



# Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

JUIN 2008

## Les Principales Tendances

A fin juin 2008 et en comparaison avec la période correspondante de l'année dernière, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir :

### Au niveau des recettes

- une augmentation des recettes ordinaires de 26%, augmentation induite par un accroissement de 30% des recettes fiscales consécutivement à la hausse de l'IS de 73%, de l'IR de 18% et de la TVA de 22% notamment.

### Au niveau des engagements

- un taux d'engagement global des dépenses publiques de 56% et un taux d'émission sur engagements de 84%.

### Au niveau des dépenses

- une hausse des dépenses ordinaires de 8% sous l'effet de l'augmentation des charges de la compensation de 60% et des autres biens et services de 7%.
- une augmentation de 52% des dépenses d'investissement qui passent de 15,1 MMDH à fin juin 2007 à 23 MMDH à fin juin 2008.

### Les soldes du Trésor

- un solde ordinaire positif de 25,4 MMDH contre 10,1 MMDH à fin juin 2007.
- un excédent du Trésor de 11,6 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 9,3 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités locales)

En millions de dirhams

|  | Jun<br>2007   | LF 2008        | Jun<br>2008    | Taux de<br>réalis. | Variation<br>en % |
|--|---------------|----------------|----------------|--------------------|-------------------|
| <b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>              | <b>80 437</b> | <b>149 126</b> | <b>101 667</b> | <b>68%</b>         | <b>26%</b>        |
| <b>1.1- Recettes fiscales :</b>            | <b>70 792</b> | <b>131 205</b> | <b>92 089</b>  | <b>70%</b>         | <b>30%</b>        |
| Impôts directs                             | 33 244        | 59 002         | 49 052         | 83%                | 48%               |
| Impôts indirects                           | 25 847        | 52 088         | 30 421         | 58%                | 18%               |
| Droits de douane                           | 6 611         | 11 185         | 6 713          | 60%                | 2%                |
| Enregistrement et timbres                  | 5 090         | 8 930          | 5 904          | 66%                | 16%               |
| <b>1.2- Recettes non fiscales :</b>        | <b>8 174</b>  | <b>14 921</b>  | <b>8 083</b>   | <b>54%</b>         | <b>-1%</b>        |
| Monopoles                                  | 4 922         | 6 902          | 4 782          | 69%                | -3%               |
| Domaine                                    | 113           | 283            | 278            | 98%                | 146%              |
| Privatisation                              | 166           | 3 000          | 0              |                    |                   |
| Autres recettes                            | 2 973         | 4 736          | 3 024          | 64%                | 2%                |
| <b>1.3- Recettes de certains CST :</b>     | <b>1 471</b>  | <b>3 000</b>   | <b>1 494</b>   | <b>50%</b>         | <b>2%</b>         |
| Fonds de soutien prix prdts alimentaires   | 658           | 1 000          | 374            | 37%                | -43%              |
| Fonds spécial routier                      | 813           | 2 000          | 1 120          | 56%                | 38%               |
| <b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>              | <b>70 345</b> | <b>144 346</b> | <b>76 314</b>  | <b>53%</b>         | <b>8%</b>         |
| <b>2.1- Biens et services :</b>            | <b>52 328</b> | <b>104 292</b> | <b>54 100</b>  | <b>52%</b>         | <b>3%</b>         |
| Personnel                                  | 33 505        | 66 960         | 34 003         | 51%                | 1%                |
| Autres biens et services                   | 18 823        | 37 332         | 20 096         | 54%                | 7%                |
| <b>2.2- Intérêts de la dette :</b>         | <b>10 627</b> | <b>19 054</b>  | <b>10 354</b>  | <b>54%</b>         | <b>-3%</b>        |
| Intérieure                                 | 9 657         | 16 300         | 9 060          | 56%                | -6%               |
| Extérieure                                 | 970           | 2 754          | 1 294          | 47%                | 33%               |
| <b>2.3- Compensation</b>                   | <b>7 390</b>  | <b>21 000</b>  | <b>11 860</b>  | <b>56%</b>         | <b>60%</b>        |
| - Fonds de soutien prix prdts alimentaires | 463           | 1 000          | 263            | 26%                | -43%              |
| <b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>                  | <b>10 092</b> | <b>4 780</b>   | <b>25 353</b>  |                    |                   |
| <b>4- INVESTISSEMENT</b>                   | <b>15 128</b> | <b>38 072</b>  | <b>22 990</b>  | <b>60%</b>         | <b>52%</b>        |
| - Fonds spécial routier                    | 604           | 2 000          | 808            | 40%                | 34%               |
| <b>5- SOLDE DES CST</b>                    | <b>5 486</b>  | <b>170</b>     | <b>9 279</b>   |                    |                   |
| <b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</b>          | <b>450</b>    | <b>-33 122</b> | <b>11 643</b>  |                    |                   |
| <b>7- VARIATION INSTANCES</b>              | <b>98</b>     | <b>0</b>       | <b>550</b>     |                    |                   |
| <b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b> | <b>548</b>    | <b>-33 122</b> | <b>12 193</b>  |                    |                   |
| <b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>          | <b>1 080</b>  | <b>29 494</b>  | <b>-13 205</b> |                    |                   |
| Dont :                                     |               |                |                |                    |                   |
| Adjudications                              | 3 033         |                | -16 725        |                    |                   |
| Autres emprunts                            | -2 825        |                | -626           |                    |                   |
| Dépôts au Trésor                           | 1 365         |                | 6 777          |                    |                   |
| Compte courant à BAM                       | -558          |                | -4 795         |                    |                   |
| <b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>         | <b>-1 628</b> | <b>3 628</b>   | <b>1 012</b>   |                    |                   |
| Tirages et dons                            | 2 544         | 12 528         | 3 229          |                    |                   |
| Amortissement                              | -4 172        | -8 900         | -2 217         |                    |                   |

## RECETTES ORDINAIRES

|   | Jun<br>2007          | LF 2008               | Jun<br>2008           | Taux de<br>réalis. | Variation<br>en % |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| <b><u>RECETTES FISCALES</u></b>                 | <b><u>70 792</u></b> | <b><u>131 205</u></b> | <b><u>92 089</u></b>  | <b><u>70%</u></b>  | <b><u>30%</u></b> |
| <b>IMPÔTS DIRECTS :</b>                         | <b>33 244</b>        | <b>59 002</b>         | <b>49 052</b>         | <b>83%</b>         | <b>48%</b>        |
| Taxe Professionnelle                            | 231                  | 340                   | 234                   | 69%                | 1%                |
| Impôt sur les Sociétés                          | 18 014               | 29 350                | 31 076                | 106%               | 73%               |
| Impôt sur le Revenu                             | 14 066               | 27 570                | 16 560                | 60%                | 18%               |
| Taxe d'Habitation                               | 57                   | 100                   | 65                    | 65%                | 14%               |
| Majorations de retard                           | 847                  | 1 600                 | 983                   | 61%                | 16%               |
| Autres  | 29                   | 42                    | 134                   |                    |                   |
| <b>DROITS DE DOUANE</b>                         | <b>6 611</b>         | <b>11 185</b>         | <b>6 713</b>          | <b>60%</b>         | <b>2%</b>         |
| <b>IMPÔTS INDIRECTS :</b>                       | <b>25 847</b>        | <b>52 088</b>         | <b>30 421</b>         | <b>58%</b>         | <b>18%</b>        |
| <b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>      | <b>8 738</b>         | <b>17 131</b>         | <b>9 476</b>          | <b>55%</b>         | <b>8%</b>         |
| Tabacs manufacturés                             | 3 254                | 6 187                 | 3 541                 | 57%                | 9%                |
| Produits énergétiques                           | 4 885                | 9 751                 | 5 393                 | 55%                | 10%               |
| Autres  | 599                  | 1 193                 | 542                   | 45%                | -10%              |
| <b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>             | <b>17 109</b>        | <b>34 957</b>         | <b>20 945</b>         | <b>60%</b>         | <b>22%</b>        |
| Intérieure                                      | 7 331                | 15 280                | 8 892                 | 58%                | 21%               |
| Importation                                     | 9 778                | 19 677                | 12 052                | 61%                | 23%               |
| <b>ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>                 | <b>5 090</b>         | <b>8 930</b>          | <b>5 904</b>          | <b>66%</b>         | <b>16%</b>        |
| <b><u>RECETTES NON FISCALES</u></b>             | <b><u>8 174</u></b>  | <b><u>14 921</u></b>  | <b><u>8 083</u></b>   | <b><u>54%</u></b>  | <b><u>-1%</u></b> |
| Domaine   | 113                  | 283                   | 278                   | 98%                | 146%              |
| Monopoles                                       | 4 922                | 6 902                 | 4 782                 | 69%                | -3%               |
| Privatisation                                   | 166                  | 3 000                 | 0                     |                    |                   |
| Fonds de concours                               | 466                  | 0                     | 855                   |                    | 83%               |
| Recettes en atténuation de dépenses             | 925                  | 600                   | 13                    | 2%                 | -99%              |
| Redevance gazoduc                               | 684                  | 1 492                 | 979                   | 66%                | 43%               |
| Intérêts sur placements et avances              | 47                   | 61                    | 24                    | 39%                | -49%              |
| Autres recettes non fiscales                    | 851                  | 2 583                 | 1 153                 | 45%                | 35%               |
| <b><u>RECETTES DE CERTAINS CST</u></b>          | <b><u>1 471</u></b>  | <b><u>3 000</u></b>   | <b><u>1 494</u></b>   | <b><u>50%</u></b>  | <b><u>2%</u></b>  |
| Fonds de soutien des prix produits alimentaires | 658                  | 1 000                 | 374                   | 37%                | -43%              |
| Fonds spécial routier                           | 813                  | 2 000                 | 1 120                 | 56%                | 38%               |
| <b><u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u></b>           | <b><u>80 437</u></b> | <b><u>149 126</u></b> | <b><u>101 667</u></b> | <b><u>68%</u></b>  | <b><u>26%</u></b> |

La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée provisoirement à fin juin 2008 se caractérise par une augmentation des recettes ordinaires de 26% et une hausse des dépenses ordinaires de 8%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 25,4 MMDH.

Compte tenu d'un excédent de financement de 12,2 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 1 MMDH, le financement intérieur a dégagé un solde négatif de 13,2 MMDH.

## LES RECETTES ORDINAIRES

### Les recettes fiscales

#### L'impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont élevées à 31,1 MMDH contre 18 MMDH à fin juin 2007, soit une hausse de 73% et un taux de réalisation de 106% des prévisions de la loi de finances.

#### L'impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR enregistrées à fin juin 2008 sont en hausse de 18% par rapport à leur niveau à fin juin 2007 (16,6 MMDH contre 14,1 MMDH). Cette évolution s'explique notamment par i) l'IR sur le produit des cessions des valeurs mobilières cotées en bourse (1.473 MDH à fin juin 2008 contre 790 MDH un an auparavant), ii) l'IR sur profits immobiliers (2.906 MDH à fin juin 2008 contre 1.637 MDH un an auparavant) et iii) le versement par l'OCP de 770 MDH au titre de l'IR suite à redressement.

### Recettes de l'Impôt sur le Revenu

|                            | Juin 2007     | Juin 2008     | Evolut. en % |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>IR total</b>            | <b>14 066</b> | <b>16 560</b> | <b>18%</b>   |
| dont IR prélevé par la PPR | 3 918         | 3 813         | -2,7%        |

#### Les droits de douane

Les recettes au titre des droits de douane ont enregistré une hausse de 2% par rapport à fin juin 2007 et sont réalisées à hauteur de 60% des prévisions de la loi de finances.

#### Les impôts indirects

Les recettes provenant des impôts indirects ont augmenté de 18% en raison de l'augmentation des recettes de la TVA intérieure de 21% et à l'importation de 23%. Les TIC ont pour leur part enregistré une augmentation de 8% provenant de la hausse de 9% de la TIC sur les tabacs manufacturés et de 10% de la TIC sur les produits énergétiques.

#### Les droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes de l'enregistrement et du timbre ont progressé de 16%, passant de 5,1 MMDH à fin juin 2007 à 5,9 MMDH à fin juin 2008.

## Les recettes non fiscales

Les recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 1% passant de 8,2 MMDH à fin juin 2007 à 8,1 MMDH à fin juin 2008.

#### Les recettes de monopoles

Les recettes provenant des monopoles se sont établies à 4,8 MMDH contre 4,9 MMDH à fin juin 2007, provenant essentiellement de Bank Al-Maghrib (2,3 MMDH) et d'IAM (2,2 MMDH).

### Produit des monopoles

|                    | Juin 2007    | LF 2008      | Juin 2008    | Taux de réalis. |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| B.A.M              | 1 303        | 2 491        | 2 315        | 93%             |
| CDG                | 0            | 600          | 0            | 0%              |
| IAM                | 2 120        | 2 000        | 2 184        | 109%            |
| OPERATEURS TELECOM | 1 130        | 100          | 0            | 0%              |
| ANCFCC             | 0            | 700          | 200          | 29%             |
| OCP                | 345          | 500          | 62           | 12%             |
| Autres             | 24           | 511          | 21           | 4%              |
| <b>TOTAL</b>       | <b>4 922</b> | <b>6 902</b> | <b>4 782</b> | <b>69%</b>      |

#### Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales sont en hausse de 2%, en raison de l'augmentation i) de la redevance gazoduc dont les recettes sont passées de 684 MDH à fin juin 2007 à 979 MDH à fin juin 2008 et ii) des fonds de concours (855 MDH contre 466 MDH un an auparavant).

## LES DEPENSES

A fin juin 2008, les engagements de dépenses soumises au visa, se sont établis à 158,3 MMDH, soit un taux global d'engagement des dépenses de 56%.

### Situation des engagements(\*) de dépenses 2008

|                | Crédits Disponibles | Engag <sup>ts</sup> Juin 08 | Emissions Juin 08 | Taux d'engag | Taux d'émission sur engagement |
|----------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------|
|                | 1                   | 2                           | 3                 | (2) / (1)    | (3) / (2)                      |
| Fonctionnement | 124 294             | 74 259                      | 65 833            | 60%          | 89%                            |
| Investissement | 45 828              | 32 568                      | 22 191            | 71%          | 68%                            |
| C.S.T          | 60 283              | 26 659                      | 20 718            | 44%          | 78%                            |
| SEGMA          | 2 748               | 1 285                       | 483               | 47%          | 38%                            |
| Dette          | 47 923              | 23 542                      | 23 542            | 49%          | 100%                           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>281 076</b>      | <b>158 313</b>              | <b>132 768</b>    | <b>56%</b>   | <b>84%</b>                     |

(\*) Les engagements ont été augmentés des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, ...).

Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 84% à fin juin 2008.

Les dépenses du budget général se sont établies à 111,6 MMDH à fin juin 2008, soit une hausse de 8% par rapport à leur niveau à fin juin 2007. Ceci s'explique notamment par l'augmentation des dépenses d'investissement de 51% et des dépenses de fonctionnement de 10%. Les charges de la dette ayant enregistré une baisse de 19% par rapport à leur niveau de fin juin 2007.

| Dépenses du budget général |                |                |                |            |           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|------------|-----------|
|                            | Emissions 2007 | LF 2008        | Emissions 2008 | Réalisé    | Variation |
| Fonctionnement             | 59 842         | 124 294        | 65 833         | 53%        | 10%       |
| Investissement             | 14 694         | 44 072         | 22 191         | 50%        | 51%       |
| dont reports               |                | 8 000          |                |            |           |
| Dette publique             | 28 948         | 47 923         | 23 542         | 49%        | -19%      |
| <b>TOTAL</b>               | <b>103 484</b> | <b>216 289</b> | <b>111 566</b> | <b>52%</b> | <b>8%</b> |

## LES DEPENSES ORDINAIRES

Les dépenses de fonctionnement se sont élevées à 65,8 MMDH, dont 34 MMDH concernent le chapitre personnel. Les subventions et transferts ont enregistré une hausse de 45% (18,5 MMDH à fin juin 2008 contre 12,7 MMDH un an auparavant). Cette augmentation s'explique notamment par la hausse des charges de la compensation qui ont atteint 11,6 MMDH à fin juin 2008 contre 6,9 MMDH un an auparavant.

| Dépenses de biens et services (budget général) |                |                |                |            |            |
|--|----------------|----------------|----------------|------------|------------|
|  | Emissions 2007 | LF 2008        | Emissions 2008 | Réalisé    | Variation  |
| Personnel                                      | 33 505         | 66 960         | 34 003         | 51%        | 1%         |
| Matériel                                       | 13 592         | 20 162         | 13 346         | 66%        | -2%        |
| Subv & Transferts (charges communes)           | 12 745         | 34 012         | 18 484         | 54%        | 45%        |
| Dont compensation                              | 6 927          | 20 000         | 11 597         | 58%        | 67%        |
| Dépenses imprévues                             |                | 3 160          |                |            |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>59 842</b>  | <b>124 294</b> | <b>65 833</b>  | <b>53%</b> | <b>10%</b> |

**Dépenses de personnel** Les dépenses de personnel se sont établies à 34 MMDH à fin juin 2008 contre 33,5 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 1%. Les salaires servis par la PPR n'ont augmenté que de 0,3%, s'établissant à 30 MMDH.

**Intérêts de la dette publique** Les charges en intérêts de la dette publique ont enregistré une baisse de 3% par rapport à fin juin 2007. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution des charges en intérêts de la dette intérieure de 3%.

**Le solde ordinaire** Le solde ordinaire positif à fin juin 2008 s'établit à 25,4 MMDH contre un solde positif de 10,1 MMDH un an auparavant.

## DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du budget général se sont établies à 22,2 MMDH à fin juin 2008 contre 14,7 MMDH un an auparavant. Cette hausse s'explique notamment par l'augmentation de 76% des charges communes qui sont passées de 4,5 MMDH à fin juin 2007 à 7,9 MMDH à fin juin 2008.

| Emissions d'investissement du budget général      |               |               |               |            |            |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
|   | Juin 2007     | LF 2008 (*)   | Juin 2008     | Réalisé    | Var%       |
| <b>Investissements global</b>                     | <b>14 694</b> | <b>36 072</b> | <b>22 191</b> | <b>62%</b> | <b>51%</b> |
| dont charges communes :                           | 4 495         | 11 440        | 7 917         | 69%        | 76%        |
| - Dette des Etablis. Publics                      | 460           | 250           | 255           | 102%       | -45%       |
| - Augmentation capital des Etablissements Publics | 902           | 350           | 412           | 118%       | -54%       |
| - Concours divers                                 | 2 957         | 10 400        | 7 073         | 68%        | 139%       |
| - Ristournes d'intérêt et risque de change        | 176           | 440           | 177           | 40%        | 1%         |

(\*) Crédits initiaux LF ne tenant pas compte des mouvements de crédits.

## LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

**Les recettes** des comptes spéciaux du Trésor se sont élevées à 30,4 MMDH soit 73% des prévisions de la loi de finances 2008. Ces recettes concernent les comptes d'affectation spéciale pour 20,1 MMDH et les comptes de dépenses sur dotation pour 9,5 MMDH.

**Les dépenses** ont atteint pour leur part 20,7 MMDH, soit 50% des prévisions de la LF, et concernent les comptes d'affectation spéciale pour 16,2 MMDH et les comptes de dépenses sur dotation pour 4,5 MMDH.

**Le solde** de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève ainsi à 9,7 MMDH.

|                         | RECETTES      |               |               | DEPENSES      |               |               | Solde Juin 2008 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
|                         | Juin 2007     | LF 2008       | Juin 2008     | Juin 2007     | LF 2008       | Juin 2008     |                 |
| <b>C.A.S</b>            | 17 383        | 30 907        | 20 125        | 13 413        | 30 907        | 16 182        | 3 943           |
| TVA des CL              | 7 332         | 14 982        | 8 976         | 7 783         | 14 982        | 8 731         | 245             |
| I.N.D.H                 | 1 477         | 2 000         | 1 697         | 427           | 2 000         | 640           | 1 057           |
| Soutien pr. alim.       | 658           | 1 000         | 374           | 463           | 1 000         | 263           | 111             |
| F. Spécial routier      | 813           | 2 000         | 1 120         | 604           | 2 000         | 808           | 312             |
| F.D. Agricole           | 195           | 687           | 82            | 668           | 687           | 894           | -813            |
| F. rempl. domanial      | 974           | 950           | 773           | 219           | 950           | 724           | 49              |
| Autres CAS              | 5 934         | 9 288         | 7 103         | 3 249         | 9 288         | 4 122         | 2 981           |
| <b>Cptes d'adhésion</b> | 0             | 0             | 0             | 29            | 127           | 32            | -32             |
| <b>Cptes de prêts</b>   | 373           | 338           | 835           | 47            | 41            | 0             | 835             |
| <b>Op monétaires</b>    | 1             | 0             | 1             | 2             | 0             | 1             | 0               |
| <b>C. Dép Dotation</b>  | 4 359         | 10 280        | 9 460         | 2 735         | 10 280        | 4 503         | 4 957           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>22 116</b> | <b>41 525</b> | <b>30 421</b> | <b>16 226</b> | <b>41 355</b> | <b>20 718</b> | <b>9 703</b>    |

**Déficit / Excédent du Trésor** La situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir un excédent de 11,6 MMDH contre un léger excédent de 450 MDH une année auparavant.

**Ordres de paiement en cours de visa et de règlement** Le montant des ordres de paiement en cours de visa et de règlement s'est établi à 1,3 MMDH à fin juin 2008, en augmentation de 550 MDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2007.

#### OP en cours visa et de règlement

|                            | Décembre 2007 | JUIN 2008    |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Fonctionnement             | 381           | 90           |
| Investissement             | 130           | 298          |
| Comptes spéciaux du Trésor | 213           | 886          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>724</b>    | <b>1 274</b> |

## LE FINANCEMENT

Compte tenu d'un excédent de financement du Trésor de 12,2 MMDH et d'un léger flux net positif du financement extérieur de 1 MMDH, le financement intérieur a dégagé un solde négatif de 13,2 MMDH.

Les tirages extérieurs ont atteint 3,2 MMDH et proviennent notamment de la BAD (1,9 MMDH dont 1,2 MMDH réalisé durant le mois de juin 2008), du Japon (248 MDH) et de la BIRD (148 MDH).

Le financement intérieur pour sa part, résulte notamment :

- du recours net négatif au marché des adjudications pour 16,7 MMDH ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 6,8 MMDH ;
- et de l'accroissement des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 4,8 MMDH, compte tenu du paiement durant le 1<sup>er</sup> semestre de 6 MMDH au profit de Barid Al-Maghrib.

**La dette intérieure** L'encours de la dette intérieure a enregistré une baisse de 6,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2007. Cette évolution s'explique par la baisse de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudications et par le remboursement durant le mois de juin 2008 de la dernière échéance des bons du Trésor à 10 ans émis dans le cadre de la suppression du plancher d'effets publics (623 MDH).

## Evolution de la dette intérieure

|                      | Encours<br>Déc<br>2007 | Souscr.       | Rembour.      | Encours<br>Juin 2008 | Struc<br>2008 |
|----------------------|------------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Adjudications</b> | <b>259 626</b>         | <b>12 802</b> | <b>29 527</b> | <b>242 901</b>       | <b>99,9%</b>  |
| 13 sejuinnes         | 2 180                  | 7 188         | 5 480         | 3 888                |               |
| 26 sejuinnes         | 2 000                  | 2 614         | 2 000         | 2 614                |               |
| 52 sejuinnes         | 17 128                 | 1 800         | 7 506         | 11 422               |               |
| 2 ans                | 10 536                 | 100           | 3 937         | 6 699                |               |
| 5 ans                | 55 799                 | 1 100         | 9 392         | 47 507               |               |
| 10 ans               | 73 777                 | 0             | 1 212         | 72 565               |               |
| 15 ans               | 76 840                 | 0             | 0             | 76 840               |               |
| 20 ans               | 18 791                 | 0             | 0             | 18 791               |               |
| 30 ans               | 2 575                  | 0             | 0             | 2 575                |               |
| <b>Autres</b>        | <b>904</b>             | <b>0</b>      | <b>626</b>    | <b>278</b>           | <b>0,1%</b>   |
| <b>Total</b>         | <b>260 530</b>         | <b>12 802</b> | <b>30 153</b> | <b>243 179</b>       |               |

### Les dépôts au Trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 37,6 MMDH à fin juin 2008 en hausse de 6,8 MMDH par rapport à leur niveau de début d'exercice.

### Les disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont atteint 5,1 MMDH à fin juin 2008 contre 263 MDH au début de l'exercice.