

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JUILLET
 2014

PRINCIPALES TENDANCES

A fin juillet 2014 et en comparaison avec la même période de 2013, 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 4,3% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 5,4% : droits de douane (-1,6%), TVA à l'importation (+2,3%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+17,6%) ;
- 2- l'augmentation des autres TIC (+4%) en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+6,4%);
- 3- la hausse de 3,8% de la fiscalité domestique : IS (+8,8%), IR (+1,4%), TVA à l'intérieur (-7,8%), droits d'enregistrement et timbre (+22,8%) et majorations de retard (-24%).

La hausse des recettes de l'IS de 2 MMDH, soit +8,8%, résulte notamment de l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom et de l'augmentation des versements effectués par certains gros contribuables (BCP, IAM, ...), conjugués à la baisse des versements effectués par d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

L'augmentation des droits d'enregistrement et de timbre de 22,8% ou +1,8 MMDH s'explique principalement par la réalisation d'une recette de 1,4 MMDH au titre de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

- 4- l'augmentation de 5,1% des recettes non fiscales qui résulte en grande partie de la réalisation d'une recette de 2 MMDH représentant la cession des parts de l'Etat dans la Banque Centrale Populaire, conjuguée à la diminution des recettes de monopole (5,1 MMDH contre 6,4 MMDH) et des fonds de concours (1,2 MMDH contre 2,4 MMDH).

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 60% et un taux d'émission sur engagements de 82%, contre respectivement 59% et 80% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en diminution de 6,5%, résultant de la baisse de 44,6% des émissions de la compensation (16,8 MMDH contre 30,2 MMDH) conjuguée à la hausse de 1,3% des dépenses de personnel, de 13,7% des dépenses des autres biens et services et de 2,1% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en hausse de 24,2%, passant de 25,3 MMDH à fin juillet 2013 à 31,5 MMDH à fin juillet 2014.

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 4 MMDH contre un solde négatif de 17,5 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 32,2 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 3,2 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 41,6 MMDH à fin juillet 2013 compte tenu d'un solde positif de 1,2 MMDH dégagé par les CST.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR
(Hors TVA des collectivités locales)

En millions de dirhams

	Juillet 2013	LF 2014	Juillet 2014	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>114 027</u>	<u>199 218</u>	<u>118 960</u>	<u>60%</u>	<u>4,3%</u>
1.1- Recettes fiscales :	100 873	180 152	105 208	58%	4,3%
<i>Impôts directs</i>	44 231	77 167	45 890	59%	3,8%
<i>Impôts indirects</i>	44 307	80 630	45 251	56%	2,1%
<i>Droits de douane</i>	4 422	7 700	4 353	57%	-1,6%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	7 913	14 655	9 714	66%	22,8%
1.2- Recettes non fiscales :	11 676	16 066	12 268	76%	5,1%
<i>Monopole et participations</i>	6 363	10 841	5 113	47%	-19,6%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Domaine</i>	108	463	95	21%	-12%
<i>Autres recettes ⁽¹⁾</i>	5 205	4 762	5 014	105%	-3,7%
1.3- Recettes de certains CST :	1 478	3 000	1 484	49%	0,4%
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	158	800	109	14%	-31%
<i>Fonds spécial routier</i>	1 320	2 200	1 375	63%	4,2%
2- DEPENSES ORDINAIRES ⁽²⁾	<u>131 555</u>	<u>224 087</u>	<u>122 979</u>	<u>55%</u>	<u>-6,5%</u>
2.1- Biens et services :	87 233	157 703	91 836	58%	5,3%
<i>Personnel</i>	59 108	103 700	59 858	58%	1,3%
<i>Autres biens et services</i>	28 125	54 003	31 978	59%	13,7%
2.2- Intérêts de la dette :	14 092	23 934	14 387	60%	2,1%
<i>Intérieure</i>	12 394	20 587	12 754	62%	2,9%
<i>Extérieure</i>	1 698	3 347	1 633	49%	-3,8%
2.3- Compensation	30 230	42 450	16 756	39%	-44,6%
<i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	70	800	300	38%	
3- SOLDE ORDINAIRE	<u>-17 528</u>	<u>-24 869</u>	<u>-4 019</u>		
4- INVESTISSEMENT ⁽²⁾	25 323	51 702	31 450	61%	24,2%
<i>- Fonds spécial routier</i>	964	2 200	1 485	68%	54%
5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	<u>1 222</u>	<u>11 814</u>	<u>3 248</u>		
6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL ⁽³⁾	<u>-41 629</u>	<u>-64 757</u>	<u>-32 221</u>		
7- VARIATION INSTANCES	<u>-4 770</u>	<u>0</u>	<u>-1 675</u>		
8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	<u>-46 399</u>	<u>-64 757</u>	<u>-33 896</u>		
9- FINANCEMENT INTERIEUR :	<u>38 851</u>	<u>42 964</u>	<u>22 595</u>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	34 403		11 581		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-4 672		4 022		
<i>Compte courant à BAM</i>	2 014		-287		
10- FINANCEMENT EXTERIEUR :	<u>7 548</u>	<u>21 793</u>	<u>11 301</u>		
<i>Tirages et dons</i>	12 913	26 112	16 840		
<i>Amortissement</i>	-5 365	-4 319	-5 539		

(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 2014

RECETTES ORDINAIRES

	Juillet 2013	LF 2014	Juillet 2014	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES	100 873	180 152	105 208	58%	4,3%
IMPÔTS DIRECTS	44 231	77 167	45 890	59%	3,8%
<i>Taxe Professionnelle</i>	213	295	146	49%	-31,5%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	22 521	39 710	24 497	62%	8,8%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	20 167	35 137	20 451	58%	1,4%
<i>Contrib. Sociale de Solidarité sur bénéf. et revenus</i>	186	0	0		
<i>Taxe d'Habitation</i>	98	43	11	26%	-88,8%
<i>Majorations de retard</i>	1 022	1 930	777	40%	-24%
<i>Autres ⁽¹⁾</i>	24	52	8	15%	-66,7%
DROITS DE DOUANE	4 422	7 700	4 353	57%	-1,6%
IMPÔTS INDIRECTS	44 307	80 630	45 251	56%	2,1%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :	12 600	23 435	14 114	60%	12%
<i>Tabacs manufacturés</i>	4 358	8 194	4 638	57%	6,4%
<i>Produits énergétiques</i>	7 439	13 621	8 745	64%	17,6%
<i>Autres</i>	803	1 620	731	45%	-9%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	31 707	57 195	31 137	54%	-1,8%
<i>à l'intérieur</i>	12 730	22 309	11 731	53%	-7,8%
<i>à l'importation</i>	18 977	34 886	19 406	56%	2,3%
DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE	7 913	14 655	9 714	66%	22,8%
RECETTES NON FISCALES	11 676	16 066	12 268	76%	5,1%
<i>Domaine</i>	108	463	95	21%	-12%
<i>Monopoles et participations</i>	6 363	10 841	5 113	47%	-19,6%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Fonds de concours</i>	2 408	0	1 210		-49,8%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	332	563	1 159	206%	249,1%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 459	2 483	1 351	54%	-7,4%
<i>Recettes diverses ⁽²⁾</i>	1 006	1 716	1 294	75%	28,6%
RECETTES DE CERTAINS CST	1 478	3 000	1 484	49%	0,4%
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	158	800	109	14%	-31%
<i>Fonds spécial routier</i>	1 320	2 200	1 375	63%	4,2%
TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES	114 027	199 218	118 960	60%	4,3%

(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, ...

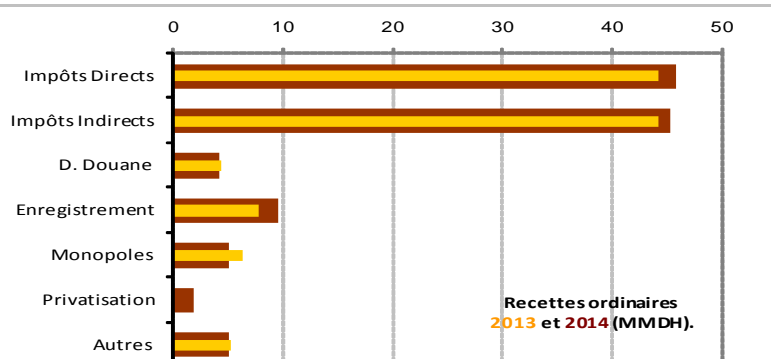
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juillet 2014 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 4,3% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 6,5%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 4 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 33,9 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 11,3 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 22,6 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 119 MMDH contre 114 MMDH à fin juillet 2013, en augmentation de 4,3%.

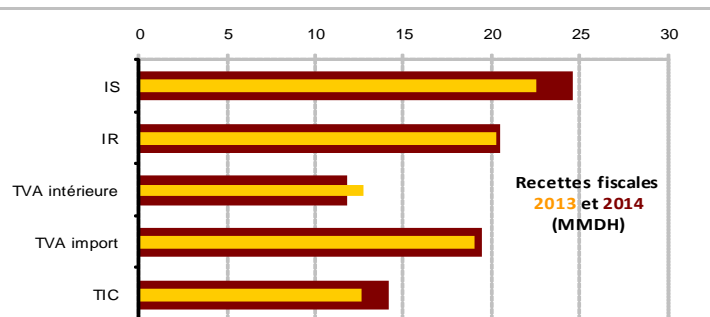
Ceci s'explique pour l'essentiel par la hausse des impôts directs de 3,8%, des impôts indirects de 2,1%, des droits d'enregistrement et de timbre de 22,8% et des recettes non fiscales de 5,1%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 1,6%.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 105,2 MMDH contre 100,9 MMDH à fin juillet 2013, en hausse de 4,3%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 5,4% et de la fiscalité domestique de 3,8%.



1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) se sont élevées à 32,5 MMDH à fin juillet 2014 contre 30,8 MMDH un an auparavant, en hausse de 5,4% ou +1.666 MDH par rapport à leur niveau à fin juillet 2013.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin juillet 2014 ont été de 4.353 MDH contre 4.422 MDH un an auparavant, soit une diminution de 1,6%.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 19,4 MMDH à fin juillet 2014 contre 19 MMDH à fin juillet 2013, enregistrant ainsi une hausse de 2,3%. La TVA sur les produits énergétiques a augmenté de 1,7% et celle sur les autres produits de 2,4%.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 8,7 MMDH contre 7,4 MMDH, en hausse de 17,6% par rapport à son niveau de fin juillet 2013.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont élevées à 67,3 MMDH à fin juillet 2014 contre 64,9 MMDH à fin juillet 2013, soit une augmentation de 3,8% ou +2.461 MDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont établies à 24,5 MMDH à fin juillet 2014 contre 22,5 MMDH un an auparavant, en hausse de 8,8%, ou +2 MMDH, sachant que les recettes de l'IS réalisées à fin juillet 2013 avaient enregistré une baisse de 11,7% ou -3 MMDH (22,6 MMDH à fin juillet 2013 contre 25,6 MMDH à fin juillet 2012).

L'augmentation des recettes de l'IS à fin juillet 2014 résulte notamment de l'IS retenu à la source à l'occasion de la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom et de l'augmentation des versements effectués par certains gros contribuables (BCP, IAM, ...), conjugués à la baisse des versements effectués par d'autres gros contribuables (OCP, Bank Al-Maghrib, Agence de la conservation foncière, ...).

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin juillet 2014 ont enregistré une hausse de 1,4% par rapport à leur niveau à fin juillet 2013 (20.451 MDH contre 20.167 MDH), provenant en totalité de l'IR retenu à la source sur les salaires.

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

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Juillet 2013	Juillet 2014	Evolution en %
IR total	20 167	20 451	1,4%
dont IR prélevé par la DDP	4 996	5 048	1%

- TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juillet 2014 se sont établies à 11,7 MMDH contre 12,7 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 7,8% ou -999 MDH.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 9,7 MMDH à fin juillet 2014 contre 7,9 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 22,8%, en raison notamment de la réalisation 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 baisse de 39% qui s'explique en grande partie par la baisse des majorations de retard de 24%.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 12,3 MMDH, en augmentation de 5,1% par rapport à leur niveau de juillet 2013, en raison de la réalisation de 2 MMDH au titre de la privatisation et de la hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette, conjuguée à la baisse des recettes de monopole et des fonds de concours.

- Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 5,1 MMDH à fin juillet 2014 contre 6,4 MMDH un an auparavant, en baisse de 19,6%.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel de l'OCP (2 MMDH), d'IAM (1.395 MDH), de l'Agence de la conservation foncière (500 MDH) et de Bank Al-Maghrib (408 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	Juillet 2013	LF 2014	Juillet 2014	Taux de réalis.
B.A.M	762	894	408	46%
I.A.M	1 709	1 915	1 395	73%
O.C.P	2 000	3 000	2 000	67%
ANCFCC	1 000	2 500	500	20%
C.D.G	0	360	0	0%
Autres	892	2 172	810	37%
TOTAL	6 363	10 841	5 113	47%

- Privatisation

A fin juillet 2014, la cession des parts de l'Etat dans le capital de la Banque Centrale Populaire a rapporté 2.046 MDH, alors qu'aucune opération n'a été réalisée à ce titre un an auparavant.

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 3,7% qui s'explique pour l'essentiel par la diminution des fonds de concours (1,2 MMDH contre 2,4 MMDH) conjuguée à une hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1.159 MDH à fin juillet 2014 contre 332 MDH un an auparavant).

Structure des recettes ordinaires

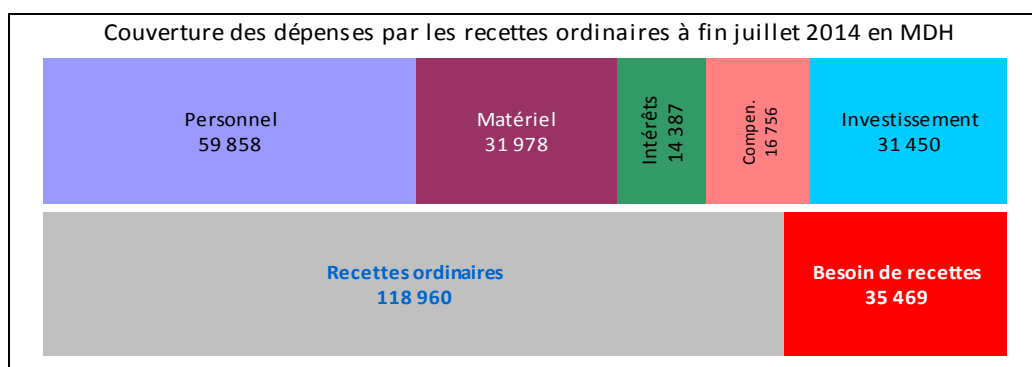
A fin juillet 2014, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 94,2% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 31,1 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin juillet 2014

	Nature	Recettes en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	31 137	▼ 1,8%	26,2%
	- à l'importation	19 406	▲ 2,3%	16,3%
	- à l'intérieur	11 731	▼ 7,8%	9,9%
2	Impôt sur les sociétés	24 497	▲ 8,8%	20,6%
3	Impôt sur le revenu	20 451	▲ 1,4%	17,2%
4	Droits d'enregistrement	9 714	▲ 22,8%	8,2%
5	TIC prod. énergétiques	8 745	▲ 17,6%	7,4%
6	Monopoles	5 113	▼ 19,6%	4,3%
7	TIC tabacs manufacturés	4 638	▲ 6,4%	3,9%
8	Droits de douane	4 353	▼ 1,6%	3,7%
9	Privatisation	2 046		1,7%
10	Redevance gazoduc	1 351	▼ 7,4%	1,1%

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin juillet 2014, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 96,7% contre 86,7% un an auparavant. Ainsi, à fin juillet 2014, 50,3% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 14,1% aux dépenses de la compensation et 12,1% aux charges en intérêts de la dette.



Ainsi, une partie des dépenses ordinaires émises et la totalité des dépenses d'investissement émises ont été financées principalement par le recours à l'emprunt.

2- DEPENSES

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

2.1- ENGAGEMENTS

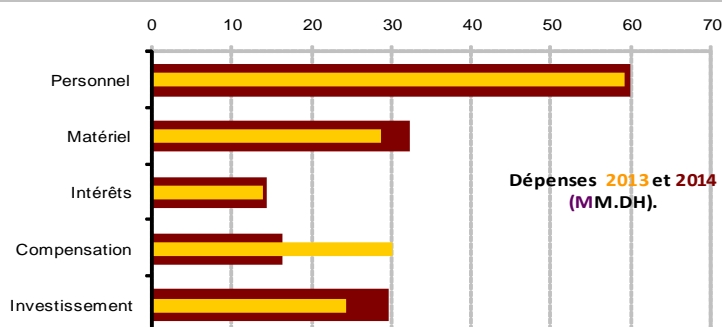
A fin juillet 2014, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 272,5 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 60% contre 59% à fin juillet 2013. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 82% contre 80% un an auparavant.

	Situation des engagements ^(*) de dépenses 2014				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	199 353	119 683	108 651	60%	91%
Investissement	67 388	49 424	29 694	73%	60%
C.S.T	121 979	62 880	44 967	52%	72%
SEGMA	5 597	2 425	943	43%	39%
Dette	57 313	38 091	38 091	66%	100%
TOTAL	451 630	272 503	222 346	60%	82%

(*) Intégrant des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, ...)

2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général se sont établies à 176,4 MMDH à fin juillet 2014, en hausse de 5,8% par rapport à leur niveau à fin juillet 2013, en raison de la diminution de 8% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à une hausse de 21,8% des dépenses d'investissement et de 57% des charges de la dette budgétisée¹.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2013	LF 2014	Emissions 2014	Réalisé	Variation
Fonctionnement	118 075	199 353	108 651	55%	-8%
Investissement	24 389	49 502	29 694	60%	21,8%
Dette	24 268	57 313	38 091	66%	57%
TOTAL	166 732	306 168	176 436	58%	5,8%

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont atteint 108,7 MMDH, dont 59,9 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une augmentation de 1,3%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 5,6% (21 MMDH contre 19,9 MMDH) et les charges communes sont en baisse de 28,9% (27,8 MMDH contre 39 MMDH) en raison de la diminution de 45,4% des charges de la compensation.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
Personnel	59 108	103 700	59 858	58%	1,3%
Matériel	19 918	30 959	21 026	68%	5,6%
Charges communes	39 049	62 028	27 767	45%	-28,9%
dont compensation	30 160	41 650	16 456	40%	-45,4%
Dépenses imprévues		2 666			
TOTAL	118 075	199 353	108 651	55%	-8,0%

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juillet 2014 se sont établis à 59,9 MMDH contre 59,1 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 1,3%. Les salaires servis par la DDP ont été de 52,6 MMDH, en hausse de 1,5% par rapport à leur niveau à fin juillet 2013, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2% et de la baisse des rappels de 5,9%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 32 MMDH contre 28,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 13,7%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la CMR (7 MMDH contre 5,9 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (9,6 MMDH contre 8,7 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (2,1 MMDH contre 1,3 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 14,4 MMDH à fin juillet 2014 contre 14,1 MMDH à fin juillet 2013, en augmentation de 2,1%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 2,9% (12,8 MMDH contre 12,4 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 3,8% (1.633 MDH contre 1.698 MDH).

Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 16,8 MMDH à fin juillet 2014 contre 30,2 MMDH à fin juillet 2013, en baisse de 44,6%.

¹ 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 juillet 2014 a été négatif pour 4 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 17,5 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

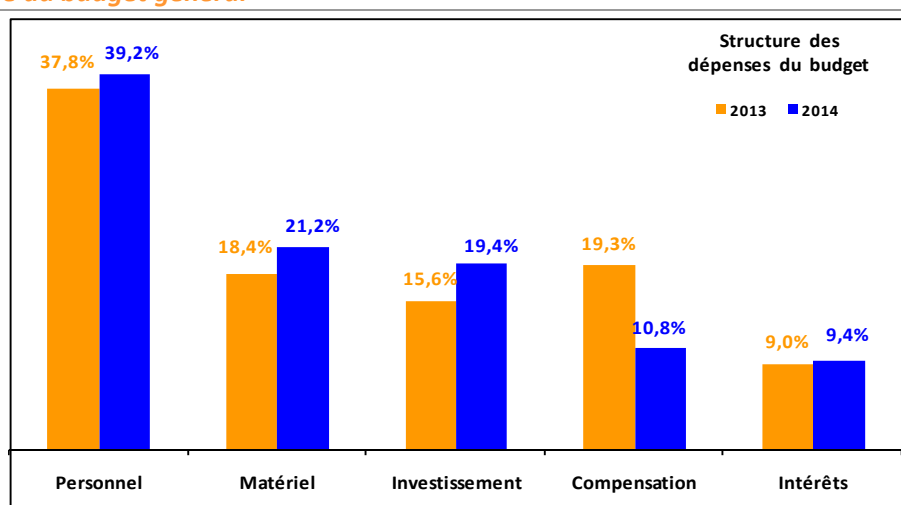
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 29,7 MMDH à fin juillet 2014 contre 24,4 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 21,8%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 9,8 MMDH contre 8 MMDH à fin juillet 2013.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Var%
Investissement total :	24 389	49 502	29 694	60%	21,8%
1- Ministères	13 705	32 153	16 622	52%	21,3%
2- Charges communes :	10 684	17 349	13 072	75%	22,4%
- Concours divers	8 018	12 988	9 838	76%	22,7%
- Ristournes d'intérêts	83	230	236	103%	184,3%
- Autres	2 583	4 131	2 998	73%	16,1%

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juillet 2013 et fin juillet 2014 fait ressortir une augmentation de la part des dépenses de personnel, de matériel, d'investissement et des intérêts de la dette, conjuguée à la baisse de la part des dépenses de la compensation.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 47,9 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment de transferts reçus des charges communes du budget d'investissement de 9,8 MMDH et de 7,1 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 45 MMDH, dont 34,4 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale.

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

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2014
	2013	LF 2014	2014	2013	LF 2014	2014	
C.A.S	25 311	58 229	35 396	24 558	46 989	34 363	1 033
TVA des CL	13 589	24 512	13 345	15 243	24 512	16 873	-3 528
I.N.D.H	1 021	3 187	1 300	675	3 187	1 305	-5
Soutien prix. prd.alim.	158	800	109	70	800	300	-191
F.S. Routier	1 320	2 200	1 375	964	2 200	1 485	-110
F.D. Agricole	1 213	500	1 955	1 198	500	1 853	102
Remploi domanial	736	1 847	645	1 020	1 847	430	215
Lutte contre chômage	1 145	567	1 307	797	567	792	515
Dons des pays du CCG	87	8 500	7 147	0	0	5 161	1 986
Appui Cohés. Sociale	411	4 100	1 734	0	2 000	862	872
F.S. Habitat	880	2 420	756	425	2 420	785	-29
Dévelop. Sport	174	800	510	437	800	670	-160
Autres CAS	4 577	8 796	5 213	3 729	8 156	3 847	1 366
C. Dép. Dotation(*)	10 534	10 475	11 487	9 426	10 475	10 243	1 244
Autres C.S.T	30	1 053	1 031	225	478	361	670
TOTAL	35 875	69 757	47 914	34 209	57 942	44 967	2 947

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin juillet 2014, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1 MMDH contre 1,5 MMDH à fin juillet 2013, en baisse de 31,6%.

Les dépenses ont été de 943 MDH contre 796 MDH, soit une hausse de 18,5%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
Exploitation :	682	0	359		-47,4%
Recettes	1 370	2 186	939	43%	-31,5%
Dépenses	688	2 186	580	27%	-15,7%
Equipement :	30	0	-271		
Recettes	138	904	92	10%	-33,3%
Dépenses	108	904	363	40%	

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin juillet 2014, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 59,7% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 54,9% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 60,8%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2014 en MDH				
	LF 2014	JUILLET 2014	Taux de réalisation	Restes à réaliser
1- RECETTES ORDINAIRES	199 218	118 960	59,7%	80 258
1.1- Recettes fiscales :	180 152	105 208	58,4%	74 944
<i>Impôts directs</i>	77 167	45 890	59,5%	31 277
<i>Impôt sur les sociétés</i>	39 710	24 497	61,7%	15 213
<i>Impôt sur le revenu</i>	35 137	20 451	58,2%	14 686
<i>Impôts indirects</i>	80 630	45 251	56,1%	35 379
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 309	11 731	52,6%	10 578
<i>TVA à l'importation</i>	34 886	19 406	55,6%	15 480
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	23 435	14 114	60,2%	9 321
<i>Droits de douane</i>	7 700	4 353	56,5%	3 347
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 655	9 714	66,3%	4 941
1.2- Recettes non fiscales :	16 066	12 268	76,4%	3 798
<i>Monopole et participations</i>	10 841	5 113	47,2%	5 728
<i>Autres recettes</i>	5 225	7 155	136,9%	
1.3- Recettes de certains CST :	3 000	1 484	49,5%	1 516
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	109	13,6%	691
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	1 375	62,5%	825
2- DEPENSES ORDINAIRES	224 087	122 979	54,9%	101 108
2.1- Biens et services :	157 703	91 836	58,2%	65 867
<i>Personnel</i>	103 700	59 858	57,7%	43 842
<i>Autres biens et services</i>	54 003	31 978	59,2%	22 025
2.2- Intérêts de la dette :	23 934	14 387	60,1%	9 547
<i>Intérieure</i>	20 587	12 754	62,0%	7 833
<i>Extérieure</i>	3 347	1 633	48,8%	1 714
2.3- Compensation	42 450	16 756	39,5%	25 694
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	300	37,5%	500
3- INVESTISSEMENT	51 702	31 450	60,8%	20 252
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	1 485	67,5%	715

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 32,2 MMDH à fin juillet 2014, contre un déficit budgétaire de 41,6 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 1,9 MMDH à fin juillet 2014 contre 3,6 MMDH à fin décembre 2013, soit une diminution du stock des instances de paiement de 1,7 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 33,9 MMDH contre un besoin de financement de 46,4 MMDH à fin juillet 2013 et d'un flux net positif de 11,3 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 7,5 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 22,6 MMDH contre 38,9 MMDH à fin juillet 2013.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin juillet 2014, le financement extérieur a été positif pour 11,3 MMDH, en raison notamment de la rentrée du produit de l'emprunt sur le marché financier international pour 11 MMDH, représentant la contrevaletur d'un milliard d'euros, conjuguée à des remboursements qui ont atteint 5,5 MMDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 11,6 MMDH contre 34,4 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 4 MMDH contre une baisse de 4,7 MMDH à fin juillet 2013 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 287 MDH contre une ponction de 2 MMDH à fin juillet 2013.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 46,8 MMDH à fin juillet 2014, en augmentation de 4 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2013.

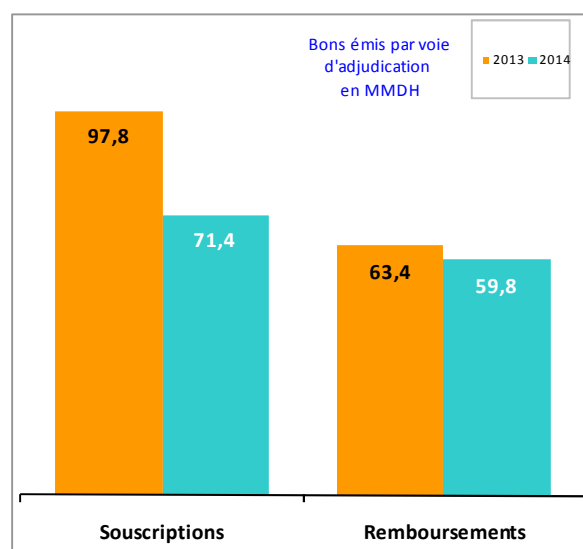
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,5 MMDH à fin juillet 2014 contre 2,2 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 19,3 MMDH effectués par le Trésor durant le mois de juillet 2014 et dont le remboursement n'intervient qu'en août.

Dettes intérieure

S'élevant à 426,4 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 2,9% par rapport à son niveau à fin décembre 2013. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 11,6 MMDH résultant de souscriptions pour 71,4 MMDH et de remboursements pour 59,8 MMDH contre un recours pour un montant net de 34,4 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 97,8 MMDH et de remboursements pour 63,4 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2013	Souscrip.	Rembour.	2014	Var %
Adjudications	412 971	71 407	59 826	424 553	2,8%
13 semaines	60	1 050	510	600	
26 semaines	8 903	1 250	9 003	1 150	
52 semaines	24 891	3 450	10 940	17 401	
2 ans	83 222	6 300	18 764	70 758	
5 ans	94 328	16 220	7 786	102 763	
10 ans	90 692	14 311	9 060	95 943	
15 ans	86 640	17 669	3 763	100 546	
20 ans	21 461	11 157	0	32 617	
30 ans	2 775			2 775	
Autres	1 426	2 851	2 391	1 884	32,3%
Total	414 397	74 258	62 217	426 437	2,9%



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juillet 2014 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à plusieurs opérations de rachats ou d'échanges de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 23,9 MMDH.

RACHATS ET ECHANGES DE BONS DU TRESOR			
	RACHATS	ECHANGES	
		Remboursés	Emis
26 semaines	270		
52 semaines	267,2	4 759,2	
2 ans	608,2	7 585,4	
5 ans		6 172,7	1 032,3
10 ans		3 577,1	8 961,3
15 ans		674	5 423,7
20 ans			7 656,7
Total	1 145,4	22 768,4	23 074,0