



D.C.P.C.

Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Octobre 2005

Les Principales Tendances

Au niveau des Recettes

Dans l'ensemble, la situation des finances publiques du mois d'octobre 2005 confirment les tendances des mois antérieurs.

Les recettes ordinaires maintiennent leur rythme d'accroissement à 18% et ont atteint ainsi 103,6 MMDH contre 74.8 MMDH une année auparavant.

La hausse des impôts directs (+17%) s'explique essentiellement par les résultats de l'impôt sur les sociétés (+17%) et ceux de l'impôt général sur les revenus (+16%).

Au niveau des Les Dépenses

Le coût de l'opération DVR, de la compensation et des autres transferts a fortement impacté l'évolution (+22%) des dépenses courantes.

Quant aux dépenses en capital, elles ont été maintenues au même niveau de l'année précédente, soit 15 MMDH financé à hauteur de 42% par l'excédent des opérations ordinaires.

Les soldes du trésor

Après intégration du solde positif des comptes spéciaux du trésor (6,4 MMDH), il se dégage un déficit global du trésor de près de 2,4 MMDH. Le Trésor a, par ailleurs réduit ses instances de 1,1 MMDH.

Le financement

Suite à ces résultats, le besoin de financement du trésor s'établit à 3,6 MMDH contre 5,6 MMDH à fin octobre 2004.

De plus, le maintien du besoin de financement extérieur au même niveau que celui enregistré à fin octobre 2004 a permis de restreindre l'appel aux moyens de financement interne à 9,7 MMDH.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (1)

(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Taux de réal	Evol %
<u>1- RECETTES ORDINAIRES</u>	<u>87 913</u>	<u>113 681</u>	<u>103 652</u>	<u>91</u>	<u>18</u>
1.1- Recettes fiscales	74 754	88 761	84 187	95	13
- Impôts directs	30 759	37 170	35 930	97	17
- Impôts indirects	29 814	35 999	32 374	90	9
- Droits de douane	9 448	10 067	10 302	102	9
- Enregistrement et timbres	4 733	5 525	5 581	101	18
1.2- Recettes non fiscales	10 156	20 960	16 025	76	58
- Monopoles	6 363	5 869	5 089	87	-20
- Domaine	144	278	147	53	2
- Autres recettes	2 889	2 813	3 905	139	35
- Privatisation	760	12 000	6 884	57	
1.3- Recettes de certains CST	3 003	3 960	3 440	87	15
- Fonds de soutien des prix	1 637	1 810	1 928	106	18
- Fonds spécial routier	1 366	2 150	1 512	70	11
<u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u>	<u>79 756</u>	<u>109 677</u>	<u>97 084</u>	<u>89</u>	<u>22</u>
- Biens et services	63 145	86 016	77 611	90	23
Personnel (2)	46 483	59 442	58 519	98	26
Autres biens et services (3)	16 662	26 574	19 092	72	15
- Intérêts de la dette	14 245	17 311	14 350	83	1
Intérieure	12 280	14 777	12 478	84	2
Extérieure	1 965	2 534	1 872	74	-5
- Compensation	2 366	6 350	5 123	81	117
dont Fonds de soutien des prix	1 573	1 810	1 424	79	-9
<u>3- SOLDE ORDINAIRE</u>	<u>8 157</u>	<u>4 004</u>	<u>6 568</u>		-19
<u>4- INVESTISSEMENT</u>	<u>15 197</u>	<u>21 786</u>	<u>15 394</u>	<u>71</u>	<u>1</u>
dont Fonds Spécial Routier	964	2 150	1 321	61	37
<u>5- SOLDE DES CST</u> (hors Fds soutien prix & Fds routier)	<u>2 698</u>	<u>-83</u>	<u>6 406</u>		137
<u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u>	<u>-4 342</u>	<u>-17 865</u>	<u>-2 421</u>		
<u>7- VARIATION DES INSTANCES</u>	<u>-1 276</u>		<u>-1129</u>		
<u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u>	<u>-5 618</u>	<u>-17 865</u>	<u>-3 550</u>		
<u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u>	<u>12 173</u>	<u>17 922</u>	<u>9 728</u>		
dont :					
Adjudications	14 351		21 327		
Bons à 6 mois	-674		-411		
Autres emprunts	-3 178		-1 006		
Dépôts au trésor	-451		-4 249		
Cpte Courant du Trésor à BAM	-1 275		-3 333		
<u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u>	<u>-6 555</u>	<u>-57</u>	<u>-6 178</u>		
Tirages et dons	3 270	7 720	3 685		
Amortissements	9 825	7 777	9 863		

(1) Chiffres comptables de la TGR non retraités

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

RECETTES ORDINAIRES*en Millions DH*

	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Taux de réel	Evol %
<u>RECETTES FISCALES</u>	<u>74 754</u>	<u>88 761</u>	<u>84 187</u>	<u>95</u>	<u>13</u>
IMPÔTS DIRECTS	30 759	37 170	35 930	97	17
Impôt des Patentes	271	300	319	106	18
Impôt sur les Sociétés	13 585	15 775	15 958	101	17
I.G.R	16 389	20 422	19 011	93	16
Taxe Urbaine	64	86	82	96	29
Majorations de retard	296	552	387	70	31
Autres	154	35	173	493	12
DROITS DE DOUANE	9 448	10 067	10 302	102	9
IMPÔTS INDIRECTS	29 814	35 999	32 374	90	9
TIC	12 315	15 066	12 720	84	3
Tabacs	4 278	5 831	4 195	72	-2
Produits Énergétiques	7 044	8 123	7 542	93	7
Autres	993	1 112	983	88	-1
TVA	17 499	20 933	19 654	94	12
T.V.A - intérieure	7 820	9 551	8 133	85	4
T.V.A - importation	9 679	11 382	11 521	101	19
ENREGISTREMENT ET TIMBRE	4 733	5 525	5 581	101	18
<u>RECETTES NON FISCALES</u>	<u>10 156</u>	<u>20 960</u>	<u>16 025</u>	<u>76</u>	<u>58</u>
-	-	-	-	-	-
DOMAINE	144	278	147	53	2
MONOPOLES	6 363	5 869	5 089	87	-20
PRIVATISATION	760	12 000	6 884	57	
FONDS DE CONCOURS	190	0	628		
REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.	682	791	726	92	
AUTRES PRODUITS	2 017	2 022	2 551	126	26
<u>RECETTES DE CERTAINS CST</u>	<u>3 003</u>	<u>3 960</u>	<u>3 440</u>	<u>87</u>	<u>15</u>
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	1 637	1 810	1 928	106	18
FDS SPECIAL ROUTIER	1 366	2 150	1 512	70	11
<u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u>	<u>87 913</u>	<u>113 681</u>	<u>103 652</u>	<u>91</u>	<u>18</u>

Les évolutions des recettes ordinaires (+18%) et des dépenses ordinaires (+22%) ou en capital (+1%) ainsi que la situation nette des opérations des comptes spéciaux du trésor (6,4 MMDH), ont abouti à un déficit global d'environ 2,4 MMDH, soit 43% de moins que l'année dernière.

De plus, la réduction des instances du trésor de 1,1 MMDH a conduit à un besoin de financement de 3,6 MMDH financé principalement par des ressources internes.

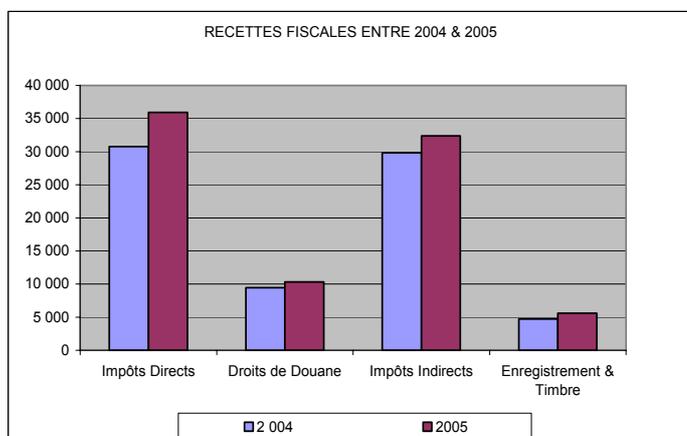
Les éléments du financement intérieur, sollicité à hauteur de 9,7 MMDH, ont été caractérisés d'une part, par la baisse des encours des bons du trésor à 6 mois (-411 Millions de DH) et des dépôts au trésor (-4,2 MMDH) et d'autre part, par la reconstitution de l'avoir du trésor à BAM de 3,3 MMDH et par un apport net des adjudications de l'ordre de 21,3 MMDH.

LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont crû de 18% à fin octobre 2005 atteignant ainsi 103,6 MMDH contre 87,9 MMDH à fin octobre 2004.

Les recettes fiscales

Les recettes fiscales ont atteint 84,2 MMDH à fin octobre 2005 contre 74,7 MMDH à fin octobre 2004, soit un accroissement de 13% suite aux évolutions positives enregistrées au titre des impôts directs (17%), des impôts indirects (9%), des Droits de Douane (9%) et de l'enregistrement et du timbre (18%).



L'impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 15,9 MMDH, soit une augmentation de 17% par rapport à fin octobre 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 16,4 MMDH à fin octobre 2004 à 19 MMDH à fin octobre 2005. Cette hausse de 16% s'explique essentiellement par l'évolution (23%) des retenues salariales.

DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IGR			
	OCTOBRE 2004	OCTOBRE 2005	Evol. en %
IGR total	16 387	19 005	16%
dont:			
Retenues salariales:	12 737	15 607	23%
- Retenues prélevées par la PPR	5 188	6 628	28%
- Retenues prélevés par les Etabl. Publ., le secteur privé ...	7 549	8 979	19%

L'augmentation des retenues salariales a été observée aussi bien au niveau des retenues effectuées par la PPR (28%) que celles initiées par le secteur privé, les établissements publics, les collectivités locales ... (19%).

Les droits de douane

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

Les impôts indirects

Les recettes d'impôts indirects, enregistrées à fin octobre 2005, s'élèvent à 32,4 MMDH, soit une augmentation de 9% par rapport à fin octobre 2004.

La TVA

S'agissant des recettes de la TVA, en hausse de 12% par rapport à octobre 2004, celles-ci ont atteint 19,6 MMDH et se ventilent en TVA intérieure (8,1 MMDH) et TVA à l'importation (11,5 MMDH) qui ont augmenté respectivement de 4% et 19%.

Les TIC

La hausse de 3% des recettes TIC à fin octobre 2005 s'explique essentiellement par le niveau atteint par les TIC sur produits énergétiques avec 7,5 MMDH contre 7 MMDH à fin octobre 2004; la TIC sur les tabacs étant en baisse de 2%.

La fiscalité sur les produits énergétiques a procuré au trésor 10,1 MMDH contre 8,9 MMDH en 2004, soit une augmentation de 14%.

FISCALITE INDIRECTE SUR PRODUITS ENERGETIQUES			
	OCTOBRE 2004	OCTOBRE 2005	Evol. en %
TIC	7 043	7 501	7%
TVA	1 830	2 571	40%
TOTAL	8 873	10 072	14%

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 18 % à fin octobre 2005, soit 5,6 MMDH contre 4,7 MMDH en 2004.

Les recettes non fiscales

Le montant des recettes non fiscales est de 16 MMDH contre 10,1 MMDH à fin octobre 2004. Cette hausse de 58% 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'état dans les sucreries.

Les recettes de monopoles, en baisse de 20% à fin octobre 2005, ont atteint 5,1 MMDH contre 6,4 MMDH en 2004. BAM, IAM et ANCFCC en rapportent l'essentiel.

PRODUITS DES MONOPOLES					
	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Variation	Taux de Réal
B.A.M	1 567	1 793	1 604	2%	89
dont: dividendes	1 092		1 010	-8%	
CDG	330	500	400	21%	80
IAM	3 380	1 251	1 459	-57%	117
dont: dividendes	3 330	1 151	1 409	-58%	122
ODEP	0	155	155		100
dont: dividendes	0	113	113		100
ANFCC	383	500	600	57%	120
OCP	531	1 204	572	8%	48
dont Redevances. expl. Phosphates	531	704	572	8%	81
AUTRES	171	466	299	75%	64
TOTAL	6 362	5 869	5 089	-20%	87
ont	0	45	20		
operteurs	1	20	0		
one	0	250	0		
autres	170	151	279		
	171	466	299		

Les autres catégories de recettes non fiscales se décomposent

en:

- ✘ Recettes en atténuation de dépenses (628 Millions de DH) provenant, entre autres, des plus-values sur adjudications par assimilation (516 Millions de DH) et des gains sur conversions (78 Millions de DH);
- ✘ Redevance gazoduc : 1 MMDH ;
- ✘ Intérêts sur placements et avances: 140 Millions de DH ;
- ✘ Fonds de concours : 628 Millions de DH ;

Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

Le montant provisoire des **recettes globales brutes sur rôles** réalisées, à fin octobre 2005 est de l'ordre de 10,8 MMDH contre 9,1 MMDH à fin octobre 2004, soit une augmentation de 19% 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			
	OCTOBRE 2004	OCTOBRE 2005	Evolution en %
T.V.A	1 030	868	-16%
I.S	942	2 795	197%
I.G.R	2 077	1 920	-8%
Autres	5 086	5 281	4%
TOTAL	9 135	10 864	19%

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 13% et 121% par rapport à leur niveau de 2004.

Il est à signaler aussi que **43%** du total des restitutions ont été accordées durant le seul mois d'octobre 2005,

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)									
	OCTOBRE 2004			OCTOBRE 2005			Evolutions		
	Annul	Restit	Total	Annul.	Restit	Total	Annul.	Restit	Total
T.V.A	641	535	1 176	275	1 823	2 098	-57%	241%	78%
I.S	455	511	966	983	575	1 558	116%	13%	61%
I.G.R	328	40	368	234	32	266	-29%	-20%	-28%

Autres	648	15	663	851	4	855	31%	-73%	29%
TOTAL	2 072	1 101	3 173	2 343	2 434	4 777	13%	121%	51%

LES DEPENSES

Les dépenses du **budget général** se sont établies à près de 129,2 MMDH à fin octobre 2005, soit une augmentation de 14,7% par rapport à leur niveau à fin octobre 2004 en raison essentiellement de l'accroissement de 27,3 % des dépenses de fonctionnement.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Taux Réal 2005	Var
Fonctionnement (2)	64 344	90 656	81 918	90	27,3%
Investissement	14 135	27 540	13 906	50	-1,6%
dont reports(1)		8 500			
Dettes publiques	34 263	39 389	33 436	85	-2,4%
TOTAL	112 742	157 585	129 260	82	14,7%

(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 octobre 2005 ont augmenté de 26% par rapport à leur niveau de l'année précédente et le taux de réalisation par rapport aux prévisions de la LF est à 90%. Cette évolution fait suite à la hausse exceptionnelle des dépenses de personnel (+26%) ainsi qu'à celle des subventions et transferts (+89%).

Les dépenses en biens et services du **Budget Général** ont concerné les dépenses de personnel qui atteignent 58,5 MMDH, soit une progression de 26% par rapport à fin octobre 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 9,5 MMDH à fin octobre 2005 contre 5 MMDH l'année précédente. A ce titre, les charges de la compensation ont atteint 3,7 MMDH contre seulement 793 Millions à fin octobre 2004.

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES (Budget Général)					
	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Taux Réal 2005	Var
Personnel BG	46 483	59 442	58 519	98%	26%
Matériel	12 857	16 424	13 939	85%	8%

Subv & Trsferts (charges communes)	5 004	13 074	9 461	72%	89%
dont Compensation	793	4 540	3 699	81%	
Dépenses imprévues		1 716	0		
TOTAL	65 137	90 656	81 918	90%	26%

L'augmentation de 26% des dépenses de personnel résulte essentiellement des enveloppes allouées à l'opération de départ volontaire à la retraite (8 MMDH) et à la promotion exceptionnelle (2,2 MMDH).

EVOLUTION DE LA MASSE SALARIALE PPR	
MASSE SALARIALE 2004	41 863
MASSE SALARIALE 2005	54 452

ECART EN Millions de DH	12 589
-------------------------	--------

dont:

Promotion exceptionnelle	2 246
Recrut. Promot. normale	2 217
Départ Volontaire Retraite	8 044

Les charges en intérêts de la dette publique

ont atteint 14,4 MMDH, soit une légère hausse de 1% par rapport à fin octobre 2004 sous l'effet conjugué de la baisse des intérêts de la dette extérieure (-5%) et de la hausse des intérêts de la dette intérieure (+2%).

Le solde Ordinaire

Des évolutions des recettes ordinaires (18%) et des dépenses ordinaires (22%) se dégagent un solde ordinaire de l'ordre 6,6 MMDH, soit près 42% du volume d'investissement à fin octobre 2005.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du Budget Général ont atteint près de 13,9 MMDH à fin octobre 2005 contre 14,1 MMDH l'année dernière, soit une baisse de 2%.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	OCTOBRE 2004	L.F. 2005	OCTOBRE 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs (*)	4 592	16 949	5 346	32%	16%
2- Subventions et transferts :	9 543	11 073	8 560	77%	-10%
2.1- sur charges communes :	4 391	4 422	2 316	52%	-47%
Dettes des Etablis. Publiques	1 525	929	269	29%	
Augmentation capital des Etablissements Publics	1 262	367	367	100%	
Concours divers	1 291	2 576	1 379	54%	

Ristournes d'intérêt et risque de change	313	550	301	55%	
2.2- autres subventions (ministères)	5 152	6 651	6 244	94%	21%
TOTAL	14 135	28 022	13 906	50%	-2%

(*) - 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 16% par rapport à fin octobre 2004, celles liées aux subventions et transferts sur charges communes sont en baisse (-47%), en particulier celles liées à la restructuration de la dette des établissements publics .

LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

A fin octobre 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 25,7 MMDH soit 106% des prévisions de la Loi de finances 2005. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (21,4 MMDH)

	RECETTES				DEPENSES			
	OCTOBRE 2004	LF. 2005	OCTOBRE 2005	%	OCTOBRE 2004	LF. 2005	OCTOBRE 2005	%
C.A.S	18 095	19 925	21 460	108	15 554	19 925	16 276	82
TVA des CL	7 500	8 971	8 423	94	7 827	8 971	8 753	98
INDH		250	250	100		250		
Soutien prdts alim	1 637	1 810	1 928	106	1 573	1 810	1 424	79
Fds Sp. routier	1 366	2 150	1 512	70	964	2 150	1 321	61
Fds dév. Agricole	751	687	776	113	195	687	306	45
Fds emploi domaniaal	1 047	698	569	82	311	698	169	24
Autres	5 794	5 359	8 003	149	4 434	5 609	4 304	77
Cptes de prêts	242	285	272	95	31	253	49	19
C. Dép Dotation	3 780	4 094	4 008	98	3 342	4 093	2 272	56
Autres CST	9	5	2	40	35	121	44	36
TOTAL	22 126	24 309	25 742	106	18 962	24 392	18 641	76

Les dépenses ont, pour leur part, atteint 18,6 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 76% à fin octobre 2005.

Le solde dégagé par l'ensemble des CST est positif ; il est de l'ordre de 7,1 MMDH à fin octobre 2005.

Compte tenu des évolutions des recettes et des dépenses ainsi que du solde des comptes spéciaux du trésor, le **solde global du trésor** est déficitaire de l'ordre de 2,4 MMDH.

Le montant des instances de règlement s'est établi à 570 Millions de DH à fin octobre 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 1,1 MMDH.

INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR

	DEC 2004	OCTOBRE 2005
Fonctionnement	786	118
- Entreprises privées	737	114
- Etablissements publics	49	4
Investissement	420	158
- Entreprises privées	378	155
- Etablissements publics	42	3
Comptes spéciaux du Trésor	493	294
- Entreprises privées	458	246
- Etablissements publics	35	48
Total	1699	570

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 3,6 MMDH et du solde négatif du financement extérieur de 6,2 MMDH, le financement intérieur a dégagé une situation nette positive de 9,8 MMDH à fin octobre 2005.

Le financement extérieur

Le financement extérieur, négatif de 6,2 MMDH à fin octobre 2005, résulte d'un flux d'amortissements de 9,9 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 9,7 MMDH résulte notamment :

- ✘ du recours aux adjudications pour 21,3 MMDH hors BDT de la CMR ;
- ✘ du flux net négatif (1 MMDH) des autres emprunts
- ✘ du flux net négatif de 411 MDH des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse de 4,2 MMDH des dépôts au Trésor;
- ✘ de la reconstitution des avoirs du Trésor auprès de BAM de 3,3 MMDH.

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 octobre 2005.

DETTE INTERIEURE					
	DEC 2004	Scriptions	Rembrsmts	OCTOBRE 2005	Var en %
Adjudications	214 826	66 056	34 384	246 498	14,7
13 semaines	1 010	450	1 159	301	-70,2

26 semaines	1 153	626	1 309	470	-59,2
52 semaines	15 892	10 754	11 741	14 905	-6,2
2 ans	12 611	500	9 188	3 923	-68,9
5 ans	83 849	9 114	9 797	83 166	-0,8
10 ans	55 499	19 733	1 190	74 042	33,4
15 ans	42 193	17 248	0	59 441	40,9
20 ans	2 619	7 631	0	10 250	291,4
Bons à 6 mois	1 398	2 001	2 413	987	-29,4
Autres	5 338	0	1 006	4 332	-18,8
Total	221 562	68 057	37 803	251 817	13,7

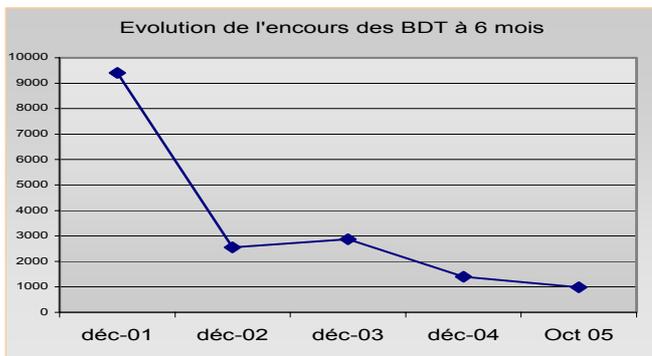
Il est à noter qu'à fin octobre 2005, des bons de trésor, d'un montant de 10,3 MMDH, ont été émis par adjudication au profit de la CMR répartis par maturité comme suit: 5 ans (3,1 MMDH), 10 ans (2,4 MMDH), 15 ans (3,7 MMDH) et 20 ans (1,1 MMDH).

L'encours de la dette intérieure est en hausse de 13,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 14,7% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication conjugué à la baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 21%.

L'encours des bons du trésor à 6 mois est en baisse de 411 Millions de DH étant donné l'importance relative des remboursements (2,4 MMDH) et la faiblesse des nouvelles souscriptions (2,0 MMDH) pour la période Jan – Oct 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%

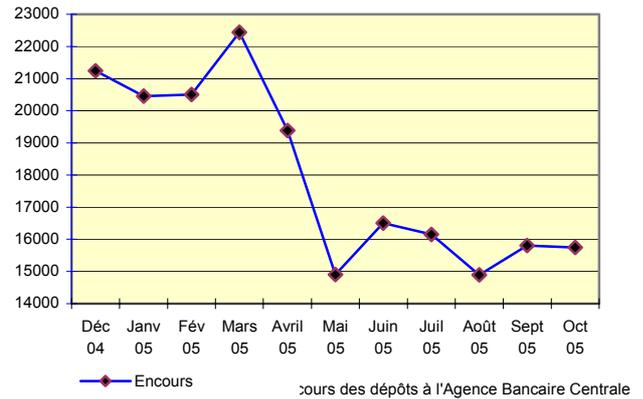


La situation provisoire des dépôts au trésor (24,8 MMDH) fait ressortir une baisse de 14,6 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004 (29 MMDH) et résulte principalement des retraits massifs, en milieu d'année, effectués par certains

dépôts 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
OCTOBRE 2005	15 745	9 043	24 788
ECARTS	-5 457	1 208	-4 249
VARIATION	-25,7%	15,4%	-14,4%

ABC :agence Bancaire centrale de la TGR



Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont augmenté de 3,3 MMDH par rapport à leur niveau du début d'exercice qui était de 1 Million de DH.

