



**SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR**  
(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Août 2015	LF 2016	Août 2016	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>131 946</b>	<b>209 156</b>	<b>138 423</b>	<b>66%</b>	<b>4,9%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>116 169</b>	<b>191 695</b>	<b>123 735</b>	<b>65%</b>	<b>6,5%</b>
Impôts directs	50 138	85 504	54 212	63%	8,1%
Impôts indirects	50 396	81 008	52 179	64%	3,5%
Droits de douane	5 111	7 903	6 184	78%	21,0%
Droits d'enregistrement et de timbre	10 524	17 280	11 160	65%	6,0%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 028</b>	<b>14 161</b>	<b>12 856</b>	<b>91%</b>	<b>-8,4%</b>
Monopole et participations	5 954	8 330	5 413	65%	-9,1%
Domaine	177	350	183	52%	3,4%
Autres recettes <sup>(1)</sup>	7 897	5 481	7 260	132%	-8,1%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>1 749</b>	<b>3 300</b>	<b>1 832</b>	<b>56%</b>	<b>4,7%</b>
Fonds de soutien prix prdts alimentaires	155	800	214	27%	38,1%
Fonds spécial routier	1 594	2 500	1 618	65%	1,5%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(2)</sup></b>	<b>136 761</b>	<b>212 443</b>	<b>135 469</b>	<b>64%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>103 561</b>	<b>167 809</b>	<b>108 496</b>	<b>65%</b>	<b>4,8%</b>
Personnel	68 381	106 776	69 868	65%	2,2%
Autres biens et services	35 180	61 033	38 628	63%	9,8%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>20 132</b>	<b>28 284</b>	<b>21 288</b>	<b>75%</b>	<b>5,7%</b>
Intérieure	18 021	24 299	19 279	79%	7,0%
Extérieure	2 111	3 985	2 009	50%	-4,8%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>13 068</b>	<b>16 350</b>	<b>5 685</b>	<b>35%</b>	<b>-56,5%</b>
- Fonds de soutien prix prdts alimentaires	0	800	300	38%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>-4 815</b>	<b>-3 287</b>	<b>2 954</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(2)</sup></b>	<b>34 942</b>	<b>63 892</b>	<b>40 322</b>	<b>63%</b>	<b>15,4%</b>
- Fonds spécial routier	1 462	2 500	1 322	53%	-9,6%
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>5 632</b>	<b>12 229</b>	<b>8 240</b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(3)</sup></b>	<b>-34 125</b>	<b>-54 950</b>	<b>-29 128</b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b>-5 284</b>	<b>0</b>	<b>-1 858</b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-39 409</b>	<b>-54 950</b>	<b>-30 986</b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>40 591</b>	<b>32 741</b>	<b>27 492</b>		
Dont :					
Adjudications	33 290		7 883		
Dépôts au Trésor	1 247		3 670		
Compte courant à BAM	-1 410		439		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>-1 182</b>	<b>22 209</b>	<b>3 494</b>		
Tirages et dons	4 815	26 796	9 073		
Amortissement	-5 997	-4 587	-5 579		

(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 32 de la loi organique relative à la loi de finances)

(3) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2016.

<b>RECETTES ORDINAIRES</b>					
	<b>Août 2015</b>	<b>LF 2016</b>	<b>Août 2016</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>116 169</b>	<b>191 695</b>	<b>123 735</b>	<b>65%</b>	<b>6,5%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>50 138</b>	<b>85 504</b>	<b>54 212</b>	<b>63%</b>	<b>8,1%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	223	317	286	90%	28,3%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	24 405	44 255	26 396	60%	8,2%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	24 597	38 614	26 497	69%	7,7%
<i>Taxe d'Habitation</i>	24	46	27	59%	12,5%
<i>Majorations de retard</i>	850	2 226	997	45%	17,3%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	39	46	9	20%	-76,9%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>5 111</b>	<b>7 903</b>	<b>6 184</b>	<b>78%</b>	<b>21,0%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>50 396</b>	<b>81 008</b>	<b>52 179</b>	<b>64%</b>	<b>3,5%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	15 983	25 500	17 403	68%	8,9%
<i>Tabacs manufacturés</i>	5 459	9 050	6 156	68%	12,8%
<i>Produits énergétiques</i>	9 651	14 850	10 291	69%	6,6%
<i>Autres</i>	873	1 600	956	60%	9,5%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	34 413	55 508	34 776	63%	1,1%
<i>à l'intérieur</i>	13 344	22 122	12 075	55%	-9,5%
<i>à l'importation</i>	21 069	33 386	22 701	68%	7,7%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>10 524</b>	<b>17 280</b>	<b>11 160</b>	<b>65%</b>	<b>6,0%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>14 028</b>	<b>14 161</b>	<b>12 856</b>	<b>91%</b>	<b>-8,4%</b>
<i>Domaine</i>	177	350	183	52%	3,4%
<i>Monopoles et participations</i>	5 954	8 330	5 413	65%	-9,1%
<i>Fonds de concours</i>	1 787	0	541		-69,7%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	3 256	1 058	1 746	165%	-46,4%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 196	2 000	642	32%	-46,3%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	1 658	2 423	4 331	179%	161,2%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>1 749</b>	<b>3 300</b>	<b>1 832</b>	<b>56%</b>	<b>4,7%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	155	800	214	27%	38,1%
<i>Fonds spécial routier</i>	1 594	2 500	1 618	65%	1,5%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>131 946</b>	<b>209 156</b>	<b>138 423</b>	<b>66%</b>	<b>4,9%</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,...

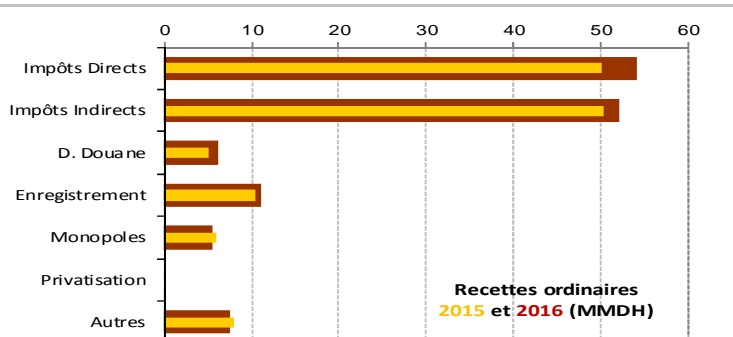
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin août 2016 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 4,9% et une baisse des dépenses ordinaires émises de 0,9%, dégagant ainsi un solde ordinaire positif de 3 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 31 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 3,5 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 27,5 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 138,4 MMDH contre 131,9 MMDH à fin août 2015, en augmentation de 4,9%.

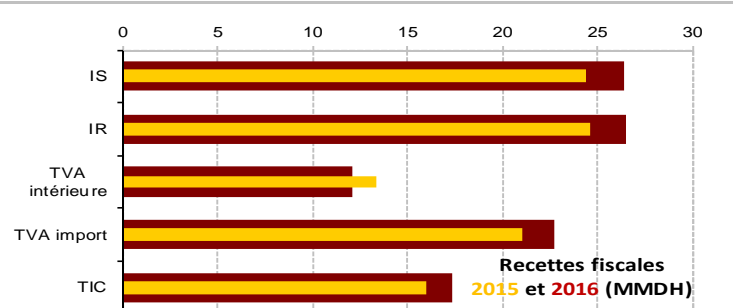
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 8,1%, des droits de douane de 21%, des impôts indirects de 3,5% et des droits d'enregistrement et de timbre de 6%, conjuguée à la baisse des recettes non fiscales de 8,4%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 123,7 MMDH contre 116,2 MMDH à fin août 2015, en hausse de 6,5%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 9,3% et de la fiscalité domestique de 4,6%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 39,2 MMDH à fin août 2016 contre 35,8 MMDH un an auparavant, en hausse de 9,3% ou +3,3 MMDH par rapport à leur niveau à fin août 2015, sachant qu'à fin août 2015 les recettes douanières avaient connu une baisse de 2,9% par rapport à leur niveau à fin août 2014 (35,8 MMDH contre 36,9 MMDH).

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin août 2016 ont atteint 6,2 MMDH contre 5,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 21% ou +1,1 MMDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 22,7 MMDH à fin août 2016 contre 21,1 MMDH à fin août 2015, enregistrant ainsi une hausse de 7,7% ou +1,6 MMDH, sachant qu'à fin août 2015 la TVA à l'importation avait connu une baisse de 4,5% par rapport à son niveau à fin août 2014 (21,1 MMDH contre 22,1 MMDH). La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 10% ou -369 MDH et celle sur les autres produits une hausse de 11,5% ou +2 MMDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 10,3 MMDH contre 9,7 MMDH, en augmentation de 6,6% par rapport à son niveau de fin août 2015 ou +639 MDH, sachant qu'à fin août 2015 la TIC sur les produits énergétiques avait connu une baisse de 1,8% par rapport à son niveau à fin août 2014 (9,7 MMDH contre 9,8 MMDH).

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 77,4 MMDH à fin août 2016 contre 74 MMDH à fin août 2015, soit une augmentation de 4,6% ou +3,4 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 26,4 MMDH à fin août 2016 contre 24,4 MMDH un an auparavant, en augmentation de 8,2% ou +2 MMDH, sachant qu'à fin août 2015 l'IS avait enregistré une baisse de 4,4% par rapport à son niveau à fin août 2014 ou -1,1 MMDH (24,4 MMDH contre 25,5 MMDH). L'augmentation des recettes de l'IS s'explique en grande partie par le bon comportement, durant l'année 2015, des résultats de certaines grandes entreprises (OCP, ANRT, BCP, CIH, SODEP, cimenteries, ...).

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin août 2016 ont enregistré une augmentation de 7,7% par rapport à leur niveau à fin août 2015 (26,5 MMDH contre 24,6 MMDH), soit +1,9 MMDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 23,2% ou +534 MDH par rapport à leur niveau de 2015 (2,8 MMDH contre 2,3 MMDH), sachant qu'à fin août 2015, l'IR sur profits immobiliers avait enregistré une diminution de 6,5% ou -159 MDH par rapport à son niveau de fin août 2014 (2,3 MMDH contre 2,5 MMDH).

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 4,6%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Août 2015	Août 2016	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>24 597</b>	<b>26 497</b>	<b>7,7%</b>
dont IR prélevé par la DDP	5 712	5 976	4,6%

### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin août 2016 se sont établies à 12,1 MMDH contre 13,3 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 9,5% ou -1,3 MMDH. Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 5.794 MDH à fin août 2016 contre 3.557 MDH à fin août 2015.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 11,2 MMDH à fin août 2016 contre 10,5 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 6% ou +636 MDH, provenant en partie de l'augmentation des recettes de la TSAVA (+235 MDH).

### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une augmentation de 16,1% résultant principalement de la hausse de 17,3% des majorations de retard.

### 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 12,9 MMDH contre 14 MMDH un an auparavant, en diminution de 8,4% ou -1,2 MMDH, en raison notamment de la baisse de 46,4% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1,7 MMDH contre 3,3 MMDH), de 69,7% des fonds de concours (541 MDH contre 1,8 MMDH) et de 46,3% de la redevance gazoduc (642 MDH contre 1,2 MMDH).

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 5,4 MMDH à fin août 2016 contre 6 MMDH à fin août 2015, soit une baisse de 9,1% ou -541 MDH.

Les recettes à fin août 2015 tiennent compte d'un montant de 1,7 MMDH au titre de l'attribution des licences 4G.

Les recettes à fin août 2016 ont été versées notamment par Maroc Télécom (1,4 MMDH contre 1,6 MMDH), l'OCP (1 MMDH), l'Agence nationale de la conservation foncière (1 MMDH), et Marsa Maroc (750 MDH contre 250 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	Août 2015	LF 2016	Août 2016	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	530	660	303	46%
<b>I.A.M</b>	1 597	1 550	1 426	92%
<b>O.C.P</b>	1 000	2 000	1 000	50%
<b>ANCFCC</b>	0	1 500	1 000	67%
<b>C.D.G</b>	0	350	0	0%
<b>Autres</b>	2 827	2 270	1 684	74%
<b>TOTAL</b>	<b>5 954</b>	<b>8 330</b>	<b>5 413</b>	<b>65%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 8,1% qui s'explique par la diminution de 46,4% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1,7 MMDH contre 3,3 MMDH), de 69,7% des fonds de concours (541 MDH contre 1,8 MMDH) et de 46,3% de la redevance gazoduc (642 MDH contre 1,2 MMDH).

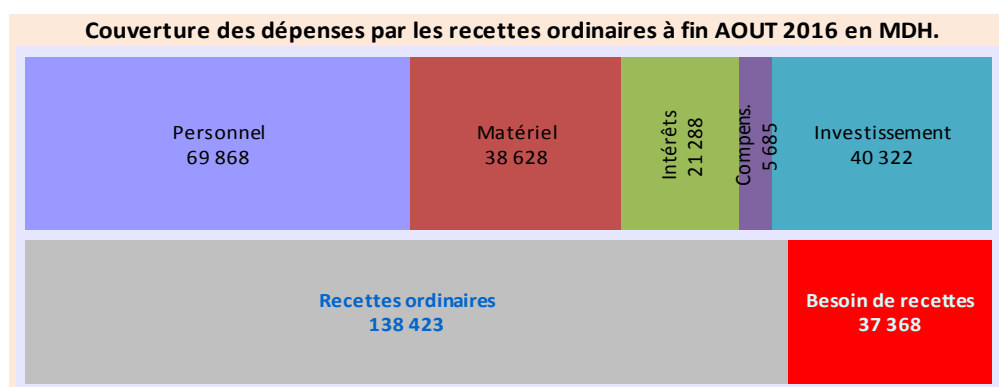
## Structure des recettes ordinaires

A fin août 2016, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 93,6% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 34,8 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	34 776	▲ 1,1%	25,1%
	- à l'importation	22 701	▲ 7,7%	16,4%
	- à l'intérieur	12 075	▼ 9,5%	8,7%
2	Impôt sur le revenu	26 497	▲ 7,7%	19,1%
3	Impôt sur les sociétés	26 396	▲ 8,2%	19,1%
4	Droits d'enregistrement	11 160	▲ 6,0%	8,1%
5	TIC prod. énergétiques	10 291	▲ 6,6%	7,4%
6	Droits de douane	6 184	▲ 21,0%	4,5%
7	TIC tabacs manufacturés	6 156	▲ 12,8%	4,4%
8	Monopoles	5 413	▼ 9,1%	3,9%
9	Rec. atténuation dép. dette	1 746	▼ 46,4%	1,3%
10	Majorations de retard	997	▲ 17,3%	0,7%

## Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin août 2016, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 102,2% contre 96,5% un an auparavant. Ainsi, à fin août 2016, 50,5% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 27,9% aux dépenses de matériel et 15,4% aux charges en intérêts de la dette.



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 août 2016, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 294,4 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 60%, soit le même taux à fin août 2015. Le taux d'émission sur engagements a été de 83% contre 84% un an auparavant.

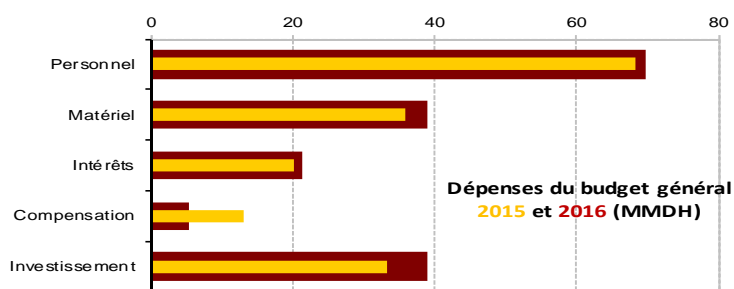
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	184 064	124 027	114 349	67%	92%
<b>Investissement</b>	79 112	58 402	38 930	74%	67%
<b>C.S.T</b>	155 806	66 032	45 367	42%	69%
<b>SEGMA</b>	6 350	2 491	931	39%	37%
<b>Dette</b>	69 192	43 467	43 467	63%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>494 524</b>	<b>294 419</b>	<b>243 044</b>	<b>60%</b>	<b>83%</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 196,7 MMDH à fin août 2016, en baisse de 0,8% par rapport à leur niveau à fin août 2015, en raison de la diminution de 2,4% des dépenses de fonctionnement et de 9,1% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>, conjuguée à l'augmentation des dépenses d'investissement de 16,7%.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2015	LF 2016	Emissions 2016	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	117 220	183 359	114 349	62%	-2,4%
<b>Investissement</b>	33 351	61 392	38 930	63%	16,7%
<b>Dette</b>	47 807	69 192	43 467	63%	-9,1%
<b>TOTAL</b>	<b>198 378</b>	<b>313 943</b>	<b>196 746</b>	<b>63%</b>	<b>-0,8%</b>

La diminution des charges de la dette budgétisée s'explique par la baisse de 19,9% des remboursements du principal (22,2 MMDH contre 27,7 MMDH) et par la hausse de 5,7% des intérêts de la dette (21,3 MMDH contre 20,1 MMDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 114,3 MMDH, dont 69,9 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 2,2%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 8,6% (25,3 MMDH contre 23,3 MMDH) et les charges communes ont enregistré une baisse de 24,9% (19,2 MMDH contre 25,5 MMDH) en raison de la diminution de 58,8% des émissions de la compensation (5,4 MMDH contre 13,1 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	68 381	106 776	69 868	65%	2,2%
<b>Matériel</b>	23 312	35 101	25 317	72%	8,6%
<b>Charges communes</b>	25 527	38 182	19 164	50%	-24,9%
dont compensation	13 068	15 550	5 385	35%	-58,8%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>117 220</b>	<b>183 359</b>	<b>114 349</b>	<b>62%</b>	<b>-2,4%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin août 2016 se sont établis à 69,9 MMDH contre 68,4 MMDH une année auparavant, soit une augmentation de 2,2% ou 1,5 MMDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 61,2 MMDH, en hausse de 1,8% par rapport à leur niveau à fin août 2015, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,8% et des rappels de 32,8%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 38,6 MMDH, en hausse de 9,8% ou +3,4 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (CMR) (8 MMDH contre 8 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (12,5 MMDH contre 10,4 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (3,5 MMDH contre 2,1 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 21,3 MMDH à fin août 2016 contre 20,1 MMDH à fin août 2015, en augmentation de 5,7%. Cette hausse s'explique par l'accroissement des charges en intérêts de la dette intérieure de 7% (19,3 MMDH contre 18 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 4,8% (2 MMDH contre 2,1 MMDH).

#### Compensation

A fin août 2016, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 5,7 MMDH contre des émissions de 13,1 MMDH à fin août 2015, en diminution de 56,5% ou -7,4 MMDH.

<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 août 2016 a été positif pour 3 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 4,8 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

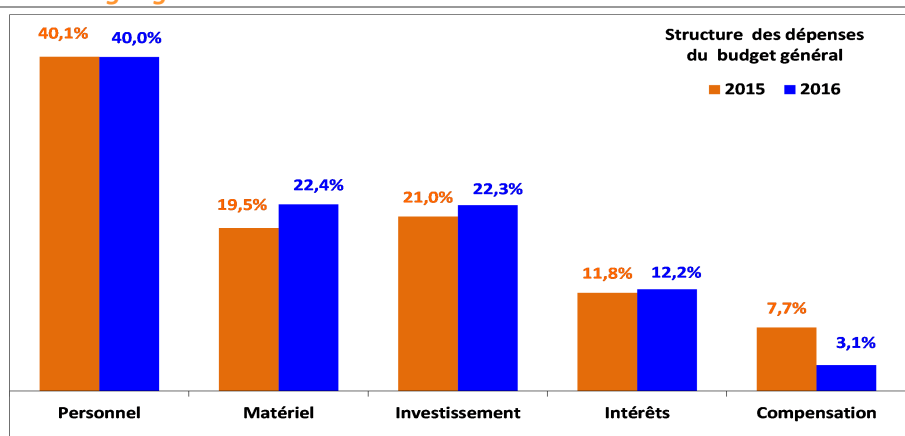
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 38,9 MMDH à fin août 2016 contre 33,4 MMDH un an auparavant, en augmentation de 16,7%, suite à la hausse des charges communes de 44% et des dépenses des ministères de 2,9%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 13,5 MMDH contre 8,3 MMDH à fin août 2015.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>33 351</b>	<b>61 392</b>	<b>38 930</b>	<b>63%</b>	<b>16,7%</b>
<b>1- Ministères</b>	22 128	40 524	22 767	56%	2,9%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>11 223</b>	<b>20 868</b>	<b>16 163</b>	<b>77%</b>	<b>44,0%</b>
- Concours divers	8 300	16 353	13 483	82%	62,4%
- Ristournes d'intérêts	7	220	168	76%	
- Autres	2 916	4 295	2 512	58%	-13,9%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin août 2015 et fin août 2016 fait ressortir une augmentation de la part des dépenses d'investissement, des dépenses de matériel et des intérêts de la dette, conjuguée à une baisse de la part des dépenses de personnel et des émissions de la compensation.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 53,8 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 13,5 MMDH, de la rentrée de 2,7 MMDH au titre des dons des pays du Golfe et de 965 MDH représentant la part de l'Etat dans la cession de 40% du capital de Marsa Maroc.

Les dépenses émises ont été de 45,4 MMDH, dont 34,3 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale (CAS).

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 8,5 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2016
	2015	LF 2016	2016	2015	LF 2016	2016	
<b>C.A.S</b>	38 087	68 015	41 265	32 720	54 779	34 304	6 961
TVA des Coll.Terr.	14 748	23 789	14 904	17 654	23 789	17 313	-2 409
I.N.D.H	1 385	3 096	2 421	1 186	3 096	987	1 434
Soutien prix. prd.alim.	155	800	214	0	800	300	-86
F.S. Routier	1 594	2 500	1 618	1 462	2 500	1 322	296
F.D. Agricole	2 126	500	2 046	1 987	500	2 066	-20
Remploi domanial	798	1 440	716	504	1 440	561	155
Lutte contre chômage	1 148	567	995	913	567	937	58
Dons des pays du CCG	1 288	13 000	2 660	0	0	55	2 605
Appui Cohés. Social	3 624	4 200	2 533	1 010	4 200	1 405	1 128
F.S. Habitat	1 195	2 000	1 380	810	2 000	660	720
Dévelop. Sport	833	800	511	1 035	800	438	73
Autres CAS	9 193	15 323	11 267	6 159	15 087	8 260	3 007
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	10 996	10 800	12 532	10 155	10 800	10 741	1 791
<b>Autres C.S.T</b>	28	121	20	317	1 128	322	-302
<b>TOTAL</b>	<b>49 111</b>	<b>78 936</b>	<b>53 817</b>	<b>43 192</b>	<b>66 707</b>	<b>45 367</b>	<b>8 450</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin août 2016, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,3 MMDH contre 1,5 MMDH à fin août 2015, en diminution de 9,9%.

Les dépenses émises ont été de 931 MDH contre 1 MMDH à fin août 2015, en baisse de 8,1%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2015	LF 2016	2016	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>591</b>	<b>0</b>	<b>468</b>		<b>-20,8%</b>
Recettes	1 327	2 225	1 202	54%	-9,4%
Dépenses	736	2 225	734	33%	-0,3%
<b>Equipement :</b>	<b>-129</b>	<b>0</b>	<b>-70</b>		<b>-45,7%</b>
Recettes	148	781	127	16%	-14,2%
Dépenses	277	781	197	25%	-28,9%

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

A fin août 2016, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 66,2% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 63,8% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 63,1%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2016 en MDH				
	LF 2016	AOUT 2016	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>209 156</b>	<b>138 423</b>	<b>66,2%</b>	<b>70 733</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>191 695</b>	<b>123 735</b>	<b>64,5%</b>	<b>67 960</b>
Impôts directs	85 504	54 212	63,4%	31 292
Impôt sur les sociétés	44 255	26 396	59,6%	17 859
Impôt sur le revenu	38 614	26 497	68,6%	12 117
Impôts indirects	81 008	52 179	64,4%	28 829
TVA à l'intérieur	22 122	12 075	54,6%	10 047
TVA à l'importation	33 386	22 701	68,0%	10 685
Taxes intérieures de consommation	25 500	17 403	68,2%	8 097
Droits de douane	7 903	6 184	78,2%	1 719
Droits d'enregistrement et de timbre	17 280	11 160	64,6%	6 120
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 161</b>	<b>12 856</b>	<b>90,8%</b>	<b>1 305</b>
Monopole et participations	8 330	5 413	65,0%	2 917
Autres recettes	5 831	7 443	127,6%	
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 300</b>	<b>1 832</b>	<b>55,5%</b>	<b>1 468</b>
Fonds de soutien prix prdts alimentaires	800	214	26,8%	586
Fonds spécial routier	2 500	1 618	64,7%	882
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>212 443</b>	<b>135 469</b>	<b>63,8%</b>	<b>76 974</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 809</b>	<b>108 496</b>	<b>64,7%</b>	<b>59 313</b>
Personnel	106 776	69 868	65,4%	36 908
Autres biens et services	61 033	38 628	63,3%	22 405
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>28 284</b>	<b>21 288</b>	<b>75,3%</b>	<b>6 996</b>
Intérieure	24 299	19 279	79,3%	5 020
Extérieure	3 985	2 009	50,4%	1 976
<b>2.3- Compensation</b>	<b>16 350</b>	<b>5 685</b>	<b>34,8%</b>	<b>10 665</b>
- Fonds de soutien prix prdts alimentaires	800	300	37,5%	500
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 892</b>	<b>40 322</b>	<b>63,1%</b>	<b>23 570</b>
- Fonds spécial routier	2 500	1 322	52,9%	1 178

## 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 29,1 MMDH à fin août 2016, contre un déficit budgétaire de 34,1 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 662 MDH à fin août 2016 contre 2,5 MMDH à fin décembre 2015, soit une baisse de 1,9 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 31 MMDH contre un besoin de financement de 39,4 MMDH à fin août 2015 et d'un flux net positif de 3,5 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 1,2 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 27,5 MMDH contre un recours au financement intérieur de 40,6 MMDH à fin août 2015.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin août 2016, le financement extérieur a été positif de 3,5 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 5,6 MMDH contre des tirages de 9,1 MMDH dont 4,7 MMDH auprès de la BIRD, 3,1 MMDH auprès de la BAD, 726 MDH auprès du Japon et 420 MDH auprès du FADES.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 7,9 MMDH contre 33,3 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 3,7 MMDH contre une augmentation de 1,2 MMDH à fin août 2015 ;
- et de la ponction sur les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 439 MDH contre une reconstitution de 1,4 MMDH à fin août 2015.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 56,3 MMDH à fin août 2016, en augmentation de 3,7 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2015.

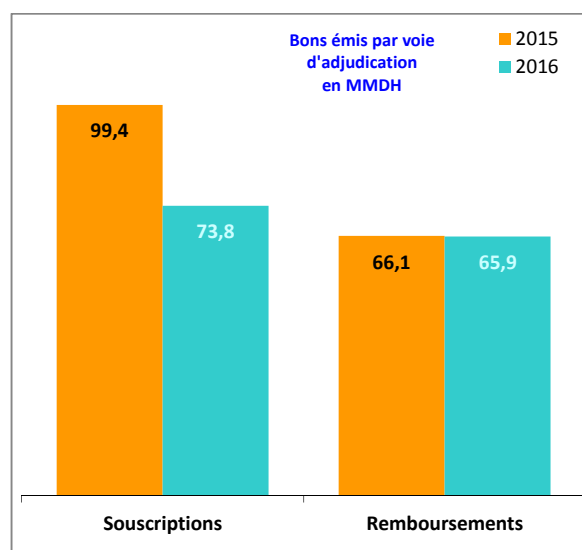
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,8 MMDH à fin août 2016 contre 3,3 MMDH en début d'exercice

### Dette intérieure

S'élevant à 480,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,9% par rapport à son niveau à fin décembre 2015. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 7,9 MMDH, résultant de souscriptions pour 73,8 MMDH et de remboursements pour 65,9 MMDH contre un recours pour un montant net de 33,3 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 99,4 MMDH et de remboursements pour 66,1 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2015	Souscrip.	Rembour.	2016	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>470 104</b>	<b>73 764</b>	<b>65 881</b>	<b>477 987</b>	<b>1,7%</b>
13 semaines	1 050	4 837,9	2 654,3	3 234	
26 semaines	984	6 186,3	1 442,2	5 728	
52 semaines	25 449	6 471,0	17 988,8	13 931	
2 ans	59 040	11 382,5	24 829,9	45 592	
5 ans	123 680	15 892,5	10 548,6	129 023	
10 ans	87 533	9 265,4	8 417,0	88 381	
15 ans	110 092	7 289,2	0,0	117 381	
20 ans	48 966	6 806,5	0,0	55 772	
30 ans	13 312	5 632,8	0,0	18 945	
<b>Autres</b>	<b>1 631</b>	<b>3 384</b>	<b>2 439</b>	<b>2 576</b>	<b>57,9%</b>
<b>Total</b>	<b>471 735</b>	<b>77 148</b>	<b>68 320</b>	<b>480 563</b>	<b>1,9%</b>



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

A fin août 2016 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations de rachat et d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette, en remplaçant notamment de la dette hors budget (maturités inférieures ou égales à 2 ans) par de la dette budgétisée (maturités supérieures ou égales à 5 ans).

Ces opérations ont porté sur un montant global de 20,4 MMDH.

RACHATS ET ECHANGES DE BONS DU TRESOR			
Maturités	Rachats	Echanges	
		Remboursés	Emis
52 semaines		3 361,0	
2 ans		9 330,3	
5 ans		6 567,3	5 136,7
10 ans	20,0	1 137,2	3 852,5
15 ans			3 689,6
20 ans			2 758,6
30 ans			4 592,4
<b>Total</b>	<b>20,0</b>	<b>20 395,8</b>	<b>20 029,8</b>