

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

MAI 2015

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin mai 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 3,6% provenant de :

- 1- la baisse des recettes douanières de 1% : droits de douane (+7,1%), TVA à l'importation (-4,4%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+2,5%) ;
- 2- la diminution de la TIC sur les tabacs manufacturés (-2,4%) et des autres TIC (-5,3%) ;
- 3- l'augmentation de 0,6% de la fiscalité domestique : IS (-9,2%), IR (+5,9%), TVA à l'intérieur (+4,1%), droits d'enregistrement et timbre (+10,5%) et majorations de retard (-17,6%).  
La baisse des recettes de l'IS de 1,5 MMDH ou -9,2% 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 et à l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom. Les recettes de la TVA à l'intérieur ont été de 8,7 MMDH contre 8,3 MMDH un an auparavant, en hausse de 4,1% ou +339 MDH, sachant qu'à fin mai 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,1% ou -1.147 MDH (8,3 MMDH à fin mai 2014 contre 9,5 MMDH à fin mai 2013). Ces recettes tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.756 MDH à fin mai 2015 contre 1.688 MDH à fin mai 2014.
- 4- la hausse des recettes non fiscales (43,6%) du fait principalement de la réalisation de 4,2 MMDH au titre des recettes de monopoles contre 429 MDH un an auparavant et de 2,4 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette contre 962 MDH à fin mai 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 48% et un taux d'émission sur engagements de 76%, contre respectivement 51% et 76% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en baisse de 3% résultant de la diminution de 29,9% des émissions de la compensation et de 0,5% des autres biens et services, conjuguée à l'augmentation de 0,1% des dépenses de personnel et de 11,7% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en diminution de 5,2%, passant de 25,6 MMDH à fin mai 2014 à 24,3 MMDH à fin mai 2015 en raison de la baisse de 16,9% 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 6,7 MMDH contre un solde négatif de 12,3 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 25,3 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 5,7 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 32,5 MMDH à fin mai 2014 compte tenu d'un solde positif de 5,4 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

	<b>Mai 2014</b>	<b>LF 2015</b>	<b>Mai 2015</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>79 281</b>	<b>203 113</b>	<b>82 152</b>	<b>40%</b>	<b>3,6%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>72 092</b>	<b>184 735</b>	<b>72 012</b>	<b>39%</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Impôts directs</i>	30 752	81 750	30 010	37%	-2,4%
<i>Impôts indirects</i>	31 875	80 843	31 648	39%	-0,7%
<i>Droits de douane</i>	3 077	7 272	3 296	45%	7,1%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	6 388	14 870	7 058	47%	10,5%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>6 300</b>	<b>15 378</b>	<b>9 048</b>	<b>59%</b>	<b>43,6%</b>
<i>Monopole et participations</i>	429	9 517	4 243	45%	889,0%
<i>Privatisation</i>	2 046	0	0		
<i>Domaine</i>	86	350	196	56%	127,9%
<i>Autres recettes <sup>(1)</sup></i>	3 739	5 511	4 609	84%	23,3%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>889</b>	<b>3 000</b>	<b>1 092</b>	<b>36%</b>	<b>22,8%</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	96	800	107	13%	11,5%
<i>Fonds spécial routier</i>	793	2 200	985	45%	24,2%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES <sup>(2)</sup></b>	<b>91 621</b>	<b>222 122</b>	<b>88 866</b>	<b>40%</b>	<b>-3,0%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>67 160</b>	<b>164 374</b>	<b>67 096</b>	<b>41%</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Personnel</i>	43 122	105 509	43 169	41%	0,1%
<i>Autres biens et services</i>	24 038	58 865	23 927	41%	-0,5%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>11 125</b>	<b>26 560</b>	<b>12 422</b>	<b>47%</b>	<b>11,7%</b>
<i>Intérieure</i>	10 441	22 776	11 789	52%	12,9%
<i>Extérieure</i>	684	3 784	633	17%	-7,5%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>13 336</b>	<b>31 188</b>	<b>9 348</b>	<b>30%</b>	<b>-29,9%</b>
<i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	0	800	0	0%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>-12 340</b>	<b>-19 009</b>	<b>-6 714</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT <sup>(2)</sup></b>	<b>25 646</b>	<b>56 291</b>	<b>24 319</b>	<b>43%</b>	<b>-5,2%</b>
<i>- Fonds spécial routier</i>	1 031	2 200	840	38%	-18,5%
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>5 449</b>	<b>13 407</b>	<b>5 716</b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL <sup>(3)</sup></b>	<b>-32 537</b>	<b>-61 893</b>	<b>-25 317</b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b>-2 207</b>	<b>0</b>	<b>-5 187</b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-34 744</b>	<b>-61 893</b>	<b>-30 504</b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>38 231</b>	<b>40 304</b>	<b>32 518</b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	16 468		19 505		
<i>Dépôts au Trésor</i>	2 961		1 387		
<i>Compte courant à BAM</i>	-190		-120		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>-3 487</b>	<b>21 589</b>	<b>-2 014</b>		
<i>Tirages et dons</i>	550	25 989	1 899		
<i>Amortissement</i>	-4 037	-4 400	-3 913		

(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

	Mai 2014	LF 2015	Mai 2015	Taux de réalisation	Variation en %
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>72 092</b>	<b>184 735</b>	<b>72 012</b>	<b>39%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>30 752</b>	<b>81 750</b>	<b>30 010</b>	<b>37%</b>	<b>-2,4%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	81	308	90	29%	11,1%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	16 062	42 780	14 588	34%	-9,2%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	14 039	36 540	14 863	41%	5,9%
<i>Taxe d'Habitation</i>	19	45	19	42%	0,0%
<i>Majorations de retard</i>	539	2 023	444	22%	-17,6%
<i>Autres <sup>(1)</sup></i>	12	54	6	11%	-50,0%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>3 077</b>	<b>7 272</b>	<b>3 296</b>	<b>45%</b>	<b>7,1%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>31 875</b>	<b>80 843</b>	<b>31 648</b>	<b>39%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	9 898	24 646	9 930	40%	0,3%
<i>Tabacs manufacturés</i>	3 434	8 676	3 350	39%	-2,4%
<i>Produits énergétiques</i>	5 855	14 350	6 003	42%	2,5%
<i>Autres</i>	609	1 620	577	36%	-5,3%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	21 977	56 197	21 718	39%	-1,2%
<i>à l'intérieur</i>	8 321	21 700	8 660	40%	4,1%
<i>à l'importation</i>	13 656	34 497	13 058	38%	-4,4%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>6 388</b>	<b>14 870</b>	<b>7 058</b>	<b>47%</b>	<b>10,5%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>6 300</b>	<b>15 378</b>	<b>9 048</b>	<b>59%</b>	<b>43,6%</b>
<i>Domaine</i>	86	350	196	56%	127,9%
<i>Monopoles et participations</i>	429	9 517	4 243	45%	889,0%
<i>Privatisation</i>	2 046	0	0		
<i>Fonds de concours</i>	804	0	683		-15,0%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	962	761	2 353	309%	144,6%
<i>Redevance gazoduc</i>	992	2 283	736	32%	-25,8%
<i>Recettes diverses <sup>(2)</sup></i>	981	2 467	837	34%	-14,7%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>889</b>	<b>3 000</b>	<b>1 092</b>	<b>36%</b>	<b>22,8%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	96	800	107	13%	11,5%
<i>Fonds spécial routier</i>	793	2 200	985	45%	24,2%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>79 281</b>	<b>203 113</b>	<b>82 152</b>	<b>40%</b>	<b>3,6%</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, ...

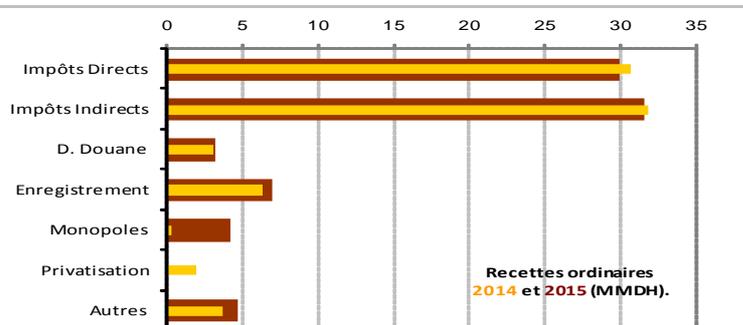
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin mai 2015 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 3,6% et une baisse des dépenses ordinaires émises de 3%, dégagant ainsi un solde ordinaire négatif de 6,7 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 30,5 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 2 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 32,5 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 82,2 MMDH contre 79,3 MMDH à fin mai 2014, en augmentation de 3,6%.

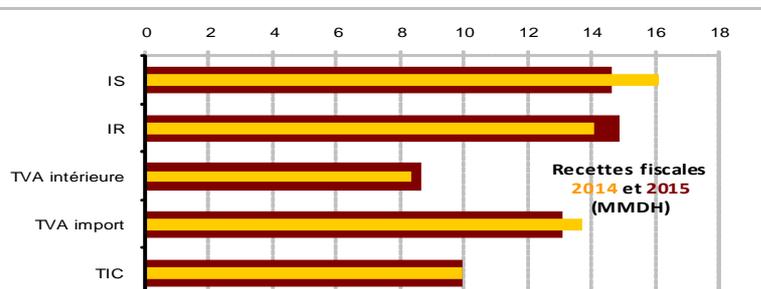
Ceci s'explique par la hausse des droits de douane de 7,1%, des droits d'enregistrement et de timbre de 10,5% et des recettes non fiscales de 43,6%, conjuguée à la baisse des impôts directs de 2,4% et des impôts indirects de 0,7%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 72 MMDH contre 72,1 MMDH à fin mai 2014, en baisse de 0,1% ou -80 MDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la baisse des recettes douanières de 1% et de la hausse de la fiscalité domestique de 0,6%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 22,4 MMDH à fin mai 2015 contre 22,6 MMDH un an auparavant, en baisse de 1% ou -231 MDH par rapport à leur niveau à fin mai 2014.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin mai 2015 ont atteint 3,3 MMDH contre 3,1 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 7,1% ou +219 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 13,1 MMDH à fin mai 2015 contre 13,7 MMDH à fin mai 2014, enregistrant ainsi une diminution de 4,4% ou -598 MDH. La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 19,7% et celle sur les autres produits une diminution de 0,2%.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 6 MMDH contre 5,9 MMDH, en augmentation de 2,5% par rapport à son niveau de fin mai 2014 ou +148 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 45,7 MMDH à fin mai 2015 contre 45,5 MMDH à fin mai 2014, soit une augmentation de 0,6% ou +267 MDH.

##### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 14,6 MMDH à fin mai 2015 contre 16,1 MMDH un an auparavant, en diminution de 9,2% ou -1,5 MMDH. 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 et à l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin mai 2015 ont enregistré une augmentation de 5,9% par rapport à leur niveau à fin mai 2014 (14,9 MMDH contre 14 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 176 MDH par rapport à leur niveau de 2014, soit -10,8%.

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 1,6%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Mai 2014	Mai 2015	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>14 039</b>	<b>14 863</b>	<b>5,9%</b>
dont IR prélevé par la DDP	3 585	3 527	-1,6%

### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin mai 2015 se sont établies à 8,7 MMDH contre 8,3 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 4,1% ou +339 MDH, sachant qu'à fin mai 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,1% ou -1.147 MDH (8,3 MMDH à fin mai 2014 contre 9,5 MMDH à fin mai 2013). Ces recettes tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.756 MDH à fin mai 2015 contre 1.688 MDH à fin mai 2014.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 7,1 MMDH à fin mai 2015 contre 6,4 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 10,5% ou +670 MDH.

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 14,1% provenant notamment de la diminution de 17,6% des majorations de retard.

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont élevées à 9 MMDH, en hausse de 43,6% ou +2,7 MMDH par rapport à leur niveau de mai 2014, en raison essentiellement de la réalisation d'une recette de 2,4 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 mai 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'OCP (1 MMDH), de Bank Al-Maghrib (430 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				
	Mai 2014	LF 2015	Mai 2015	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	329	360	430	119%
<b>I.A.M</b>	0	1 555	0	0%
<b>O.C.P</b>	0	2 000	1 000	50%
<b>ANCFCC</b>	0	1 500	0	0%
<b>C.D.G</b>	0	700	0	0%
<b>Autres</b>	100	3 402	2 813	83%
<b>TOTAL</b>	<b>429</b>	<b>9 517</b>	<b>4 243</b>	<b>45%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 23,3% qui s'explique principalement par la rentrée à fin mai 2015, d'une recette de 2,4 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette contre 962 MDH à fin mai 2014, conjuguée à la baisse de 25,8% de la redevance gazoduc (736 MDH contre 992 MDH) et de fonds de concours (683 MDH contre 804 MDH).

### Structure des recettes ordinaires

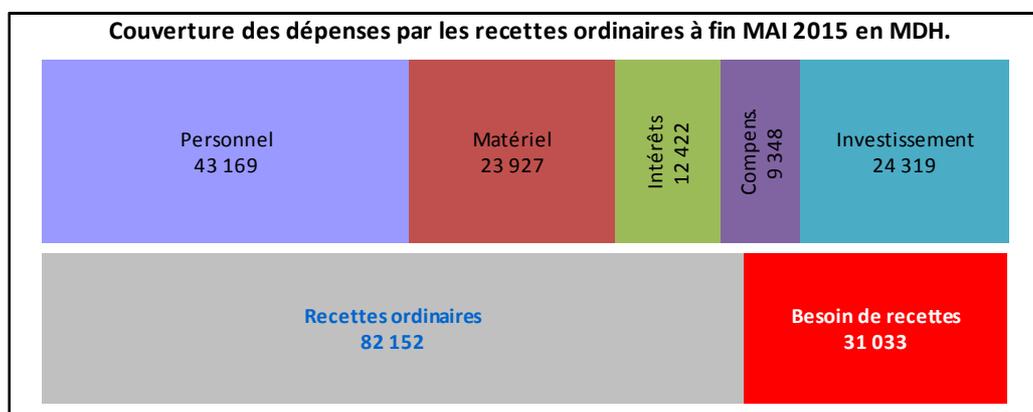
A fin mai 2015, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 95,2% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 21,7 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

### Principales natures de recettes du budget général à fin MAI 2015

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	21 718	▼ 1,2%	26,4%
	- à l'importation	13 058	▼ 4,4%	15,9%
	- à l'intérieur	8 660	▲ 4,1%	10,5%
2	Impôt sur le revenu	14 863	▲ 5,9%	18,1%
3	Impôt sur les sociétés	14 588	▼ 9,2%	17,8%
4	Droits d'enregistrement	7 058	▲ 10,5%	8,6%
5	TIC prod. énergétiques	6 003	▲ 2,5%	7,3%
6	Monopoles	4 243	▲ 889,0%	5,2%
7	TIC tabacs manufacturés	3 350	▼ 2,4%	4,1%
8	Droits de douane	3 296	▲ 7,1%	4,0%
9	Recettes en atténuation de dépenses	2 353	▲ 144,6%	2,9%
10	Redevance gazoduc	736	▼ 25,8%	0,9%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin mai 2015, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 92,4% contre 86,5% un an auparavant. Ainsi, à fin mai 2015, 52,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 29,1% aux dépenses de matériel et 15,1% 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

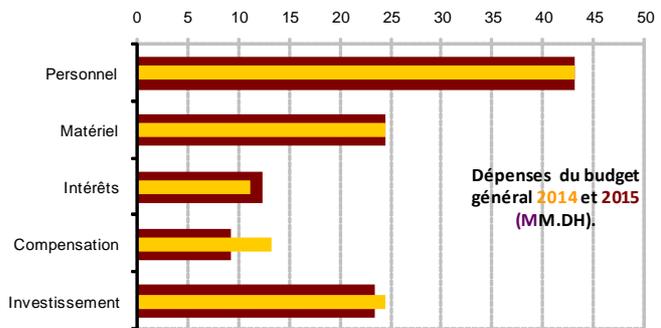
A fin mai 2015, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 214,5 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 48% contre 51% à fin mai 2014. Le taux d'émission sur engagements a été de 76%, soit le même taux un an auparavant.

	Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2015				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	194 762	89 813	76 922	46%	86%
<b>Investissement</b>	70 445	42 585	23 394	60%	55%
<b>C.S.T</b>	106 767	47 040	28 019	44%	60%
<b>SEGMA</b>	3 710	1 385	449	37%	32%
<b>Dette</b>	68 050	33 649	33 649	49%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>443 734</b>	<b>214 472</b>	<b>162 433</b>	<b>48%</b>	<b>76%</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 134 MMDH à fin mai 2015, en hausse de 0,5% par rapport à leur niveau à fin mai 2014, en raison de l'augmentation de 20,8% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>, de la baisse de 5,1% des dépenses de fonctionnement et de 4,4% des dépenses d'investissement.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2014	LF 2015	Emissions 2015	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	81 020	194 762	76 922	39%	-5,1%
<b>Investissement</b>	24 476	54 091	23 394	43%	-4,4%
<b>Dette</b>	27 846	68 050	33 649	49%	20,8%
<b>TOTAL</b>	<b>133 342</b>	<b>316 903</b>	<b>133 965</b>	<b>42%</b>	<b>0,5%</b>

La hausse des charges de la dette budgétisée s'explique essentiellement par l'augmentation des remboursements du principal de la dette (21,2 MMDH contre 16,7 MMDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 76,9 MMDH, dont 43,2 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 0,1%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 0,3% (17,2 MMDH contre 17,1 MMDH) et les charges communes ont diminué de 20,2% (16,6 MMDH contre 20,8 MMDH) en raison notamment de la baisse de 29,9% des émissions de la compensation.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	43 122	105 509	43 169	41%	0,1%
<b>Matériel</b>	17 129	33 629	17 184	51%	0,3%
<b>Charges communes</b>	20 769	52 624	16 569	31%	-20,2%
dont compensation	13 336	30 388	9 348	31%	-29,9%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 000			
<b>TOTAL</b>	<b>81 020</b>	<b>194 762</b>	<b>76 922</b>	<b>39%</b>	<b>-5,1%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin mai 2015 se sont établis à 43,2 MMDH contre 43,1 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 0,1%. Les salaires servis par la DDP ont été de 37,3 MMDH, en diminution de 0,6% par rapport à leur niveau à fin mai 2014, en raison de la baisse des rappels de 55,3% 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 23,9 MMDH contre 24 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 0,5%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine de Retraites (4,6 MMDH contre 5,1 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (7,8 MMDH contre 7,6 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1,1 MMDH contre 1 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 12,4 MMDH à fin mai 2015 contre 11,1 MMDH à fin mai 2014, en augmentation de 11,7%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 12,9% (11,8 MMDH contre 10,4 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 7,5% (633 MDH contre 684 MDH).

#### Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 9,3 MMDH à fin mai 2015 contre 13,3 MMDH à fin mai 2014, en diminution de 29,9%.

<sup>1</sup> 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 mai 2015 a été négatif pour 6,7 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 12,3 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

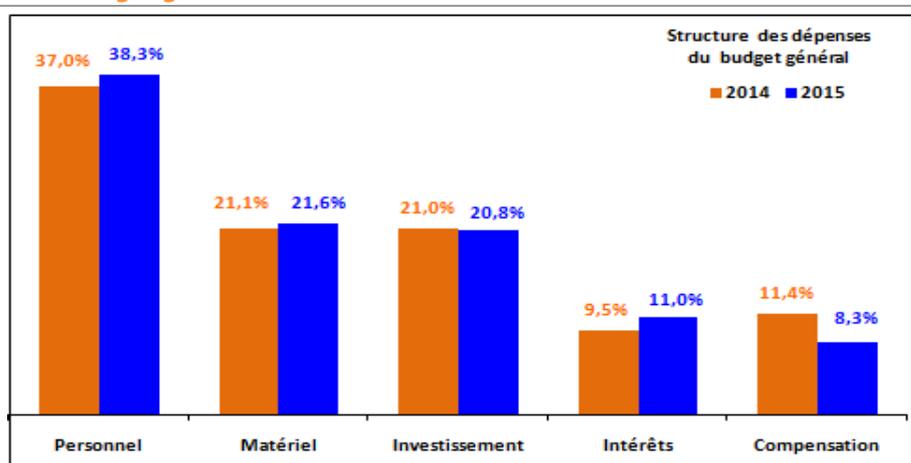
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 23,4 MMDH à fin mai 2015 contre 24,5 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 4,4%, en raison de la baisse des charges communes de 16,9%.

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 mai 2014.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>24 476</b>	<b>54 091</b>	<b>23 394</b>	<b>43%</b>	<b>-4,4%</b>
<b>1- Ministères</b>	<b>12 950</b>	<b>36 207</b>	<b>13 821</b>	<b>38%</b>	<b>6,7%</b>
<b>2- Charges communes :</b>	<b>11 526</b>	<b>17 884</b>	<b>9 573</b>	<b>54%</b>	<b>-16,9%</b>
- Concours divers	9 427	12 500	8 300	66%	-12,0%
- Ristournes d'intérêts	236	272	0	0%	-100,0%
- Autres	1 863	5 112	1 273	25%	-31,7%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin mai 2014 et fin mai 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 34 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 28 MMDH, dont 19 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 6 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2015
	2014	LF 2015	2015	2014	LF 2015	2015	
<b>C.A.S</b>	22 441	65 909	23 338	18 764	52 313	19 006	4 332
TVA des CL	9 419	24 084	9 308	10 664	24 084	10 761	-1 453
I.N.D.H	851	3 096	1 345	825	3 096	470	875
Soutien prix. prd.alim.	96	800	107	0	800	0	107
F.S. Routier	793	2 200	985	1 031	2 200	840	145
F.D. Agricole	1 525	500	1 281	1 430	500	1 559	-278
Remploi domanial	451	1 640	509	297	1 640	428	81
Lutte contre chômage	925	567	847	521	567	514	333
Dons des pays du CCG	2 290	13 000	254	0	0	0	254
Appui Cohés. Social	1 686	4 200	3 453	662	3 800	600	2 853
F.S. Habitat	479	2 420	493	704	2 420	335	158
Dévelop. Sport	444	800	803	394	800	625	178
Autres CAS	3 482	12 602	3 953	2 236	12 406	2 874	1 079
<b>C. Dép. Dotation<sup>(*)</sup></b>	<b>11 051</b>	<b>10 475</b>	<b>10 635</b>	<b>9 251</b>	<b>10 475</b>	<b>8 851</b>	<b>1 784</b>
<b>Autres C.S.T</b>	<b>23</b>	<b>235</b>	<b>14</b>	<b>193</b>	<b>425</b>	<b>162</b>	<b>-148</b>
<b>TOTAL</b>	<b>33 515</b>	<b>76 619</b>	<b>33 987</b>	<b>28 208</b>	<b>63 213</b>	<b>28 019</b>	<b>5 968</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin mai 2015, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 842 MDH contre 897 MDH à fin mai 2014, en baisse de 6,1%.

Les dépenses ont été de 449 MDH contre 512 MDH à fin mai 2014, en diminution de 12,3%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2014	LF 2015	2015	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>524</b>	<b>0</b>	<b>478</b>		<b>-8,8%</b>
Recettes	793	2 200	772	35%	-2,6%
Dépenses	269	2 200	294	13%	9,3%
<b>Equipement :</b>	<b>-139</b>	<b>0</b>	<b>-85</b>		<b>-38,8%</b>
Recettes	104	802	70	9%	-32,7%
Dépenses	243	802	155	19%	-36,2%

#### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin mai 2015, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 40,4% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 40% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 43,2%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2015 en MDH				
	LF 2015	MAI 2015	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>203 113</b>	<b>82 152</b>	<b>40,4%</b>	<b>120 961</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>184 735</b>	<b>72 012</b>	<b>39,0%</b>	<b>112 723</b>
<i>Impôts directs</i>	81 750	30 010	36,7%	51 740
<i>Impôt sur les sociétés</i>	42 780	14 588	34,1%	28 192
<i>Impôt sur le revenu</i>	36 540	14 863	40,7%	21 677
<i>Impôts indirects</i>	80 843	31 648	39,1%	49 195
<i>TVA à l'intérieur</i>	21 700	8 660	39,9%	13 040
<i>TVA à l'importation</i>	34 497	13 058	37,9%	21 439
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	24 646	9 930	40,3%	14 716
<i>Droits de douane</i>	7 272	3 296	45,3%	3 976
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 870	7 058	47,5%	7 812
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>15 378</b>	<b>9 048</b>	<b>58,8%</b>	<b>6 330</b>
<i>Monopole et participations</i>	9 517	4 243	44,6%	5 274
<i>Autres recettes</i>	5 861	4 805	82,0%	1 056
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 000</b>	<b>1 092</b>	<b>36,4%</b>	<b>1 908</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	107	13,4%	693
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	985	44,8%	1 215
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>222 122</b>	<b>88 866</b>	<b>40,0%</b>	<b>133 256</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>164 374</b>	<b>67 096</b>	<b>40,8%</b>	<b>97 278</b>
<i>Personnel</i>	105 509	43 169	40,9%	62 340
<i>Autres biens et services</i>	58 865	23 927	40,6%	34 938
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>26 560</b>	<b>12 422</b>	<b>46,8%</b>	<b>14 138</b>
<i>Intérieure</i>	22 776	11 789	51,8%	10 987
<i>Extérieure</i>	3 784	633	16,7%	3 151
<b>2.3- Compensation</b>	<b>31 188</b>	<b>9 348</b>	<b>30,0%</b>	<b>21 840</b>
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	0	0,0%	800
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>56 291</b>	<b>24 319</b>	<b>43,2%</b>	<b>31 972</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	840	38,2%	1 360

## 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 25,3 MMDH à fin mai 2015, contre un déficit budgétaire de 32,5 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 706 MDH à fin mai 2015 contre 5,9 MMDH à fin décembre 2014, soit une baisse de 5,2 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 30,5 MMDH contre un besoin de financement de 34,7 MMDH à fin mai 2014 et d'un flux net négatif de 2 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 3,5 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 32,5 MMDH contre un recours au financement intérieur de 38,2 MMDH à fin mai 2014.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin mai 2015, le financement extérieur a été négatif de 2 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 3,9 MMDH contre des tirages de 1,9 MMDH dont 1,3 MMDH auprès de la BIRD et 533 MDH auprès de la BAD.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 19,5 MMDH contre 16,5 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 1,4 MMDH contre une augmentation de 3 MMDH à fin mai 2014 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 120 MDH contre 190 MDH à fin mai 2014.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 51,4 MMDH à fin mai 2015, en hausse de 1,4 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2014.

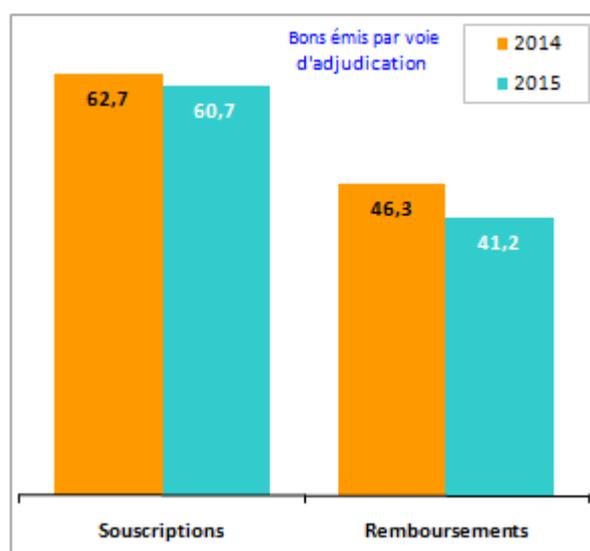
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,2 MMDH à fin mai 2015 contre 2,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 900 MDH effectués en mai 2015 et dont le remboursement n'intervient qu'en juin.

### Dette intérieure

S'élevant à 450,1 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 5,2% 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 19,5 MMDH, résultant de souscriptions pour 60,7 MMDH et de remboursements pour 41,2 MMDH contre un recours pour un montant net de 16,5 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 62,7 MMDH et de remboursements pour 46,3 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2014	Souscrip.	Rembour.	2015	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>426 057</b>	<b>60 669</b>	<b>41 164</b>	<b>445 562</b>	<b>4,6%</b>
13 semaines	450	6 274	3 986	2 738	
26 semaines	1 700	2 800	1 189	3 311	
52 semaines	12 721	15 404	6 210	21 915	
2 ans	69 791	9 807	10 658	68 940	
5 ans	95 222	13 970	9 870	99 322	
10 ans	96 422	3 065	7 876	91 611	
15 ans	101 931	3 170	1 375	103 726	
20 ans	44 545	1 103	0	45 648	
30 ans	3 275	5 076	0	8 351	
<b>Autres</b>	<b>1 575</b>	<b>4 238</b>	<b>1 297</b>	<b>4 516</b>	<b>186,7%</b>
<b>Total</b>	<b>427 632</b>	<b>64 907</b>	<b>42 461</b>	<b>450 078</b>	<b>5,2%</b>



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

A fin mai 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.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 7,9 MMDH.

ECHANGES DE BONS DU TRESOR		
Maturités	Remboursés	Emis
13 semaines	2 011,6	
26 semaines	489,4	
52 semaines	538,6	
2 ans	1 510,3	
5 ans	2 437,9	3 720,1
10 ans	886,7	
15 ans		750,1
30 ans		3 075,6
<b>Total</b>	<b>7 874,5</b>	<b>7 545,8</b>