741 MDH).

### Compensation

A fin juin 2017, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 8,2 MMDH contre des émissions de 4 MMDH à fin juin 2016, en hausse de 107,5% ou +4,3 MMDH.

## SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin juin 2017 a été positif pour 7,5 MMDH contre un solde ordinaire positif de 2,8 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

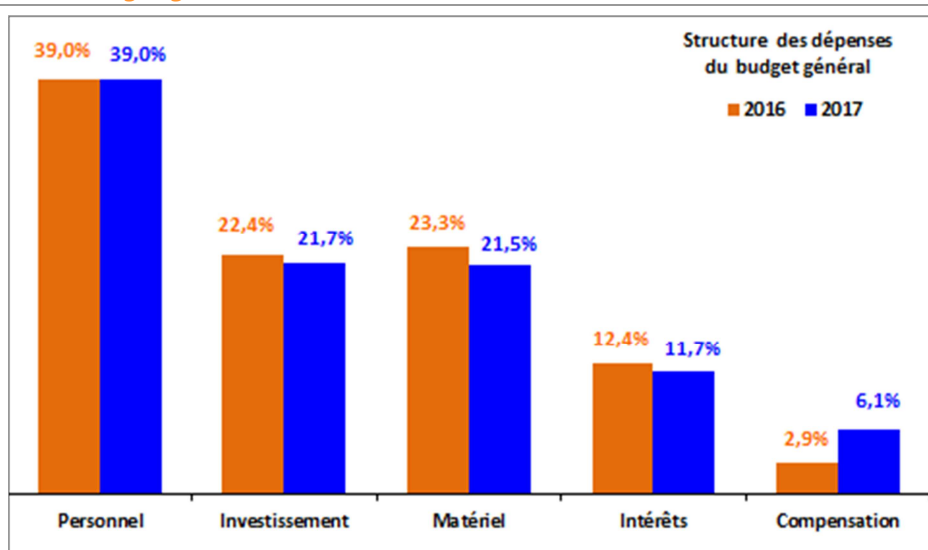
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 29,3 MMDH à fin juin 2017 contre 30,4 MMDH un an auparavant, en baisse de 3,7%, suite à la diminution des dépenses des ministères de 6,5% et à la hausse des charges communes de 0,6%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,8 MMDH contre 10,6 MDH à fin juin 2016.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>30 414</b>	<b>63 572</b>	<b>29 299</b>	<b>46%</b>	<b>-3,7%</b>
<b>1- Ministères</b>	<b>18 311</b>	<b>43 396</b>	<b>17 125</b>	<b>39%</b>	<b>-6,5%</b>
<b>2- Charges communes :</b>	<b>12 103</b>	<b>20 176</b>	<b>12 174</b>	<b>60%</b>	<b>0,6%</b>
- Concours divers	10 553	15 068	10 834	72%	2,7%
- Ristournes d'intérêts	32	220	14	6%	-56,3%
- Autres	1 518	4 888	1 326	27%	-12,6%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juin 2016 et fin juin 2017 fait ressortir une hausse de la part des émissions de la compensation, une stagnation de la part des dépenses de personnel, et une baisse de la part des dépenses d'investissement, de matériel et des intérêts de la dette.





### 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2017
	2016	LF 2017	2017	2016	LF 2017	2017	
<b>C.A.S</b>	25 758	66 949	29 440	24 863	58 712	22 369	7 071
TVA des Coll.Terr.	11 099	24 854	12 071	13 170	24 854	12 318	-247
Part régions (IS, IR)	689	5 749	2 344	777	5 749	870	1 474
I.N.D.H	224	3 096	1 167	662	3 096	722	445
Soutien prix. prod.alim.	152	600	190	0	600	0	190
F.S. Routier	993	2 700	1 263	1 057	2 700	877	386
F.D. Agricole	1 642	500	1 649	1 755	500	1 875	-226
Emploi domanial	494	1 440	868	371	1 440	564	304
Lutte contre chômage	913	1 200	881	665	1 200	701	180
Dons des pays du CCG	1 928	8 000	1 067	34	0	167	900
Appui Cohés. Social	1 067	3 000	654	965	3 000	243	411
F.S. Habitat	622	2 000	1 029	468	2 000	229	800
Dévelop. Sport	506	800	666	243	800	120	546
Autres CAS	5 429	13 010	5 591	4 696	12 773	3 683	1 908
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	12 291	10 801	11 523	9 652	10 801	7 483	4 040
<b>Autres C.S.T</b>	26	121	7	167	1 159	184	-177
<b>TOTAL</b>	<b>38 075</b>	<b>77 871</b>	<b>40 970</b>	<b>34 682</b>	<b>70 672</b>	<b>30 036</b>	<b>10 934</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin juin 2017, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,2 MMDH contre 1,4 MMDH à fin juin 2016, en baisse de 17,6%.

Les dépenses émises ont été de 646 MDH contre 560 MDH à fin juin 2016, en hausse de 15,4%.

	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>793</b>	<b>0</b>	<b>457</b>		<b>-42,4%</b>
Recettes	1 260	2 198	860	39%	-31,7%
Dépenses	467	2 198	403	18%	-13,7%
<b>Equipement :</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>47</b>		<b>9,3%</b>
Recettes	136	745	290	39%	113,2%
Dépenses	93	745	243	33%	161,3%

### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin juin 2017, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 52,6% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 50,3% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 46,1%.

<b>Réalisation des prévisions de la loi de finances 2017 en MDH</b>				
	<b>LF 2017</b>	<b>Juin 2017</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Restes à réaliser</b>
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>215 256</u></b>	<b><u>113 135</u></b>	<b><u>52,6%</u></b>	<b><u>102 121</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>200 964</b>	<b>104 907</b>	<b>52,2%</b>	<b>96 057</b>
<i>Impôts directs</i>	89 382	50 552	56,6%	38 830
<i>Impôt sur les sociétés</i>	45 555	28 907	63,5%	16 648
<i>Impôt sur le revenu</i>	40 855	20 527	50,2%	20 328
<i>Impôts indirects</i>	84 603	40 947	48,4%	43 656
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 655	10 409	45,9%	12 246
<i>TVA à l'importation</i>	35 338	17 756	50,2%	17 582
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	26 610	12 782	48,0%	13 828
<i>Droits de douane</i>	8 920	4 254	47,7%	4 666
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	18 059	9 153	50,7%	8 906
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 292</b>	<b>8 228</b>	<b>57,6%</b>	<b>6 064</b>
<i>Monopole et participations</i>	9 067	4 808	53,0%	4 259
<i>Domaine</i>	355	181	51,0%	174
<i>Autres recettes</i>	4 870	3 239	66,5%	1 631
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b><u>209 949</u></b>	<b><u>105 682</u></b>	<b><u>50,3%</u></b>	<b><u>104 267</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 825</b>	<b>81 728</b>	<b>48,7%</b>	<b>86 097</b>
<i>Personnel</i>	106 701	52 656	49,3%	54 045
<i>Autres biens et services</i>	61 124	29 072	47,6%	32 052
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>27 474</b>	<b>15 728</b>	<b>57,2%</b>	<b>11 746</b>
<i>Intérieure</i>	23 764	14 004	58,9%	9 760
<i>Extérieure</i>	3 710	1 724	46,5%	1 986
<b>2.3- Compensation</b>	<b>14 650</b>	<b>8 226</b>	<b>56,2%</b>	<b>6 424</b>
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 572</b>	<b>29 299</b>	<b>46,1%</b>	<b>34 273</b>

### **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 10,4 MMDH à fin juin 2017, contre un déficit budgétaire de 23,4 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 3,2 MMDH à fin juin 2017 contre 8,2 MMDH à fin décembre 2016, soit une diminution de 5 MMDH.

### **5- FINANCEMENT**

Compte tenu d'un besoin de financement de 15,4 MMDH contre un besoin de financement de 24,4 MMDH à fin juin 2016 et d'un flux net négatif de 4,7 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 2,5 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 20,1 MMDH contre 22 MMDH à fin juin 2016.

#### **FINANCEMENT EXTERIEUR**

A fin juin 2017, le financement extérieur a été négatif de 4,7 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 9,3 MMDH, dont 5,5 MMDH (500 millions d'euros) au titre de l'emprunt contracté en 2007 auprès du marché financier international. Les tirages ont été de 4,6 MMDH dont 3,9 MMDH auprès de la BIRD et 617 MDH auprès de la BAD.

## FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 19,1 MMDH contre 3,6 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 1,5 MMDH contre 6 MMDH à fin juin 2016 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 538 contre 132 MDH à fin juin 2016.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 59,2 MMDH à fin juin 2017, en augmentation de 1,5 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2016.

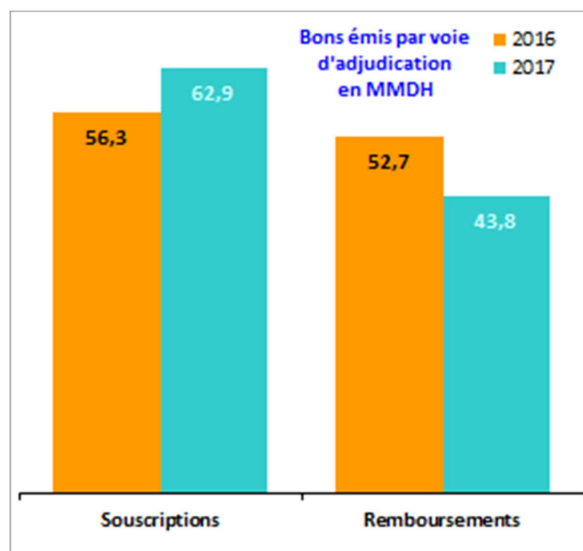
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3,3 MMDH à fin juin 2017 contre 2,8 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements pour 2,1 MMDH effectués en juin 2017 et dont le remboursement n'intervient qu'en juillet.

### Dette intérieure

S'élevant à 511,9 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 4% par rapport à son niveau à fin décembre 2016. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 19,1 MMDH, résultant de souscriptions pour 62,9 MMDH et de remboursements pour 43,8 MMDH contre un recours pour un montant net de 3,6 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 56,3 MMDH et de remboursements pour 52,7 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2016	Souscrip.	Rembour.	2017	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>490 028</b>	<b>62 896</b>	<b>43 775</b>	<b>509 150</b>	<b>3,9%</b>
13 semaines	408	2 219,3	1 955,8	672	
26 semaines	6 662	916,0	6 661,6	916	
52 semaines	11 982	11 334,6	3 599,6	19 717	
2 ans	57 284	15 167,0	15 328,0	57 123	
5 ans	130 581	25 336,6	12 228,7	143 689	
10 ans	90 549	5 699,2	1 181,6	95 067	
15 ans	117 381	1 106,9	2 819,6	115 668	
20 ans	56 238	601,9	0,0	56 839	
30 ans	18 945	514,8	0,0	19 460	
<b>Autres</b>	<b>2 135</b>	<b>3 382</b>	<b>2 814</b>	<b>2 703</b>	<b>26,6%</b>
<b>Total</b>	<b>492 163</b>	<b>66 278</b>	<b>46 589</b>	<b>511 853</b>	<b>4,0%</b>



### Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juin 2017 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.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 11,2 MMDH.

Maturités	Echanges	
	Remboursés	Emis
26 semaines	695,6	
2 ans	4 655,1	
5 ans	5 866,6	11 156,5
10 ans		356,3
15 ans		31,9
20 ans		77,5
<b>Total</b>	<b>11 217,3</b>	<b>11 622,2</b>