

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JANVIER
2018

PRINCIPALES TENDANCES

A fin janvier 2018 et en comparaison avec la même période de 2017, 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 0,1% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 3,4% : droits de douane (+11,9%), TVA à l'importation (+8,5%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (-11,5%) ;
- 2- la diminution de la TIC sur les tabacs manufacturés (-0,3%) et la hausse des autres TIC (+7%) ;
- 3- l'augmentation de la fiscalité domestique de 1,9% : IS (-1,3%), IR (-0,9%), TVA à l'intérieur (+6%), droits d'enregistrement et timbre (+4,3%) et majorations de retard (-24,3%).
- 4- la baisse des recettes non fiscales de 47,7% en raison notamment de la diminution des recettes de monopoles (43 MDH contre 236 MDH) et du versement en janvier 2017 par les comptes spéciaux du Trésor (CST) de 175 MDH au profit du budget général, conjuguée à la hausse de la redevance gazoduc (197 MDH contre 99 MDH) et des recettes en atténuation de dépenses de la dette (55 MDH contre 6 MDH).

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 13% et un taux d'émission sur engagements de 62%, contre respectivement 13% et 69% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 6,2%, en raison de l'augmentation de 4,5% des dépenses de biens et services, due à la baisse de 5,6% des dépenses de personnel et à la hausse de 19,5% des autres dépenses de biens et services, de la hausse de 115,9% des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux et de 7,9% des charges en intérêts de la dette.

Le montant global des remboursements de TVA a été de 416 MDH contre 228 MDH durant le mois de janvier 2017.

- des dépenses d'investissement émises en diminution de 13,8%, passant de 11,4 MMDH à fin janvier 2017 à 9,8 MMDH à fin janvier 2018, en raison de la baisse de 66,4% des dépenses des ministères et de 2,3% 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 positif de 2,5 MMDH contre un solde positif de 3,4 MMDH un an auparavant ;
- un excédent du Trésor de 2,4 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 9,7 MMDH dégagé par les CST et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un excédent du Trésor de 2,2 MMDH à fin janvier 2017 compte tenu d'un solde positif de 10,1 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 147 MDH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe contre 78 MDH à fin janvier 2017.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

| | Janvier 2017 | LF 2018 | Janvier 2018 | Taux de réalisation | Variation en % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 18 265 | 233 813 | 18 290 | 8% | 0,1% |
| 1.1- Recettes fiscales⁽¹⁾ : | 17 483 | 218 605 | 17 880 | 8% | 2,3% |
| <i>Impôts directs</i> | 5 945 | 97 869 | 5 870 | 6% | -1,3% |
| <i>Impôts indirects</i> | 7 832 | 93 471 | 8 093 | 9% | 3,3% |
| <i>Droits de douane</i> | 674 | 9 734 | 754 | 8% | 11,9% |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 3 032 | 17 531 | 3 163 | 18% | 4,3% |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 782 | 15 208 | 409 | 3% | -47,7% |
| <i>Monopole et participations</i> | 236 | 9 821 | 43 | 0% | -81,8% |
| <i>Domaine</i> | 33 | 355 | 39 | 11% | 18,2% |
| <i>Autres recettes⁽²⁾</i> | 513 | 5 032 | 327 | 7% | -36,2% |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES⁽³⁾ | 14 901 | 223 027 | 15 823 | 7% | 6,2% |
| 2.1- Biens et services : | 13 442 | 174 996 | 14 043 | 8% | 4,5% |
| <i>Personnel</i> | 8 042 | 108 854 | 7 588 | 7% | -5,6% |
| <i>Autres biens et services⁽³⁾</i> | 5 400 | 66 142 | 6 455 | 10% | 19,5% |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 1 268 | 27 112 | 1 368 | 5% | 7,9% |
| <i>Intérieure</i> | 1 083 | 23 470 | 1 135 | 5% | 4,8% |
| <i>Extérieure</i> | 185 | 3 642 | 233 | 6% | 25,9% |
| 2.3- Compensation⁽³⁾ | 0 | 13 719 | 0 | 0% | |
| 2.4- Rembours. dégrèv. et restitut. fiscaux | 191 | 7 200 | 412 | 6% | 115,9% |
| 3- SOLDE ORDINAIRE | 3 364 | 10 786 | 2 466 | | |
| 4- INVESTISSEMENT⁽³⁾ | 11 351 | 68 230 | 9 781 | 14% | -13,8% |
| 5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR | 9 975 | 5 238 | 9 609 | | |
| 6- SOLDE DES SEGMA | 172 | 0 | 63 | | |
| 7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL⁽⁴⁾ | 2 160 | -52 206 | 2 358 | | |
| 8- VARIATION DES INSTANCES | -8 141 | 0 | -6 964 | | |
| 9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT | -5 981 | -52 206 | -4 606 | | |
| 10- FINANCEMENT INTERIEUR : | 6 993 | 31 332 | 5 736 | | |
| <i>Dont :</i> | | | | | |
| <i>Adjudications</i> | 7 719 | | 7 332 | | |
| <i>Dépôts au Trésor</i> | 424 | | -1 974 | | |
| <i>Compte courant à BAM</i> | 212 | | -1 180 | | |
| 11- FINANCEMENT EXTERIEUR : | -1 012 | 20 874 | -1 130 | | |
| <i>Tirages et dons</i> | 14 | 26 107 | 66 | | |
| <i>Amortissement</i> | -1 026 | -5 233 | -1 196 | | |

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et des CST concernés. En 2017, les recettes fiscales étaient présentées pour leur montant net, tenant compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(2) les autres recettes se composent des fonds de concours, des recettes en atténuation de dépenses, de la redevance gazoduc et des recettes diverses des différents ministères

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

(4) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2018

RECETTES ORDINAIRES

| | Janvier 2017 | LF 2018 | Janvier 2018 | Taux de réalisation | Variation en % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| RECETTES FISCALES⁽¹⁾ | 17 483 | 218 605 | 17 880 | 8% | 2,3% |
| IMPÔTS DIRECTS | 5 945 | 97 869 | 5 870 | 6% | -1,3% |
| <i>Taxe Professionnelle</i> | 9 | 332 | 12 | 4% | 33,3% |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i> | 1 546 | 51 669 | 1 526 | 3% | -1,3% |
| <i>Impôt sur le Revenu</i> | 4 276 | 41 848 | 4 239 | 10% | -0,9% |
| <i>Taxe d'Habitation</i> | 1 | 48 | 1 | 2% | |
| <i>Majorations de retard</i> | 111 | 3 814 | 84 | 2% | -24,3% |
| <i>Autres⁽²⁾</i> | 2 | 158 | 8 | 5% | |
| DROITS DE DOUANE | 674 | 9 734 | 754 | 8% | 11,9% |
| IMPÔTS INDIRECTS | 7 832 | 93 471 | 8 093 | 9% | 3,3% |
| TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION : | 2 211 | 27 387 | 2 065 | 8% | -6,6% |
| <i>Tabacs manufacturés</i> | 745 | 9 552 | 743 | 8% | -0,3% |
| <i>Produits énergétiques</i> | 1 335 | 16 079 | 1 182 | 7% | -11,5% |
| <i>Autres</i> | 131 | 1 756 | 140 | 8% | 7,0% |
| TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE : | 5 621 | 66 084 | 6 028 | 9% | 7,2% |
| <i>à l'intérieur</i> | 2 893 | 27 668 | 3 067 | 11% | 6,0% |
| <i>à l'importation</i> | 2 728 | 38 416 | 2 961 | 8% | 8,5% |
| DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE | 3 032 | 17 531 | 3 163 | 18% | 4,3% |
| RECETTES NON FISCALES | 782 | 15 208 | 409 | 3% | -47,7% |
| <i>Domaine</i> | 33 | 355 | 39 | 11% | 18,2% |
| <i>Monopoles et participations</i> | 236 | 9 821 | 43 | 0% | -81,8% |
| <i>Privatisation</i> | 0 | 0 | 0 | | |
| <i>Fonds de concours</i> | 8 | 0 | 4 | | -50,0% |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i> | 6 | 1 122 | 55 | 5% | |
| <i>Redevance gazoduc</i> | 99 | 1 210 | 197 | 16% | 99,1% |
| <i>Recettes diverses⁽³⁾</i> | 400 | 2 700 | 71 | 3% | -82,2% |
| TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES | 18 265 | 233 813 | 18 290 | 8% | 0,1% |

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et des CST concernés. En 2017, les recettes fiscales étaient présentées pour leur montant net, tenant compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

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

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

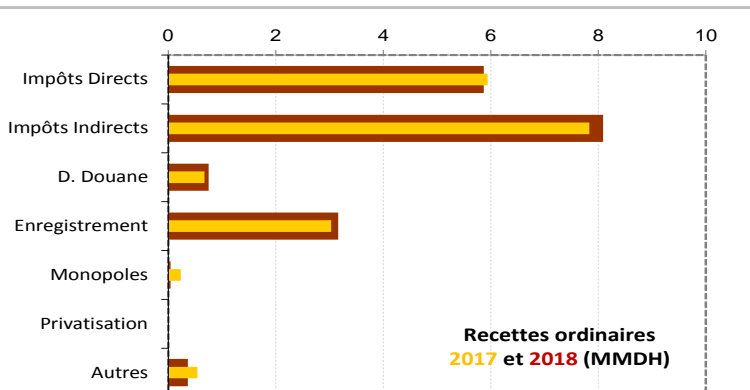
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin janvier 2018 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 0,1% et des dépenses ordinaires émises de 6,2%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 2,5 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 4,6 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 1,1 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 5,7 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 18.290 MDH contre 18.265 MDH à fin janvier 2017, en augmentation de 0,1%.

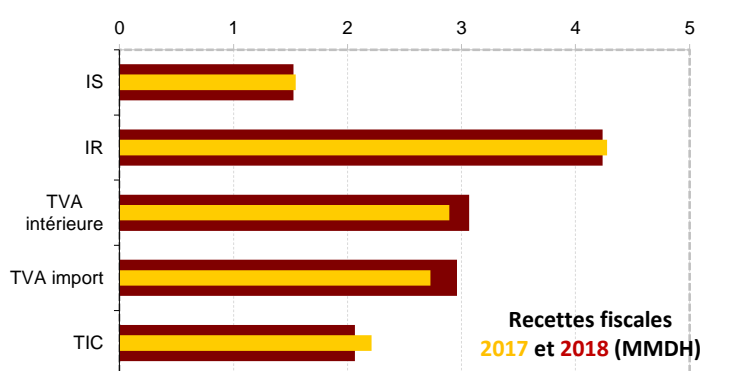
Ceci s'explique par la hausse des droits de douane de 11,9%, des impôts indirects de 3,3% et des droits d'enregistrement et de timbre de 4,3%, conjuguée à la baisse des impôts directs de 1,3% et des recettes non fiscales de 47,7%.



1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 17,9 MMDH contre 17,5 MMDH à fin janvier 2017, en augmentation de 2,3%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 3,4% et de la fiscalité domestique de 1,9%.



1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 4,9 MMDH à fin janvier 2018 contre 4,7 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,4% ou +160 MDH par rapport à leur niveau à fin janvier 2017.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin janvier 2018 ont atteint 754 MDH contre 674 MDH un an auparavant, soit une hausse de 11,9% ou +80 MDH.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 2.961 MDH à fin janvier 2018 contre 2.728 MDH à fin janvier 2017, enregistrant ainsi un accroissement de 8,5% ou +233 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 2,3% ou +11 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 10% ou +222 MDH.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 1,2 MMDH contre 1,3 MMDH, en baisse de 11,5% par rapport à son niveau de fin janvier 2017 ou -153 MDH.

1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 12,1 MMDH à fin janvier 2018 contre 11,9 MMDH à fin janvier 2017, soit une augmentation de 1,9% ou +230 MDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 1.526 MDH à fin janvier 2018 contre 1.546 MDH un an auparavant, en diminution de 1,3% ou -20 MDH.

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin janvier 2018 ont enregistré une baisse de 0,9% par rapport à leur niveau à fin janvier 2017 (4.239 MDH contre 4.276 MDH), soit -37 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu un recul de 24,4% ou -77 MDH par rapport à leur niveau de 2017 (238 MDH contre 315 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une diminution de 1,7%.

| Recettes de l'Impôt sur le Revenu | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| | Janvier 2016 | Janvier 2017 | Evolution en % |
| IR total | 4 276 | 4 239 | -0,9% |
| dont IR prélevé par la DDP | 651 | 640 | -1,7% |

-TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin janvier 2018 se sont établies à 3,1 MMDH contre 2,9 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 6% ou +174 MDH.

Le montant global des remboursements de TVA a été de 416 MDH à fin janvier 2018 contre 228 MDH à fin janvier 2017.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 3.163 MDH à fin janvier 2018 contre 3.032 MDH un an auparavant, soit une hausse de 4,3% ou +131 MDH.

-Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une diminution de 14,6% résultant principalement de la baisse de 24,3% des majorations de retard ou -27 MDH.

1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 409 MDH contre 782 MDH un an auparavant, en baisse de 47,7% ou -373 MDH, en raison notamment de la diminution des recettes de monopole (43 MDH contre 236 MDH), du versement en janvier 2017 par les CST de 175 MDH au profit du budget général, conjuguée à la hausse de la redevance gazoduc (197 MDH contre 99 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (55 MDH contre 6 MDH).

- Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 43 MDH à fin janvier 2018 contre 236 MDH à fin janvier 2018, en baisse de 81,8% ou -193 MDH. Ce montant a été versé par Bank Al-Maghrib.

| Produit des monopoles et participations | | | | |
|---|------------|--------------|-----------|-----------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | Taux de réalis. |
| B.A.M | 36 | 590 | 43 | 7% |
| I.A.M | 0 | 1 460 | 0 | 0% |
| O.C.P | 0 | 2 000 | 0 | 0% |
| ANCFCC | 0 | 3 000 | 0 | 0% |
| C.D.G | 0 | 200 | 0 | 0% |
| Autres | 200 | 2 571 | 0 | 0% |
| TOTAL | 236 | 9 821 | 43 | 0% |

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 36,2% malgré la hausse de la redevance gazoduc (197 MDH contre 99 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (55 MDH contre 6 MDH).

Structure des recettes ordinaires

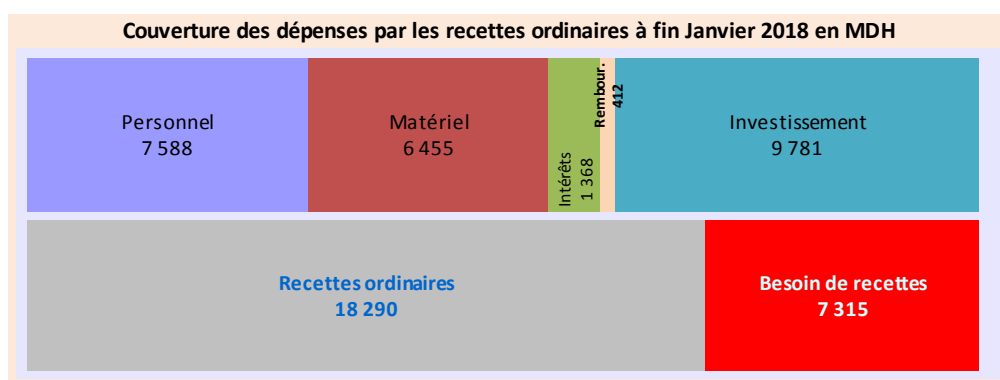
A fin janvier 2018, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 98,3% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 6 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin Janvier 2018

| | Nature | Recettes ordinaires en millions DH | Evol en % | Structure |
|----|-------------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
| 1 | Taxe sur la valeur ajoutée | 6 028 | ▲ 7,2% | 33,0% |
| | - à l'intérieur | 3 067 | ▲ 6,0% | 16,8% |
| | - à l'importation | 2 961 | ▲ 8,5% | 16,2% |
| 2 | Impôt sur le revenu | 4 239 | ▼ 0,9% | 23,2% |
| 3 | Droits d'enregistrement | 3 163 | ▲ 4,3% | 17,3% |
| 4 | Impôt sur les sociétés | 1 526 | ▼ 1,3% | 8,3% |
| 5 | TIC prod. énergétiques | 1 182 | ▼ 11,5% | 6,5% |
| 6 | Droits de douane | 754 | ▲ 11,9% | 4,1% |
| 7 | TIC tabacs manufacturés | 743 | ▼ 0,3% | 4,1% |
| 8 | Redevance gazoduc | 197 | ▲ 99,0% | 1,1% |
| 9 | Majorations de retard | 84 | ▼ 24,3% | 0,5% |
| 10 | Recettes en atténuation de dépenses | | ▲ 816,7% | 0,3% |

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin janvier 2018, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 115,6% contre 123% un an auparavant. Ainsi, à fin janvier 2018, 41,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 35,3% aux dépenses de matériel, 7,5% aux intérêts de la dette et 2,3% aux remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



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

2- DEPENSES

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

2.1- ENGAGEMENTS

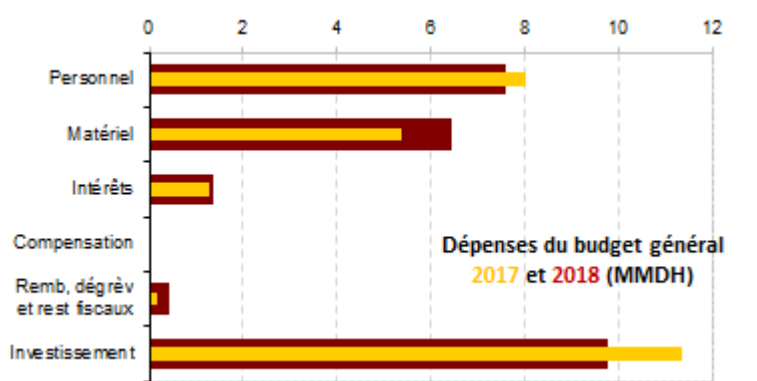
A fin janvier 2018, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 50,3 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 13%, soit le même niveau qu'à fin janvier 2017. Le taux d'émission sur engagements a été de 62% contre 69% un an auparavant.

| | Situation des engagements ^(*) de dépenses 2018 | | | | |
|-----------------------|---|---------------|---------------|-------------------|--------------------------------|
| | Crédits Disponibles | Engagements | Emissions | Taux d'engagement | Taux d'émission sur engagement |
| | 1 | 2 | 3 | (2) / (1) | (3) / (2) |
| Fonctionnement | 195 915 | 32 159 | 14 455 | 16% | 45% |
| Investissement | 68 184 | 10 888 | 9 781 | 16% | 90% |
| C.S.T | 68 147 | 5 127 | 4 791 | 8% | 93% |
| SEGMA | 496 | 6 | 1 | 1% | 17% |
| Dette | 61 844 | 2 117 | 2 117 | 3% | 100% |
| TOTAL | 394 586 | 50 297 | 31 145 | 13% | 62% |

(*) 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 26,4 MMDH à fin janvier 2018, en diminution de 6,5% par rapport à leur niveau à fin janvier 2017, en raison du recul de 13,8% des dépenses d'investissement et de 33,8% des charges de la dette budgétisée¹, conjuguée à l'augmentation de 6% des dépenses de fonctionnement.



| DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|-----------|--------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | Réalisé | Variation |
| Fonctionnement | 13 633 | 195 915 | 14 455 | 7% | 6,0% |
| Investissement | 11 351 | 68 230 | 9 781 | 14% | -13,8% |
| Dette | 3 197 | 61 844 | 2 117 | 3% | -33,8% |
| TOTAL | 28 181 | 325 989 | 26 353 | 8% | -6,5% |

La diminution des charges de la dette budgétisée s'explique pour l'essentiel par le recul de 61,2% des remboursements du principal (749 MDH contre 1,9 MMDH) et par la hausse de 7,9% des intérêts de la dette (1,4 MMDH contre 1,3 MMDH).

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 14,5 MMDH, dont 7,6 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une baisse de 5,6%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 17,4% (6,2 MMDH contre 5,3 MMDH) et les charges communes de 168,8% (207 MDH contre 77 MDH).

La part du budget général dans les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux a augmenté de 115,9% en raison notamment de la hausse des remboursements de la TVA (291 MDH contre 160 MDH).

| DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|-----------|-------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | Réalisé | Variation |
| Personnel | 8 042 | 108 854 | 7 588 | 7% | -5,6% |
| Matériel | 5 323 | 41 537 | 6 248 | 15% | 17,4% |
| Charges communes | 77 | 36 624 | 207 | 1% | 168,8% |
| dont compensation | 0 | 13 719 | 0 | | |
| Dépenses imprévues | | 1 700 | | | |
| Remb, dégr, rest fiscaux | 191 | 7 200 | 412 | | 115,9% |
| TOTAL | 13 633 | 195 915 | 14 455 | 7% | 6,0% |

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin janvier 2018 se sont établis à 7,6 MMDH contre 8 MMDH, en diminution de 5,6% par rapport à leur niveau de fin janvier 2017 ou -454 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 7,3 MMDH, en hausse de 0,7%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,9% et de la baisse des rappels de 60,9%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 6,5 MMDH, en hausse de 19,5% ou +1,1 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit des divers établissements et entreprises publics (2,4 MMDH contre 1,2 MMDH) et des comptes spéciaux du Trésor (245 MDH, soit le même niveau qu'en 2017).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 1.368 MDH à fin janvier 2018 contre 1.268 MDH à fin janvier 2017, en hausse de 7,9% ou +100 MDH. Cette augmentation s'explique par la hausse des charges en intérêts de la dette intérieure de 4,8% (1.135 MDH contre 1.083 MDH) et de 25,9% de celles de la dette extérieure (233 MDH contre 185 MDH).

¹ Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

Compensation

Durant le mois de janvier 2018, il n'a pas été procédé à l'émission de dépenses au titre de la compensation.

Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux ont été de 412 MDH contre 191 MDH, en hausse de 115,9% ou +221 MDH. Cette augmentation s'explique en grande partie par la hausse des remboursements, dégrèvements et restitutions au titre de la fiscalité domestique (301 MDH contre 171 MDH) en raison de l'accroissement des remboursements de la TVA (291 MDH contre 160 MDH).

| Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux | | | | | |
|--|------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | Réalisé | Variation |
| 1- Fiscalité domestique | 171 | 7 000 | 301 | 4,3% | 76,0% |
| Impôt sur les sociétés | 4 | 500 | 1 | 0,2% | -75,0% |
| Impôt sur le revenu | 2 | 100 | 3 | 3,0% | 50,0% |
| TVA intérieure | 160 | 6 280 | 291 | 4,6% | 81,9% |
| Majorations de retard | 5 | 100 | 6 | 6,0% | 20,0% |
| Droits d'enreg. et timbre | 0 | 10 | 0 | 0,0% | |
| Autres | 0 | 10 | 0 | 0,0% | |
| 2- Fiscalité douanière | 20 | 200 | 111 | 55,7% | |
| Droits d'importation | 5 | 46 | 7 | 14,7% | 35,2% |
| TIC prod. énergétiques | 3 | 39 | 54 | 139,3% | |
| TIC tabacs manufacturés | 0 | 2 | 28 | | |
| Autres TIC | 0 | 4 | 8 | | |
| TVA à l'importation | 12 | 53 | 15 | 28,3% | 25,0% |
| Autres | 0 | 56 | 0 | 0,0% | |
| TOTAL | 191 | 7 200 | 412 | 5,7% | 115,9% |

SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin janvier 2018 a été positif pour 2,5 MMDH contre un solde ordinaire positif de 3,4 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

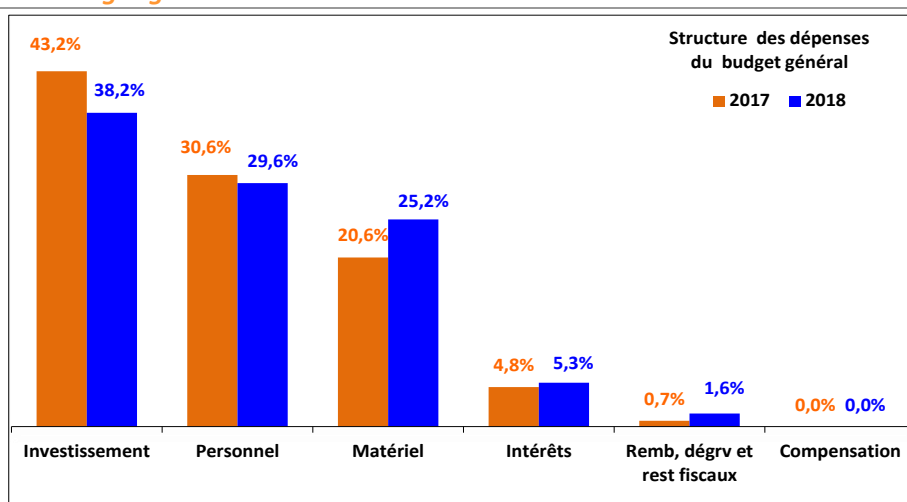
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 9,8 MMDH à fin janvier 2018 contre 11,4 MMDH un an auparavant, en baisse de 13,8% ou -1,6 MMDH, suite à la diminution des dépenses des ministères de 66,4% et des charges communes de 2,3%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 9,1 MMDH, soit le même niveau à fin janvier 2017.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | Réalisé | Var% |
| Investissement total : | 11 351 | 68 230 | 9 781 | 14% | -13,8% |
| 1- Ministères | 2 043 | 48 787 | 687 | 1% | -66,4% |
| 2- Charges communes : | 9 308 | 19 443 | 9 094 | 47% | -2,3% |
| - Concours divers | 9 094 | 14 684 | 9 094 | 62% | |
| - Ristournes d'intérêts | 14 | 230 | 0 | | |
| - Autres | 200 | 4 529 | 0 | | |

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin janvier 2017 et fin janvier 2018 fait ressortir une baisse de la part des dépenses d'investissement et de personnel, conjuguée à une hausse de la part des dépenses de matériel, des intérêts de la dette et des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

| | RECETTES | | | DEPENSES | | | Solde 2018 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2017 | LF 2018 | 2018 | 2017 | LF 2018 | 2018 | |
| C.A.S | 4 314 | 72 824 | 4 061 | 2 858 | 65 580 | 2 996 | 1 065 |
| TVA des Coll.Terr. | 2 409 | 28 322 | 2 583 | 2 661 | 28 322 | 2 792 | -209 |
| Part régions (IS, IR) | 206 | 6 275 | 237 | 0 | 6 275 | 0 | 237 |
| I.N.D.H | 0 | 3 096 | 0 | 0 | 3 096 | 0 | 0 |
| Soutien prix. prd.alim. | 3 | 600 | 13 | 0 | 600 | 0 | 13 |
| F.S. Routier | 8 | 2 700 | 36 | 0 | 2 700 | 0 | 36 |
| F.D. Agricole | 0 | 3 000 | 0 | 0 | 3 000 | 0 | 0 |
| Remploi domanial | 198 | 1 040 | 42 | 0 | 1 040 | 0 | 42 |
| Lutte contre chômage | 245 | 1 200 | 245 | 0 | 1 200 | 52 | 193 |
| Dons des pays du CCG | 78 | 7 000 | 147 | 0 | 0 | 0 | 147 |
| Appui Cohés. Social | 35 | 3 000 | 56 | 0 | 3 000 | 0 | 56 |
| F.S. Habitat | 0 | 2 000 | 0 | 0 | 2 000 | 0 | 0 |
| Dévelop. Sport | 0 | 800 | 0 | 0 | 800 | 0 | 0 |
| Autres CAS | 1 132 | 13 791 | 702 | 197 | 13 547 | 152 | 550 |
| C. Dép. Dotation(*) | 10 339 | 10 801 | 10 339 | 1 809 | 10 801 | 1 785 | 8 554 |
| Autres C.S.T | 0 | 174 | 0 | 11 | 2 180 | 10 | -10 |
| TOTAL | 14 653 | 83 799 | 14 400 | 4 678 | 78 561 | 4 791 | 9 609 |

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 14,4 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 9,1 MMDH et de la rentrée de 147 MDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 4,8 MMDH. Elles intègrent la part des CST au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux pour 131 MDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 9,6 MMDH.

Les dépenses des CST tiennent compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

| | Services de l'Etat gérés de manière autonome | | | | |
|-----------------------|--|----------|-----------|---------|---------------|
| | 2016 | LF 2017 | 2017 | Réalisé | Variation |
| Exploitation : | 161 | 0 | 56 | | -65,2% |
| Recettes | 162 | 2 022 | 57 | 3% | -64,8% |
| Dépenses | 1 | 2 022 | 1 | 0% | |
| Equipement : | 11 | 0 | 7 | | -36,4% |
| Recettes | 11 | 797 | 7 | 1% | -36,4% |
| Dépenses | 0 | 797 | 0 | 0% | |

A fin janvier 2018, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 64 MDH contre 173 MDH à fin janvier 2017, en baisse de 63%.

Les dépenses émises ont été de 1 MDH.

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin janvier 2018, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 7,8% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 7,1% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 14,3%.

| Réalisation des prévisions de la loi de finances 2018 en MDH | | | | |
|---|----------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|
| | LF 2018 | Janvier 2018 | Taux de réalisation | Restes à réaliser |
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 233 813 | 18 290 | 7,8% | 215 523 |
| 1.1- Recettes fiscales : | 218 605 | 17 880 | 8,2% | 200 725 |
| <i>Impôts directs</i> | 97 869 | 5 870 | 6,0% | 91 999 |
| <i>Impôt sur les sociétés</i> | 51 669 | 1 526 | 3,0% | 50 143 |
| <i>Impôt sur le revenu</i> | 41 848 | 4 239 | 10,1% | 37 609 |
| <i>Impôts indirects</i> | 93 471 | 8 093 | 8,7% | 85 378 |
| <i>TVA à l'intérieur</i> | 27 668 | 3 067 | 11,1% | 24 601 |
| <i>TVA à l'importation</i> | 38 416 | 2 961 | 7,7% | 35 455 |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i> | 27 387 | 2 065 | 7,5% | 25 322 |
| <i>Droits de douane</i> | 9 734 | 754 | 7,7% | 8 980 |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 17 531 | 3 163 | 18,0% | 14 368 |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 15 208 | 409 | 2,7% | 14 799 |
| <i>Monopole et participations</i> | 9 821 | 43 | 0,4% | 9 778 |
| <i>Domaine</i> | 355 | 39 | 11,0% | 316 |
| <i>Autres recettes</i> | 5 032 | 327 | 6,5% | 4 705 |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES | 223 027 | 15 823 | 7,1% | 207 204 |
| 2.1- Biens et services : | 174 996 | 14 043 | 8,0% | 160 953 |
| <i>Personnel</i> | 108 854 | 7 588 | 7,0% | 101 266 |
| <i>Autres biens et services</i> | 66 142 | 6 455 | 9,8% | 59 687 |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 27 112 | 1 368 | 5,0% | 25 744 |
| <i>Intérieure</i> | 23 470 | 1 135 | 4,8% | 22 335 |
| <i>Extérieure</i> | 3 642 | 233 | 6,4% | 3 409 |
| 2.3- Compensation | 13 719 | 0 | 0,0% | 13 719 |
| 2.4- Rembours, dégrèvements et restitutions fiscales | 7 200 | 412 | 5,7% | 6 788 |
| 3- INVESTISSEMENT | 68 230 | 9 781 | 14,3% | 58 449 |

DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un excédent budgétaire de 2.358 MDH à fin janvier 2018, contre un excédent budgétaire de 2.160 MDH 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 244 MDH à fin janvier 2018 contre 7,2 MMDH à fin décembre 2017, soit une diminution de 7 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 4,6 MMDH contre un besoin de financement de 6 MMDH à fin janvier 2017 et d'un flux net négatif de 1,1 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 1 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 5,7 MMDH contre 7 MMDH à fin janvier 2017.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin janvier 2018, le financement extérieur a été négatif de 1,1 MMDH. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 1,2 MMDH et les tirages ont été de 66 MDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 7,3 MMDH contre 7,7 MMDH un an auparavant;
- de la baisse des dépôts au Trésor de 2 MMDH contre une hausse de 424 MDH à fin janvier 2017 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 1,2 MMDH contre une ponction de 212 MDH à fin janvier 2017.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont été de 62,7 MMDH à fin janvier 2018, en diminution de 2 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2017.

Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3,1 MMDH à fin janvier 2018 contre 1,9 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements pour 2,1 MMDH effectués en janvier 2018 et dont le remboursement n'intervient qu'en février.

Dettes intérieure

S'élevant à 526,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,3% par rapport à son niveau à fin janvier 2017. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 7,3 MMDH, résultant de souscriptions pour 12,5 MMDH et de remboursements pour 5,2 MMDH contre un recours pour un montant net de 7,7 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 14,3 MMDH et de remboursements pour 6,5 MMDH.

| Encours de la dette intérieure | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | 2017 | Souscrip. | Rembour. | 2018 | Var % |
| Adjudications | 516 707 | 12 498 | 5 166 | 524 038 | 1,4% |
| 13 semaines | 418 | 0,0 | 207,7 | 210 | |
| 26 semaines | 1 165 | 0,0 | 0,0 | 1 165 | |
| 52 semaines | 24 687 | 5 100,3 | 4 958,6 | 24 829 | |
| 2 ans | 51 017 | 6 922,5 | 0,0 | 57 940 | |
| 5 ans | 140 581 | 325,4 | 0,0 | 140 906 | |
| 10 ans | 98 240 | 0,0 | 0,0 | 98 240 | |
| 15 ans | 123 665 | 150,0 | 0,0 | 123 815 | |
| 20 ans | 56 977 | 0,0 | 0,0 | 56 977 | |
| 30 ans | 19 958 | 0,0 | 0,0 | 19 958 | |
| Autres | 2 919 | 0 | 354 | 2 565 | -12,1% |
| Total | 519 626 | 12 498 | 5 520 | 526 603 | 1,3% |

