

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

OCTOBRE  
2015

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin octobre 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 0,5% provenant de :

- 1- la baisse des recettes douanières de 1,7% : droits de douane (-1,5%), TVA à l'importation (-4,1%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+3,7%) ;
- 2- l'augmentation de la TIC sur les tabacs manufacturés (+2,4%) et des autres TIC (+2,6%) ;
- 3- la hausse de 2,6% de la fiscalité domestique : IS (-2,5%), IR (+7,3%), TVA à l'intérieur (+6,2%), droits d'enregistrement et timbre (-0,7%) et majorations de retard (+28%).

La baisse des recettes de l'IS de 848 MDH ou -2,5% 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 16,8 MMDH contre 15,8 MMDH un an auparavant, en augmentation de 6,2% ou +983 MDH, sachant qu'à fin octobre 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,2% ou -2,2 MMDH (15,8 MMDH à fin octobre 2014 contre 18 MMDH à fin octobre 2013). Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte d'une recette de 234 MDH suite à l'attribution des licences 4G et de remboursements pour un montant de 4,4 MMDH à fin octobre 2015 contre 4,2 MMDH à fin octobre 2014.

- 4- la baisse des recettes non fiscales (-6,4%) en raison notamment du recul de 14,1% des recettes de monopole, de la hausse de 152,9% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (3,6 MMDH contre 1,4 MMDH) et de l'absence de privatisation en 2015 comparativement à 2014 qui a enregistré une recette de 2 MMDH.

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 69% et un taux d'émission sur engagements de 87%, contre respectivement 77% et 87% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en baisse de 5,8%, en raison de la diminution de 44% des émissions de la compensation et de 3,9% des autres biens et services, conjuguée à la hausse de 1,3% des dépenses de personnel et de 15,7% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en augmentation de 1,7%, passant de 42,3 MMDH à fin octobre 2014 à 43 MMDH à fin octobre 2015, malgré la baisse de 19,9% 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 2,5 MMDH contre un solde négatif de 13,7 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 36,6 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 8,9 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 44,1 MMDH à fin octobre 2014 compte tenu d'un solde positif de 11,9 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

|   | Octobre<br>2014 | LF<br>2015     | Octobre<br>2015 | Taux de<br>réalisation | Variation<br>en % |
|---|-----------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| <b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>                     | <b>165 052</b>  | <b>203 113</b> | <b>165 828</b>  | <b>82%</b>             | <b>0,5%</b>       |
| <b>1.1- Recettes fiscales :</b>                   | <b>145 666</b>  | <b>184 735</b> | <b>147 479</b>  | <b>80%</b>             | <b>1,2%</b>       |
| <i>Impôts directs</i>                             | 62 939          | 81 750         | 64 447          | 79%                    | 2,4%              |
| <i>Impôts indirects</i>                           | 63 411          | 80 843         | 63 906          | 79%                    | 0,8%              |
| <i>Droits de douane</i>                           | 6 455           | 7 272          | 6 360           | 87%                    | -1,5%             |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>       | 12 861          | 14 870         | 12 766          | 86%                    | -0,7%             |
| <b>1.2- Recettes non fiscales :</b>               | <b>17 104</b>   | <b>15 378</b>  | <b>16 011</b>   | <b>104%</b>            | <b>-6,4%</b>      |
| <i>Monopole et participations</i>                 | 7 576           | 9 517          | 6 505           | 68%                    | -14,1%            |
| <i>Privatisation</i>                              | 2 046           | 0              | 0               |                        |                   |
| <i>Domaine</i>                                    | 170             | 350            | 293             | 84%                    | 72,4%             |
| <i>Autres recettes <sup>(1)</sup></i>             | 7 312           | 5 511          | 9 213           | 167%                   | 26,0%             |
| <b>1.3- Recettes de certains CST :</b>            | <b>2 282</b>    | <b>3 000</b>   | <b>2 338</b>    | <b>78%</b>             | <b>2,5%</b>       |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>   | 146             | 800            | 178             | 22%                    | 21,9%             |
| <i>Fonds spécial routier</i>                      | 2 136           | 2 200          | 2 160           | 98%                    | 1,1%              |
| <b>2- DEPENSES ORDINAIRES <sup>(2)</sup></b>      | <b>178 720</b>  | <b>222 122</b> | <b>168 342</b>  | <b>76%</b>             | <b>-5,8%</b>      |
| <b>2.1- Biens et services :</b>                   | <b>128 293</b>  | <b>164 374</b> | <b>127 671</b>  | <b>78%</b>             | <b>-0,5%</b>      |
| <i>Personnel</i>                                  | 84 546          | 105 509        | 85 626          | 81%                    | 1,3%              |
| <i>Autres biens et services</i>                   | 43 747          | 58 865         | 42 045          | 71%                    | -3,9%             |
| <b>2.2- Intérêts de la dette :</b>                | <b>20 821</b>   | <b>26 560</b>  | <b>24 091</b>   | <b>91%</b>             | <b>15,7%</b>      |
| <i>Intérieure</i>                                 | 18 212          | 22 776         | 21 197          | 93%                    | 16,4%             |
| <i>Extérieure</i>                                 | 2 609           | 3 784          | 2 894           | 76%                    | 10,9%             |
| <b>2.3- Compensation</b>                          | <b>29 606</b>   | <b>31 188</b>  | <b>16 580</b>   | <b>53%</b>             | <b>-44,0%</b>     |
| <i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 300             | 800            | 0               | 0%                     |                   |
| <b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>                         | <b>-13 668</b>  | <b>-19 009</b> | <b>-2 514</b>   |                        |                   |
| <b>4- INVESTISSEMENT <sup>(2)</sup></b>           | <b>42 285</b>   | <b>56 291</b>  | <b>42 990</b>   | <b>76%</b>             | <b>1,7%</b>       |
| <i>- Fonds spécial routier</i>                    | 2 527           | 2 200          | 2 101           | 96%                    | -16,9%            |
| <b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>    | <b>11 882</b>   | <b>13 407</b>  | <b>8 932</b>    |                        |                   |
| <b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL <sup>(3)</sup></b>  | <b>-44 071</b>  | <b>-61 893</b> | <b>-36 572</b>  |                        |                   |
| <b>7- VARIATION INSTANCES</b>                     | <b>-2 441</b>   | <b>0</b>       | <b>-5 384</b>   |                        |                   |
| <b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>        | <b>-46 512</b>  | <b>-61 893</b> | <b>-41 956</b>  |                        |                   |
| <b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>                 | <b>39 676</b>   | <b>40 304</b>  | <b>43 999</b>   |                        |                   |
| <i>Dont :</i>                                     |                 |                |                 |                        |                   |
| <i>Adjudications</i>                              | 5 789           |                | 38 584          |                        |                   |
| <i>Dépôts au Trésor</i>                           | 11 744          |                | -54             |                        |                   |
| <i>Compte courant à BAM</i>                       | -974            |                | -817            |                        |                   |
| <b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>                | <b>6 836</b>    | <b>21 589</b>  | <b>-2 043</b>   |                        |                   |
| <i>Tirages et dons</i>                            | 15 232          | 25 989         | 5 979           |                        |                   |
| <i>Amortissement</i>                              | -8 396          | -4 400         | -8 022          |                        |                   |

(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

|  | Octobre<br>2014 | LF<br>2015     | Octobre<br>2015 | Taux de<br>réalisation | Variation<br>en % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| <b>RECETTES FISCALES</b>                               | <b>145 666</b>  | <b>184 735</b> | <b>147 479</b>  | <b>80%</b>             | <b>1,2%</b>       |
| <b>IMPÔTS DIRECTS</b>                                  | <b>62 939</b>   | <b>81 750</b>  | <b>64 447</b>   | <b>79%</b>             | <b>2,4%</b>       |
| <i>Taxe Professionnelle</i>                            | 250             | 308            | 297             | 96%                    | 18,8%             |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i>                          | 33 556          | 42 780         | 32 708          | 76%                    | -2,5%             |
| <i>Impôt sur le Revenu</i>                             | 28 061          | 36 540         | 30 122          | 82%                    | 7,3%              |
| <i>Taxe d'Habitation</i>                               | 26              | 45             | 27              | 60%                    | 3,8%              |
| <i>Majorations de retard</i>                           | 1 002           | 2 023          | 1 283           | 63%                    | 28,0%             |
| <i>Autres <sup>(1)</sup></i>                           | 44              | 54             | 10              | 19%                    | -77,3%            |
| <b>DROITS DE DOUANE</b>                                | <b>6 455</b>    | <b>7 272</b>   | <b>6 360</b>    | <b>87%</b>             | <b>-1,5%</b>      |
| <b>IMPÔTS INDIRECTS</b>                                | <b>63 411</b>   | <b>80 843</b>  | <b>63 906</b>   | <b>79%</b>             | <b>0,8%</b>       |
| <b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>             | 20 084          | 24 646         | 20 727          | 84%                    | 3,2%              |
| <i>Tabacs manufacturés</i>                             | 6 930           | 8 676          | 7 097           | 82%                    | 2,4%              |
| <i>Produits énergétiques</i>                           | 11 991          | 14 350         | 12 437          | 87%                    | 3,7%              |
| <i>Autres</i>  | 1 163           | 1 620          | 1 193           | 74%                    | 2,6%              |
| <b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>                    | 43 327          | 56 197         | 43 179          | 77%                    | -0,3%             |
| <i>à l'intérieur</i>                                   | 15 793          | 21 700         | 16 776          | 77%                    | 6,2%              |
| <i>à l'importation</i>                                 | 27 534          | 34 497         | 26 403          | 77%                    | -4,1%             |
| <b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>               | <b>12 861</b>   | <b>14 870</b>  | <b>12 766</b>   | <b>86%</b>             | <b>-0,7%</b>      |
| <b>RECETTES NON FISCALES</b>                           | <b>17 104</b>   | <b>15 378</b>  | <b>16 011</b>   | <b>104%</b>            | <b>-6,4%</b>      |
| <i>Domaine</i>   | 170             | 350            | 293             | 84%                    | 72,4%             |
| <i>Monopoles et participations</i>                     | 7 576           | 9 517          | 6 505           | 68%                    | -14,1%            |
| <i>Privatisation</i>                                   | 2 046           | 0              | 0               |                        |                   |
| <i>Fonds de concours</i>                               | 1 744           | 0              | 2 298           |                        | 31,8%             |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses</i>             | 1 426           | 761            | 3 607           | 474%                   | 152,9%            |
| <i>Redevance gazoduc</i>                               | 1 862           | 2 283          | 1 521           | 67%                    | -18,3%            |
| <i>Recettes diverses <sup>(2)</sup></i>                | 2 280           | 2 467          | 1 787           | 72%                    | -21,6%            |
| <b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>                        | <b>2 282</b>    | <b>3 000</b>   | <b>2 338</b>    | <b>78%</b>             | <b>2,5%</b>       |
| <i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i> | 146             | 800            | 178             | 22%                    | 21,9%             |
| <i>Fonds spécial routier</i>                           | 2 136           | 2 200          | 2 160           | 98%                    | 1,1%              |
| <b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>                   | <b>165 052</b>  | <b>203 113</b> | <b>165 828</b>  | <b>82%</b>             | <b>0,5%</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, ...

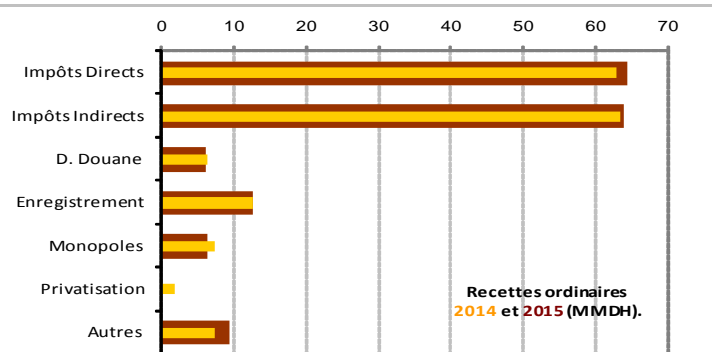
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin octobre 2015 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 0,5% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 5,8%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 2,5 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 42 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 44 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 165,8 MMDH contre 165,1 MMDH à fin octobre 2014, en augmentation de 0,5%.

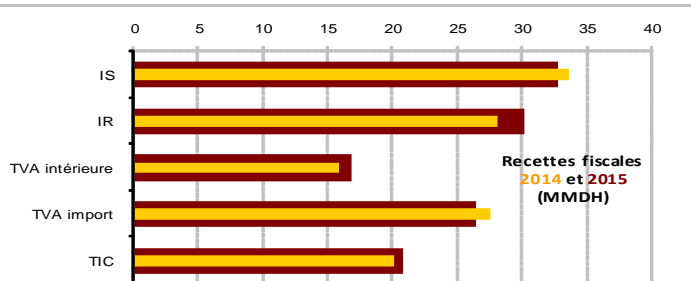
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 2,4% et des impôts indirects de 0,8%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 1,5%, des droits d'enregistrement et de timbre de 0,7% et des recettes non fiscales de 6,4%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 147,5 MMDH contre 145,7 MMDH à fin octobre 2014, en hausse de 1,2%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la baisse des recettes douanières de 1,7% et de la hausse de la fiscalité domestique de 2,6%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 45,2 MMDH à fin octobre 2015 contre 46 MMDH un an auparavant, en baisse de 1,7% ou -780 MDH par rapport à leur niveau à fin octobre 2014.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin octobre 2015 ont atteint 6.360 MDH contre 6.455 MDH un an auparavant, soit une diminution de 1,5% ou -95 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 26,4 MMDH à fin octobre 2015 contre 27,5 MMDH à fin octobre 2014, enregistrant ainsi une diminution de 4,1% ou -1,1 MMDH. La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 23,3% ou -1,4 MMDH et celle sur les autres produits une hausse de 1,2% ou +266 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 12,4 MMDH contre 12 MMDH, en augmentation de 3,7% par rapport à son niveau de fin octobre 2014 ou +446 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 94 MMDH à fin octobre 2015 contre 91,6 MMDH à fin octobre 2014, soit une augmentation de 2,6% ou +2,4 MMDH.

##### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 32,7 MMDH à fin octobre 2015 contre 33,6 MMDH un an auparavant, en diminution de 2,5% ou -848 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 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 octobre 2015 ont enregistré une augmentation de 7,3% par rapport à leur niveau à fin octobre 2014 (30,1 MMDH contre 28,1 MMDH).

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont enregistré une hausse de 0,7% ou +19 MDH par rapport à leur niveau de 2014 (2.880 MDH contre 2.861 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 hausse de 0,7%.

| Recettes de l'Impôt sur le Revenu |               |               |                |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                                   | Octobre 2014  | Octobre 2015  | Evolution en % |
| <b>IR total</b>                   | <b>28 061</b> | <b>30 122</b> | <b>7,3%</b>    |
| dont IR prélevé par la DDP        | 7 098         | 7 146         | 0,7%           |

### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin octobre 2015 se sont établies à 16,8 MMDH contre 15,8 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 6,2% ou +983 MDH, sachant qu'à fin octobre 2014, elles avaient enregistré une baisse de 12,2% ou -2,2 MMDH (15,8 MMDH à fin octobre 2014 contre 18 MMDH à fin octobre 2013).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte d'une recette de 234 MDH suite à l'attribution des licences 4G et de remboursements pour un montant de 4,4 MMDH à fin octobre 2015 contre 4,2 MMDH à fin octobre 2014.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 12,8 MMDH à fin octobre 2015 contre 12,9 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 0,7% ou -95 MDH. Cette baisse s'explique par la réalisation à fin octobre 2014 d'une recette de 1,4 MMDH suite à la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une hausse de 22,3% résultant principalement de l'augmentation de 28% des majorations de retard et de 18,8% de la taxe professionnelle (part de l'Etat).

## 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 16 MMDH contre 17,1 MMDH un an auparavant, en diminution de 6,4% ou -1,1 MMDH, en raison essentiellement de la baisse de 14,1% des recettes de monopole (6,5 MMDH contre 7,6 MMDH), de la hausse de 152,9% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (3,6 MMDH contre 1,4 MMDH) et de l'absence en 2015 de recettes de privatisation comparativement à 2014 qui a enregistré une recette de privatisation de 2 MMDH.

Les recettes de monopoles tiennent compte de la rentrée de 1,7 MMDH au titre de l'attribution des licences 4G.

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 6,5 MMDH à fin octobre 2015 contre 7,6 MMDH un an auparavant, en diminution de 14,1% ou -1,1 MMDH.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel des recettes des licences 4G (1,7 MMDH), de Maroc Télécom (1,6 MMDH), de l'OCP (1 MMDH), de Bank Al-Maghrib (590 MDH), de l'ONDA (400 MDH), de Marsa Maroc (250 MDH), de l'ANRT (200 MDH) et de l'Office des changes (150 MDH).

| Produit des monopoles et participations |              |              |              |                 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|
|   | Octobre 2014 | LF 2015      | Octobre 2015 | Taux de réalis. |
| <b>B.A.M</b>                            | 567          | 360          | 590          | 164%            |
| <b>I.A.M</b>                            | 1 395        | 1 555        | 1 597        | 103%            |
| <b>O.C.P</b>                            | 3 000        | 2 000        | 1 000        | 50%             |
| <b>ANCFCC</b>                           | 500          | 1 500        | 0            | 0%              |
| <b>C.D.G</b>                            | 425          | 700          | 0            | 0%              |
| <b>Autres</b>                           | 1 689        | 3 402        | 3 318        | 98%             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>7 576</b> | <b>9 517</b> | <b>6 505</b> | <b>68%</b>      |

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 26% qui s'explique principalement par la rentrée à fin octobre 2015 d'une recette de 3,6 MMDH au titre des recettes en atténuation des dépenses de la dette contre 1,4 MMDH à fin octobre 2014 et de la hausse de 31,8% des fonds de concours (2,3 MMDH contre 1,7 MMDH), conjuguée à la baisse de 18,3% de la redevance gazoduc (1,5 MMDH contre 1,9 MMDH).

## Structure des recettes ordinaires

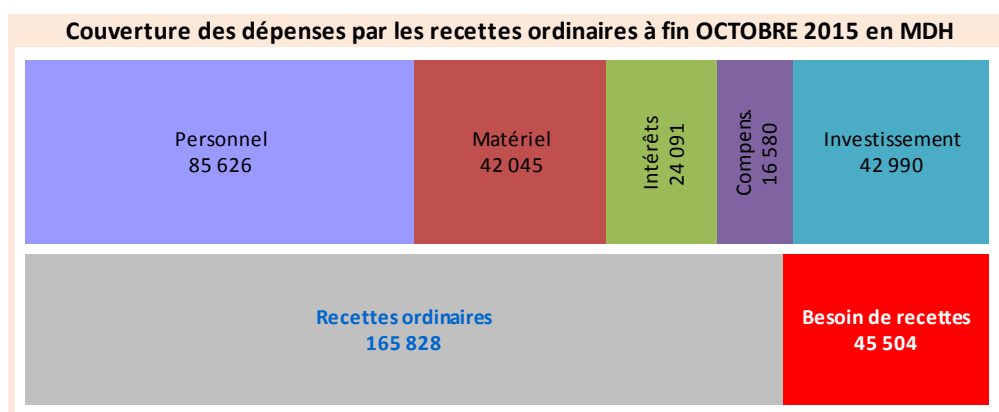
A fin octobre 2015, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 94,7% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 43,2 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

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

|    | Nature                      | Recettes ordinaires en millions DH | Evol en % | Structure |
|----|-----------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
| 1  | Taxe sur la valeur ajoutée  | 43 179                             | ▼ 0,3%    | 26,0%     |
|    | - à l'importation           | 26 403                             | ▼ 4,1%    | 15,9%     |
|    | - à l'intérieur             | 16 776                             | ▲ 6,2%    | 10,1%     |
| 2  | Impôt sur les sociétés      | 32 708                             | ▼ 2,5%    | 19,7%     |
| 3  | Impôt sur le revenu         | 30 122                             | ▲ 7,3%    | 18,2%     |
| 4  | Droits d'enregistrement     | 12 766                             | ▼ 0,7%    | 7,7%      |
| 5  | TIC prod. énergétiques      | 12 437                             | ▲ 3,7%    | 7,5%      |
| 6  | TIC tabacs manufacturés     | 7 097                              | ▲ 2,4%    | 4,3%      |
| 7  | Monopoles                   | 6 505                              | ▼ 14,1%   | 3,9%      |
| 8  | Droits de douane            | 6 360                              | ▼ 1,5%    | 3,8%      |
| 9  | Rec. atténuation dép. dette | 3 607                              | ▲ 152,9%  | 2,2%      |
| 10 | Fonds de concours           | 2 298                              | ▲ 31,8%   | 1,4%      |

## Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin octobre 2015, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 98,5% contre 92,4% un an auparavant. Ainsi, à fin octobre 2015, 51,6% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 25,4% aux dépenses de matériel et 14,5% 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

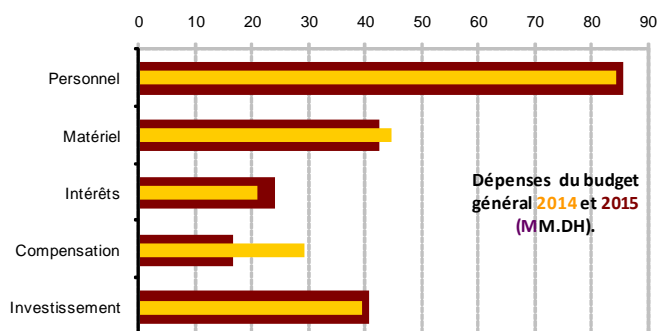
A fin octobre 2015, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 336,7 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 69% contre 77% à fin octobre 2014. Le taux d'émission sur engagements a été de 87%, soit le même taux un an auparavant.

|                       | 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   | 150 966        | 144 688        | 78%               | 96%                            |
| <b>Investissement</b> | 71 953  | 58 028         | 40 579         | 81%               | 70%                            |
| <b>C.S.T</b>          | 146 792   | 68 315         | 50 881         | 47%               | 74%                            |
| <b>SEGMA</b>          | 6 375   | 3 068          | 1 423          | 48%               | 46%                            |
| <b>Dette</b>          | 68 050  | 56 365         | 56 365         | 83%               | 100%                           |
| <b>TOTAL</b>          | <b>487 932</b>  | <b>336 742</b> | <b>293 936</b> | <b>69%</b>        | <b>87%</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 241,6 MMDH à fin octobre 2015, en diminution de 4,3% par rapport à leur niveau à fin octobre 2014, en raison de la baisse de 8,7% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à la hausse de 3,1% des dépenses d'investissement et de 3,1% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>.



| DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL |                |                |                |            |              |
|--|----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
|  | Emissions 2014 | LF 2015        | Emissions 2015 | Réalisé    | Variation    |
| <b>Fonctionnement</b>                      | 158 444        | 194 762        | 144 688        | 74%        | -8,7%        |
| <b>Investissement</b>                      | 39 356         | 54 091         | 40 579         | 75%        | 3,1%         |
| <b>Dette</b>                               | 54 694         | 68 050         | 56 365         | 83%        | 3,1%         |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>252 494</b> | <b>316 903</b> | <b>241 632</b> | <b>76%</b> | <b>-4,3%</b> |

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 144,7 MMDH, dont 85,6 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 1,3%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 0,1% (26.704 MDH contre 26.673 MDH) et les charges communes ont enregistré une baisse de 31,5% (32,4 MMDH contre 47,2 MMDH) en raison notamment du recul de 43,4% des émissions de la compensation.

| DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL |                |                |                |            |              |
|--|----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
|  | 2014           | LF 2015        | 2015           | Réalisé    | Variation    |
| <b>Personnel</b>                             | 84 546         | 105 509        | 85 626         | 81%        | 1,3%         |
| <b>Matériel</b>                              | 26 673         | 33 629         | 26 704         | 79%        | 0,1%         |
| <b>Charges communes</b>                      | 47 225         | 52 624         | 32 358         | 61%        | -31,5%       |
| <b>dont compensation</b>                     | 29 306         | 30 388         | 16 580         | 55%        | -43,4%       |
| <b>Dépenses imprévues</b>                    |                | 3 000          |                |            |              |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>158 444</b> | <b>194 762</b> | <b>144 688</b> | <b>74%</b> | <b>-8,7%</b> |

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin octobre 2015 se sont établis à 85,6 MMDH contre 84,5 MMDH une année auparavant, soit une augmentation de 1,3% ou +1,1 MMDH.

Les salaires servis par la DDP ont été de 75,2 MMDH, en hausse de 0,7% par rapport à leur niveau à fin octobre 2014, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2,4% et de la baisse des rappels de 32,6%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 42 MMDH, en diminution de 3,9% ou -1,7 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine de Retraites (10,1 MMDH contre 10,2 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (12,1 MMDH contre 12,6 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (2,4 MMDH contre 2,7 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 24,1 MMDH à fin octobre 2015 contre 20,8 MMDH à fin octobre 2014, en augmentation de 15,7%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 16,4% (21,2 MMDH contre 18,2 MMDH) et par celles de la dette extérieure de 10,9% (2,9 MMDH contre 2,6 MMDH), en raison du paiement de 383 MDH au titre de l'emprunt de 1 milliard d'euros (11 MMDH), contracté en juin 2014.

#### Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 16,6 MMDH à fin octobre 2015 contre 29,6 MMDH à fin octobre 2014, en diminution de 44%.

<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 octobre 2015 a été négatif pour 2,5 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 13,7 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

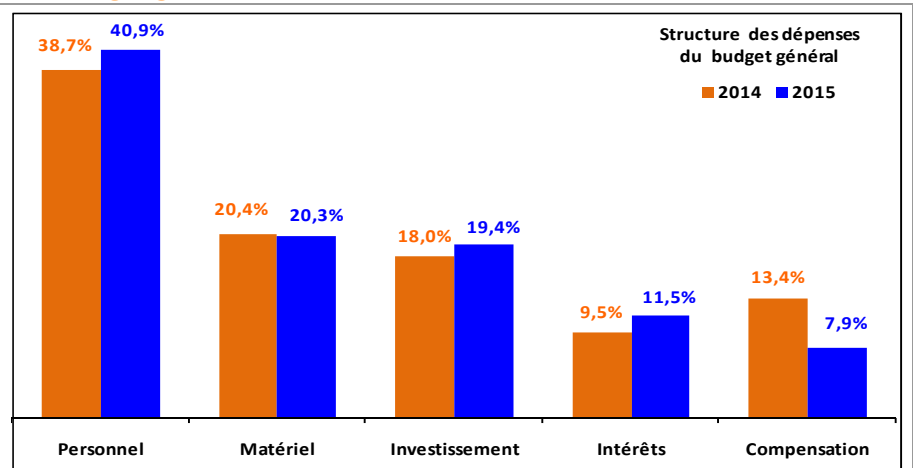
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 40,6 MMDH à fin octobre 2015 contre 39,4 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,1%, suite à l'augmentation des dépenses des ministères de 18,5% et de la baisse des charges communes de 19,9%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 8,3 MMDH contre 11,4 MMDH à fin octobre 2014.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL |               |               |               |            |               |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
|   | 2014          | LF 2015       | 2015          | Réalisé    | Var%          |
| <b>Investissement total :</b>               | <b>39 356</b> | <b>54 091</b> | <b>40 579</b> | <b>75%</b> | <b>3,1%</b>   |
| <b>1- Ministères</b>                        | <b>23 588</b> | <b>36 207</b> | <b>27 943</b> | <b>77%</b> | <b>18,5%</b>  |
| <b>2- Charges communes :</b>                | <b>15 768</b> | <b>17 884</b> | <b>12 636</b> | <b>71%</b> | <b>-19,9%</b> |
| - Concours divers                           | 11 388        | 12 500        | 8 300         | 66%        | -27,1%        |
| - Ristournes d'intérêts                     | 418           | 272           | 167           | 61%        | -60,0%        |
| - Autres                                    | 3 962         | 5 112         | 4 169         | 82%        | 5,2%          |

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

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



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 60,1 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 50,9 MMDH, dont 39,6 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 9,2 MMDH.

|                            | RECETTES      |               |               | DEPENSES      |               |               | Solde 2015   |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                            | 2014          | LF 2015       | 2015          | 2014          | LF 2015       | 2015          |              |
| <b>C.A.S</b>               | 51 252        | 65 909        | 48 600        | 40 951        | 52 313        | 39 641        | 8 959        |
| TVA des CL                 | 18 569        | 24 084        | 18 505        | 22 238        | 24 084        | 19 981        | -1 476       |
| I.N.D.H                    | 2 601         | 3 096         | 2 079         | 1 985         | 3 096         | 1 538         | 541          |
| Soutien prix. prd.alim.    | 146           | 800           | 178           | 300           | 800           | 0             | 178          |
| F.S. Routier               | 2 136         | 2 200         | 2 160         | 2 527         | 2 200         | 2 101         | 59           |
| F.D. Agricole              | 2 726         | 500           | 2 386         | 2 695         | 500           | 2 431         | -45          |
| Remploi domanial           | 1 143         | 1 640         | 829           | 555           | 1 640         | 537           | 292          |
| Lutte contre chômage       | 1 645         | 567           | 1 464         | 1 228         | 567           | 1 192         | 272          |
| Dons des pays du CCG       | 9 666         | 13 000        | 1 689         | 0             | 0             | 1             | 1 688        |
| Appui Cohés. Social        | 2 068         | 4 200         | 3 720         | 1 719         | 3 800         | 1 256         | 2 464        |
| F.S. Habitat               | 1 435         | 2 420         | 1 788         | 1 084         | 2 420         | 1 254         | 534          |
| Dévelop. Sport             | 532           | 800           | 976           | 1 003         | 800           | 1 086         | -110         |
| Autres CAS                 | 8 585         | 12 602        | 12 826        | 5 617         | 12 406        | 8 264         | 4 562        |
| <b>C. Dép. Dotation(*)</b> | 12 488        | 10 475        | 11 414        | 12 127        | 10 475        | 10 915        | 499          |
| <b>Autres C.S.T</b>        | 1 038         | 235           | 36            | 363           | 425           | 325           | -289         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>64 778</b> | <b>76 619</b> | <b>60 050</b> | <b>53 441</b> | <b>63 213</b> | <b>50 881</b> | <b>9 169</b> |

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin octobre 2015, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,6 MMDH contre 2,1 MMDH à fin octobre 2014, en baisse de 25%.

Les dépenses ont été de 1,4 MMDH contre 1,6 MMDH à fin octobre 2014, en diminution de 12,3%.

| SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME |             |          |             |         |               |
|--|-------------|----------|-------------|---------|---------------|
|  | 2014        | LF 2015  | 2015        | Réalisé | Variation     |
| <b>Exploitation :</b>                        | <b>845</b>  | <b>0</b> | <b>437</b>  |         | <b>-48,3%</b> |
| Recettes                                     | 1 898       | 2 200    | 1 434       | 65%     | -24,4%        |
| Dépenses                                     | 1 053       | 2 200    | 997         | 45%     | -5,3%         |
| <b>Equipement :</b>                          | <b>-402</b> | <b>0</b> | <b>-310</b> |         | <b>-22,9%</b> |
| Recettes                                     | 168         | 802      | 116         | 14%     | -31,0%        |
| Dépenses                                     | 570         | 802      | 426         | 53%     | -25,3%        |

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

A fin octobre 2015, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 81,6% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 75,8% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 76,4%.

| Réalisation des prévisions de la loi de finances 2015 en MDH |                |                |                     |                   |
|--|----------------|----------------|---------------------|-------------------|
|  | LF 2015        | OCTOBRE 2015   | Taux de réalisation | Restes à réaliser |
| <b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>                                | <b>203 113</b> | <b>165 828</b> | <b>81,6%</b>        | <b>37 285</b>     |
| <b>1.1- Recettes fiscales :</b>                              | <b>184 735</b> | <b>147 479</b> | <b>79,8%</b>        | <b>37 256</b>     |
| <i>Impôts directs</i>  | 81 750         | 64 447         | 78,8%               | 17 303            |
| <i>Impôt sur les sociétés</i>                                | 42 780         | 32 708         | 76,5%               | 10 072            |
| <i>Impôt sur le revenu</i>                                   | 36 540         | 30 122         | 82,4%               | 6 418             |
| <i>Impôts indirects</i>                                      | 80 843         | 63 906         | 79,0%               | 16 937            |
| <i>TVA à l'intérieur</i>                                     | 21 700         | 16 776         | 77,3%               | 4 924             |
| <i>TVA à l'importation</i>                                   | 34 497         | 26 403         | 76,5%               | 8 094             |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i>                     | 24 646         | 20 727         | 84,1%               | 3 919             |
| <i>Droits de douane</i>                                      | 7 272          | 6 360          | 87,5%               | 912               |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>                  | 14 870         | 12 766         | 85,9%               | 2 104             |
| <b>1.2- Recettes non fiscales :</b>                          | <b>15 378</b>  | <b>16 011</b>  | <b>104,1%</b>       |                   |
| <i>Monopole et participations</i>                            | 9 517          | 6 505          | 68,4%               | 3 012             |
| <i>Autres recettes</i>                                       | 5 861          | 9 506          | 162,2%              |                   |
| <b>1.3- Recettes de certains CST :</b>                       | <b>3 000</b>   | <b>2 338</b>   | <b>77,9%</b>        | <b>662</b>        |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>              | 800            | 178            | 22,3%               | 622               |
| <i>Fonds spécial routier</i>                                 | 2 200          | 2 160          | 98,2%               | 40                |
| <b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>                                | <b>222 122</b> | <b>168 342</b> | <b>75,8%</b>        | <b>53 780</b>     |
| <b>2.1- Biens et services :</b>                              | <b>164 374</b> | <b>127 671</b> | <b>77,7%</b>        | <b>36 703</b>     |
| <i>Personnel</i>   | 105 509        | 85 626         | 81,2%               | 19 883            |
| <i>Autres biens et services</i>                              | 58 865         | 42 045         | 71,4%               | 16 820            |
| <b>2.2- Intérêts de la dette :</b>                           | <b>26 560</b>  | <b>24 091</b>  | <b>90,7%</b>        | <b>2 469</b>      |
| <i>Intérieure</i>  | 22 776         | 21 197         | 93,1%               | 1 579             |
| <i>Extérieure</i>  | 3 784          | 2 894          | 76,5%               | 890               |
| <b>2.3- Compensation</b>                                     | <b>31 188</b>  | <b>16 580</b>  | <b>53,2%</b>        | <b>14 608</b>     |
| - <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>            | 800            | 0              | 0,0%                | 800               |
| <b>3- INVESTISSEMENT</b>                                     | <b>56 291</b>  | <b>42 990</b>  | <b>76,4%</b>        | <b>13 301</b>     |
| - <i>Fonds spécial routier</i>                               | 2 200          | 2 101          | 95,5%               | 99                |

## 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 36,6 MMDH à fin octobre 2015, contre un déficit budgétaire de 44,1 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 509 MDH à fin octobre 2015 contre 5,9 MMDH à fin décembre 2014, soit une baisse de 5,4 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 42 MMDH contre un besoin de financement de 46,5 MMDH à fin octobre 2014 et d'un flux net négatif de 2 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 6,8 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 44 MMDH contre un recours au financement intérieur de 39,7 MMDH à fin octobre 2014.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin octobre 2015, le financement extérieur a été négatif de 2 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 8 MMDH contre des tirages de 6 MMDH dont 3,3 MMDH auprès de la BIRD, 1,7 MMDH auprès de la BAD et 817 MDH auprès du Fonds Monétaire Arabe.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 38,6 MMDH contre 5,8 MMDH un an auparavant ;
- de la baisse des dépôts au Trésor de 54 MDH contre une augmentation de 11,7 MMDH à fin octobre 2014 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 817 MDH contre 974 MDH à fin octobre 2014.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 49,9 MMDH à fin octobre 2015, en diminution de 54 MDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2014.

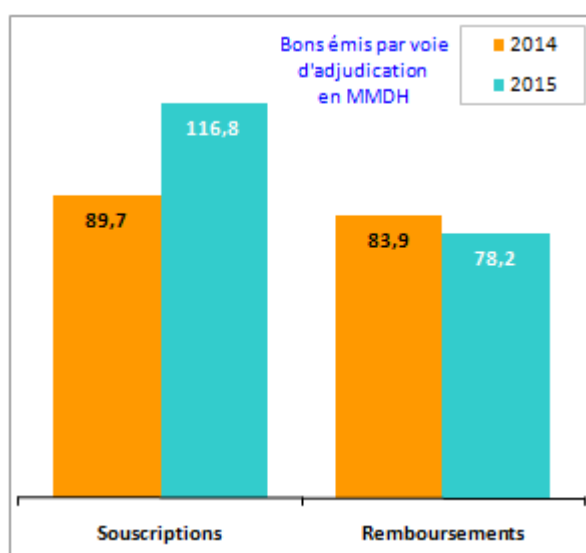
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,9 MMDH à fin octobre 2015 contre 2,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 3,4 MMDH effectués en octobre 2015 et dont le remboursement n'intervient qu'en novembre 2015.

### Dette intérieure

S'élevant à 466,7 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en augmentation de 9,1% 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 38,6 MMDH, résultant de souscriptions pour 116,8 MMDH et de remboursements pour 78,2 MMDH contre un recours pour un montant net de 5,8 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 89,7 MMDH et de remboursements pour 83,9 MMDH.

| Encours de la dette intérieure |                |                |               |                |              |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
|                                | 2014           | Souscrip.      | Rembour.      | 2015           | Var %        |
| <b>Adjudications</b>           | <b>426 057</b> | <b>116 776</b> | <b>78 192</b> | <b>464 641</b> | <b>9,1%</b>  |
| 13 semaines                    | 450            | 8 957          | 7 424         | 1 983          |              |
| 26 semaines                    | 1 700          | 3 530          | 3 750         | 1 480          |              |
| 52 semaines                    | 12 721         | 20 254         | 9 421         | 23 554         |              |
| 2 ans                          | 69 791         | 24 817         | 29 691        | 64 917         |              |
| 5 ans                          | 95 222         | 32 248         | 10 839        | 116 631        |              |
| 10 ans                         | 96 422         | 7 947          | 15 691        | 88 677         |              |
| 15 ans                         | 101 931        | 5 950          | 1 375         | 106 506        |              |
| 20 ans                         | 44 545         | 3 986          | 0             | 48 531         |              |
| 30 ans                         | 3 275          | 9 087          | 0             | 12 362         |              |
| <b>Autres</b>                  | <b>1 575</b>   | <b>7 239</b>   | <b>6 751</b>  | <b>2 062</b>   | <b>31,0%</b> |
| <b>Total</b>                   | <b>427 632</b> | <b>124 015</b> | <b>84 943</b> | <b>466 703</b> | <b>9,1%</b>  |



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

A fin octobre 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 15,2 MMDH.

| ECHANGES DE BONS DU TRESOR |                 |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Maturités                  | Remboursés      | Emis            |
| 13 semaines                | 2 011,6         |                 |
| 26 semaines                | 489,4           |                 |
| 52 semaines                | 734,5           |                 |
| 2 ans                      | 6 015,0         |                 |
| 5 ans                      | 3 407,3         | 8 130,9         |
| 10 ans                     | 2 512,2         | 1 071,5         |
| 15 ans                     |                 | 750,1           |
| 20 ans                     |                 | 587,5           |
| 30 ans                     |                 | 4 277,1         |
| <b>Total</b>               | <b>15 170,0</b> | <b>14 817,1</b> |