



Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Mars 2006

Les Principales Tendances

Au niveau des recettes

Les recettes ordinaires sont en baisse de -7,3% par rapport à fin mars 2005 en dépit des performances constatées au niveau des recettes des impôts directs (+13,7%), des impôts indirects (+11%).

En effet, cette diminution est due, en grande partie, à la non constatation de recettes au titre des privatisations qui, à la même période de l'année précédente, avaient atteint 6,2 MMDH.

Il importe de signaler que les recettes de l'Impôt sur les sociétés sont en hausse de +25,5% par rapport à fin mars 2005. Pour le seul mois de mars, l'accroissement de l'IS est de +41,7% et ce, en raison des niveaux importants des recettes de régularisations et du premier acompte IS.

Au niveau des dépenses

L'augmentation de +9,6% des dépenses ordinaires résulte des hausses de +23,7% des dépenses des autres biens et services (7,2 MMDH contre 5,8 MMDH en mars 2005) et de +244% des dépenses de compensation (2,8 MMDH contre 0,8 MMDH à mars 2005).

Cette évolution est enregistrée malgré la baisse des dépenses de personnel (-3,5%) et des intérêts servis au titre de la dette (-3,7%).

Les soldes du Trésor et les éléments de financement

Le solde ordinaire s'élève à 5 MMDH à fin mars 2006 finançant ainsi la totalité des dépenses d'investissement (3,8 MMDH).

Compte tenu du solde positif des opérations des comptes spéciaux du Trésor (4,9 MMDH) ainsi que du maintien des instances à leur niveau de fin décembre 2005 (1 MMDH), la situation des charges et ressources du Trésor dégage un excédent de 6,2 MMDH à fin mars 2006.

En conséquence et vu le solde négatif du financement extérieur (-2,2 MMDH), le niveau du financement intérieur net se situe à -4 MMDH.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR (1)
(Hors TVA des collectivités locales)

en Millions DH

| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Taux de réel | Evol % |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|---------------------|
| <u>1- RECETTES ORDINAIRES</u> | <u>38 186</u> | <u>121 726</u> | <u>35 383</u> | <u>29</u> | <u>-7,3</u> |
| 1.1- Recettes fiscales | 29 287 | 98 427 | 32 354 | 33 | 10,5 |
| - Impôts directs | 14 810 | 41 034 | 16 837 | 41 | 13,7 |
| - Impôts indirects | 9 253 | 40 451 | 10 273 | 25 | 11,0 |
| - Droits de douane | 2 900 | 10 866 | 2 822 | 26 | -2,7 |
| - Enregistrement et timbres | 2 324 | 6 076 | 2 422 | 40 | 4,2 |
| 1.2- Recettes non fiscales | 7 919 | 19 489 | 1 942 | 10 | -75,5 |
| - Monopoles | 479 | 8 371 | 387 | 5 | -19,2 |
| - Domaine | 39 | 277 | 37 | 14 | -4,1 |
| - Autres recettes | 1 201 | 5 891 | 1 503 | 26 | 25,1 |
| - Privatisation | 6 200 | 4 950 | 15 | 0 | |
| 1.3- Recettes de certains CST | 980 | 3 810 | 1 087 | 29 | 10,9 |
| - Fonds de soutien des prix | 571 | 1 810 | 302 | 17 | -47,0 |
| - Fonds spécial routier | 409 | 2 000 | 784 | 39 | 91,8 |
| <u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u> | <u>27 686</u> | <u>121 435</u> | <u>30 341</u> | <u>25</u> | <u>9,6</u> |
| - Biens et services | 22 019 | 88 810 | 22 833 | 26 | 3,7 |
| Personnel (2) | 16 210 | 58 706 | 15 646 | 27 | -3,5 |
| Autres biens et services (3) | 5 809 | 30 104 | 7 187 | 24 | 23,7 |
| - Intérêts de la dette | 4 840 | 18 575 | 4 662 | 25 | -3,7 |
| Intérieure | 4 302 | 15 979 | 4 098 | 26 | -4,7 |
| Extérieure | 538 | 2 596 | 564 | 22 | 4,8 |
| - Compensation | 827 | 14 050 | 2 845 | 20 | 244,0 |
| dont Fonds de soutien des prix | 166 | 1 810 | 457 | 25 | |
| <u>3- SOLDE ORDINAIRE</u> | <u>10 500</u> | <u>291</u> | <u>5 042</u> | | <u>-52,0</u> |
| <u>4- INVESTISSEMENT</u> | <u>3 270</u> | <u>23 731</u> | <u>3 795</u> | <u>16</u> | <u>16,1</u> |
| dont Fonds Spécial Routier | 128 | 2 000 | 29 | 1 | -77,7 |
| <u>5- SOLDE DES CST</u> (hors Fds soutien prix & Fds routier) | <u>3 898</u> | <u>285</u> | <u>4 902</u> | | <u>25,7</u> |
| <u>6- DEFICIT / EXCEDENT GLOBAL</u> | <u>11 128</u> | <u>-23 155</u> | <u>6 148</u> | | |
| <u>7- VARIATION DES INSTANCES</u> | <u>-1 420</u> | | <u>50</u> | | |
| <u>8- EXCEDENT DE FINANCEMENT</u> | <u>9 708</u> | <u>-23 155</u> | <u>6 198</u> | | |
| <u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u> | <u>-6 807</u> | <u>18 885</u> | <u>-3 992</u> | | |
| dont : | | | | | |
| Adjudications | 5 105 | | 11 006 | | |
| Bons à 6 mois | -283 | | -1 | | |
| Autres emprunts | -345 | | -52 | | |
| Dépôts au trésor | 1 676 | | -101 | | |
| Cpte Courant du Trésor à BAM | -1 836 | | -6 209 | | |
| <u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u> | <u>-2 901</u> | <u>4 270</u> | <u>-2 206</u> | | |
| Tirages et dons | 726 | 10 915 | 939 | | |
| Amortissements | 3 627 | 6 645 | 3 145 | | |

(1) Chiffres comptables de la TGR non retraités

(2) non compris les indemnités versées au titre du DVR

(3) y compris les indemnités versées au titre du DVR

RECETTES ORDINAIRES

en Millions DH

| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Taux de réel | Evol % |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|---------------------|
| <u>RECETTES FISCALES</u> | <u>29 287</u> | <u>98 427</u> | <u>32 354</u> | <u>33</u> | <u>10,5</u> |
| IMPÔTS DIRECTS | 14 810 | 41 034 | 16 837 | 41 | 13,7 |
| Impôt des Patentes | 29 | 312 | 44 | 14 | 53,3 |
| Impôt sur les Sociétés | 8 148 | 18 560 | 10 228 | 55 | 25,5 |
| I.G.R | 6 409 | 20 908 | 6 277 | 30 | -2,1 |
| Taxe Urbaine | 6 | 92 | 21 | 23 | 253,5 |
| Majorations de retard | 186 | 1 124 | 229 | 20 | 22,9 |
| Autres | 32 | 38 | 38 | 99 | 17,8 |
| DROITS DE DOUANE | 2 900 | 10 866 | 2 822 | 26 | -2,7 |
| IMPÔTS INDIRECTS | 9 253 | 40 451 | 10 273 | 25 | 11,0 |
| TIC | 3 559 | 15 584 | 3 662 | 23 | 2,9 |
| Tabacs | 1 200 | 5 557 | 1 429 | 26 | 19,1 |
| Produits Énergétiques | 2 046 | 8 869 | 1 913 | 22 | -6,5 |
| Autres | 313 | 1 158 | 320 | 28 | 2,2 |
| TVA | 5 694 | 24 867 | 6 611 | 27 | 16,1 |
| T.V.A - intérieure | 2 550 | 10 552 | 3 046 | 29 | 19,4 |
| T.V.A - importation | 3 144 | 14 315 | 3 565 | 25 | 13,4 |
| ENREGISTREMENT ET TIMBRE | 2 324 | 6 076 | 2 422 | 40 | 4,2 |
| <u>RECETTES NON FISCALES</u> | <u>7 919</u> | <u>19 489</u> | <u>1 942</u> | <u>10</u> | <u>-75,5</u> |
| DOMAINE | 39 | 277 | 37 | 14 | -4,1 |
| MONOPOLES | 479 | 8 371 | 387 | 5 | -19,2 |
| PRIVATISATION | 6 200 | 4 950 | 15 | 0 | -99,8 |
| FONDS DE CONCOURS | 213 | 0 | 96 | | -54,9 |
| REC. EN ATTENUATION DE DEPENSES | 360 | 791 | 360 | 46 | 0,0 |
| REDEVANCE GAZODUC | 254 | 1 287 | 427 | 33 | 68,1 |
| INTERETS SUR PLACEMENTS & AVANCES | 76 | 113 | 24 | 21 | -68,4 |
| AUTRES RECETTES NON FISCALES | 298 | 3 700 | 596 | 16 | 100,0 |
| <u>RECETTES DE CERTAINS CST</u> | <u>980</u> | <u>3 810</u> | <u>1 087</u> | <u>29</u> | <u>10,9</u> |
| FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES | 571 | 1 810 | 302 | 17 | -47,0 |
| FDS SPECIAL ROUTIER | 409 | 2 000 | 784 | 39 | 91,8 |
| <u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u> | <u>38 186</u> | <u>121 726</u> | <u>35 383</u> | <u>29</u> | <u>-7,3</u> |

Au terme du premier trimestre de l'exercice 2006, la situation des charges et ressources du trésor est globalement satisfaisante. Ainsi, malgré la baisse des recettes ordinaires de -7,3 % et la hausse des dépenses ordinaires de 9,6%, le solde ordinaire est positif, il est de l'ordre de 5 MMDH couvrant l'ensemble des dépenses d'investissement.

LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont atteint près de 35,4 MMDH contre 38 MMDH en 2005 et baissent ainsi de -7,3%. Hors produits des privatisations (6,2 MMDH en 2005), elles seraient en augmentation de +10,6%.

Les recettes fiscales

Entraînées par le rythme d'évolution des recettes des impôts directs (+13,7%) et des impôts indirects (+11%), les recettes fiscales se sont accrues de +10,5% par rapport à fin mars 2005 confirmant ainsi les résultats affichés en 2005.

L'impôt sur les sociétés Les recettes de l'impôt sur les sociétés sont de l'ordre de 10,2 MMDH dont 8,3 MMDH recouvrées au cours du seul mois de mars 2006.

La hausse de 25,5% de l'IS par rapport à fin mars 2005 s'explique autant par les régularisations que par le niveau du premier acompte provisionnel.

L'impôt sur les revenus Les recettes IR du seul mois de mars 2006 sont en augmentation de 10% par rapport à mars 2005. Néanmoins, il convient de signaler que cette nature de recettes enregistre à fin mars 2006 une baisse de -2% en comparaison avec les performances exceptionnelles de l'année dernière dues en grande partie aux prélèvements opérés suite aux promotions exceptionnelles intervenues en janvier 2005.

| DECOMPOSITION DES RECETTES DE L'IR | | | |
|---|--------------|--------------|------------|
| | MARS 2005 | MARS 2006 | Evol. en % |
| IR total | 6 409 | 6 276 | -2% |
| dont: | | | |
| Retenues salariales: | 5 237 | 5 169 | -1% |
| - Retenues prélevées par la PPR | 2 272 | 1 910 | -16% |
| - Retenues prélevées par les Etabl. Publ., le secteur privé ... | 2 965 | 3 259 | 10% |

Les droits de douane

Les recettes de droits de douane sont en baisse de -2,7% par rapport à fin mars 2005 et ont été réalisées à hauteur de 26% des prévisions de la loi de finances.

Les impôts indirects

Les recettes d'impôts indirects ont augmenté de 11% suite notamment au bon comportement des recettes de la TVA à l'intérieur (+19,4%) ainsi qu'à la TIC sur tabacs (+19,1%) et à la TVA à l'importation (+13,4%).

Les droits de l'enregistrement et timbre

Les recettes relatives aux droits de l'enregistrement et du timbre sont en augmentation de 4,2% par rapport à fin mars 2005.

Les recettes non fiscales

Les recettes non fiscales sont de l'ordre de 1,9 MMDH contre 7,8 MMDH à fin mars 2005 (dont 6,2 MMDH au titre des privatisations), soit une baisse de -75,1%. Hors privatisations, les recettes non fiscales sont en hausse de +21,5%.

Les recettes de monopoles

Le montant des recettes de monopoles réalisé à fin mars 2006 a atteint 387 Millions de DH contre 346 Millions de DH. Deux établissements, BAM et l'OCP en rapportent l'essentiel.

| PRODUITS DES MONOPOLES | | | | | |
|------------------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Variation | Taux de Réal |
| B.A.M | 155 | 1 762 | 179 | 15% | 10 |
| CDG | 0 | 500 | 0 | | 0 |
| IAM | 0 | 1 800 | 0 | | 0 |
| ODEP | 0 | 155 | 0 | | 0 |
| ANFCC | 0 | 500 | 0 | | 0 |
| OCP | 171 | 1 194 | 168 | | 14 |
| AUTRES | 20 | 2 460 | 40 | 100% | 2 |
| TOTAL | 346 | 8 371 | 387 | 12% | 5 |

Les recettes des privatisations

L'année 2006 n'a pas encore enregistré de recettes significatives au titre des privatisations, contrairement à mars 2005 au terme duquel lesdites recettes étaient de l'ordre de 6,2 MMDH.

Les autres catégories de recettes non fiscales se présentent comme suit :

| Les autres recettes non fiscales | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Taux de réel | Evol % |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------|--------|
| FONDS DE CONCOURS | 213 | 0 | 96 | | -55 |
| REC. EN ATTENUATION DE DEPENSES | 360 | 791 | 360 | 46 | 0 |
| REDEVANCE GAZODUC | 254 | 1 287 | 427 | 33 | 68 |
| INTERETS SUR PLACEMENTS & AVANCES | 76 | 113 | 24 | 21 | -68 |
| AUTRES RECETTES NON FISCALES | 298 | 3 700 | 596 | 16 | 100 |

Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

A fin mars 2006, le montant provisoire des **recettes brutes sur rôles** réalisées au titre des impôts et taxes est de l'ordre de 2,7 MMDH contre 3,4 MMDH en 2005, soit une baisse de -21% qui s'explique par le niveau exceptionnel des recouvrements sur rôles de l'IS constatés durant les premiers mois de l'exercice précédent.

| RECETTES BRUTES SUR ROLES | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| | MARS 2005 | MARS 2006 | Evolution en % |
| T.V.A | 145 | 184 | 27% |
| I.S | 2 056 | 1 183 | -42% |
| I.R | 488 | 538 | 10% |
| Autres | 694 | 766 | 10% |
| TOTAL | 3 383 | 2 671 | -21% |

Par ailleurs, les annulations touchant les recouvrements sur rôles ont diminué de -44% et la baisse des restitutions qui affectent les recettes brutes sur déclaration est de -14% par rapport à fin mars 2005.

| ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations) | | | | | | |
|---|--------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| | MARS 2005 | | | MARS 2006 | | |
| | Annul | Restit | Total | Annul. | Restit | Total |
| T.V.A | 91 | 183 | 274 | 99 | 102 | 201 |
| I.S | 778 | 9 | 787 | 340 | 16 | 356 |
| I.R | 110 | 10 | 120 | 90 | 44 | 134 |
| Autres | 167 | 1 | 168 | 114 | 12 | 126 |
| TOTAL | 1 146 | 203 | 1 349 | 643 | 174 | 817 |

LES DEPENSES

Les dépenses du budget général se sont établies à près de 42,1 MMDH à fin mars 2006, soit une augmentation de 17,9% par rapport à leur niveau de fin mars 2005 sous l'effet de la hausse des dépenses de la dette publique (+34,1%), des dépenses de fonctionnement (10,9%) et des dépenses d'investissement (+19,9%).

| DEPENSES DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Taux Réel 2005 | Var |
| Fonctionnement (1) | 22 904 | 101 194 | 25 393 | 25 | 10,9% |
| Investissement | 3 142 | 29 587 | 3 767 | 13 | 19,9% |
| dont reports(2) | | 8 000 | | | |
| Dette publique (3) | 9 634 | 44 435 | 12 917 | 29 | 34,1% |
| TOTAL | 35 680 | 175 216 | 42 077 | 24 | 17,9% |

(1) y compris les indemnités DVR

(2) montant provisoire

(3) Principal + Intérêts

LES DEPENSES ORDINAIRES

Les dépenses en biens et services Les dépenses en biens et services se sont élevées à 25,4 MMDH dont 15,6 MMDH ont été réservées au chapitre personnel en diminution de -3,5% par rapport à son niveau de fin mars 2005.

L'augmentation de 10,9% des dépenses en biens et services s'explique par la hausse de 189% des subventions et transferts particulièrement ceux destinés à la CMR (1,87 MMDH contre 0,82 MMDH en 2005) et la caisse de compensation (2,4 MMDH contre 0,66 MMDH).

| DEPENSES EN BIENS ET SERVICES (Budget Général) | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Taux Réel 2005 | Var |
| Personnel BG | 16 210 | 58 706 | 15 646 | 27% | -3,5 |
| Matériel | 4 995 | 16 244 | 4 838 | 30% | -3,1 |
| Subv & Trsferts (charges communes) | 1 699 | 24 128 | 4 908 | 20% | 188,9 |
| dont Compensation | 661 | 12 240 | 2 388 | 20% | 261,3 |
| Dépenses imprévues | | 2 116 | | | |
| TOTAL | 22 904 | 101 194 | 25 393 | 25% | 10,9 |

Les dépenses de personnel La baisse de -3,5 % des dépenses de personnel à fin mars 2006 s'explique essentiellement par la baisse des salaires servis par la PPR au titre de la promotion exceptionnelle (1,6 MMDH en 2005 contre 0,4 MMDH en 2006).

Les charges en intérêts de la dette publique D'un montant de 4,7 MMDH, les charges en intérêts de la dette publique sont en baisse de -4% par rapport à leur niveau de fin mars 2005 et concernent principalement la dette intérieure (4,1 MMDH).

Le solde Ordinaire qui se dégage de l'évolution des recettes ordinaires et des dépenses ordinaires est excédentaire de l'ordre de 5 MMDH.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement ont atteint près de 3,8 MMDH à fin mars 2006, soit une augmentation de 19,9% par rapport à l'année dernière. Ces dépenses ont concerné, à hauteur de 2,9MMDH les subventions et transferts en capital dont 65,4 % pour les concours divers.

| EMISSIONS D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|------------|-------------|
| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | Réalisé | Variation |
| 1- Investissements directs (*) | 1 365 | 21 096 | 849 | 4% | -37,8 |
| 2- Subventions et transferts : | 1 777 | 8 491 | 2 918 | 34% | 64,2 |
| 2.1- sur charges communes : | 1 202 | 6 071 | 2 071 | 34% | 72,3 |
| Dette des Etablis. Publics | 240 | 995 | 5 | 1% | -97,9 |
| Augmentation capital des Etablissements Publics | 0 | 316 | 99 | 31% | |
| Concours divers | 962 | 4 210 | 1 909 | 45% | 98,4 |
| Ristournes d'intérêt et risque de change | 0 | 550 | 58 | 11% | |
| 2.2- autres subventions (ministères) | 575 | 2 420 | 847 | 35% | 47,3 |
| TOTAL | 3 142 | 29 587 | 3 767 | 13% | 19,9 |

LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 10,2 MMDH soit 36% des prévisions de la loi de finances 2006. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (8 MMDH).

Les dépenses ont atteint, pour leur part 4,7 MMDH profitant essentiellement aux opérations des CAS (3,6 MMDH)

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

| | RECETTES | | | | DEPENSES | | | | SOLDES |
|---------------------|--------------|---------------|---------------|-----------|--------------|---------------|--------------|-----------|--------------|
| | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | % | MARS 2005 | L.F. 2006 | MARS 2006 | % | |
| C.A.S | 6 388 | 23 727 | 8 015 | 34 | 2 515 | 23 727 | 3 592 | 15 | 4 423 |
| TVA des CL | 2 440 | 10 657 | 2 833 | 27 | 1 815 | 10 657 | 2 125 | 20 | 708 |
| INDH | 0 | 1 500 | 750 | 50 | 0 | 1 500 | 0 | 0 | 750 |
| Soutien prdts alim | 571 | 1 810 | 302 | 17 | 166 | 1 810 | 457 | 25 | -155 |
| Fds Sp. routier | 409 | 2 000 | 784 | 39 | 128 | 2 000 | 29 | 1 | 756 |
| Fds dév. Agricole | 146 | 687 | 30 | 4 | 1 | 687 | 5 | 1 | 25 |
| Fds emploi domanial | 130 | 708 | 409 | 58 | 5 | 708 | 0 | 0 | 409 |
| Autres | 2 692 | 6 365 | 2 906 | 46 | 400 | 7 865 | 976 | 12 | 1 930 |
| Cptes de prêts | 72 | 459 | 145 | 32 | 0 | 114 | 0 | 0 | 145 |
| C. Dép Dotation | 1 687 | 4 094 | 1 999 | 49 | 1 025 | 4 094 | 1 075 | 26 | 924 |
| Autres CST | 0 | 5 | 11 | 220 | 23 | 65 | 0 | 0 | 11 |
| TOTAL | 8 147 | 28 285 | 10 170 | 36 | 3 563 | 28 000 | 4 666 | 17 | 5 503 |

LE SOLDE GLOBAL DU TRESOR

Le solde global du trésor est excédentaire de 6,1 MMDH contre 11 MMDH une année auparavant.

Les instances de visa et de règlement Le montant des instances de visa et de règlement est de 1,1 MMDH à fin mars 2006, soit quasiment le même niveau que celui enregistré à fin décembre 2005.

| INSTANCES DE PAIEMENT DU TRESOR | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | DEC 2005 | MARS 2006 | ECARTS |
| Fonctionnement | 475 | 668 | 193 |
| - Entreprises privées | 424 | 626 | 202 |
| - Etablissements publics | 51 | 42 | -9 |
| Investissement | 298 | 141 | -157 |
| - Entreprises privées | 190 | 138 | -52 |
| - Etablissements publics | 108 | 3 | -105 |
| Comptes spéciaux du Trésor | 248 | 262 | 14 |
| - Entreprises privées | 248 | 114 | -134 |
| - Etablissements publics | 0 | 148 | 148 |
| Total | 1021 | 1071 | 50 |

LE FINANCEMENT

Compte tenu de l'excédent de financement du Trésor qui est de l'ordre 6,2MMDH et du solde négatif du financement extérieur de -2,2 MMDH, le financement intérieur net est négatif et s'établit à -4,0 MMDH.

Le financement extérieur résulte d'un flux d'amortissements de 3,1 MMDH dépassant largement le montant des tirages et dons.

La BAD et la BIRD ont octroyé 81% du montant total des tirages à fin mars 2006.

Le financement intérieur résulte :

- ✘ du recours aux adjudications à hauteur de 11 MMDH ;
- ✘ du flux net négatif de 1 Million de DH au titre des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✘ de la baisse 101 Millions de DH des dépôts au Trésor par rapport à fin décembre 2005;
- ✘ et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de l'ordre de 6,2 MMDH.

Le marché des adjudications La principale source de financement des besoins du trésor est constituée des émissions des bons du trésor par voie d'adjudications qui représentent 98% de l'encours de la dette publique intérieure.

| DETTE INTERIEURE | | | | | |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
| | DEC 2005 | Sscrptions | Rembrsmts | MARS 2006 | Var en % |
| Adjudications | 251 517 | 21 000 | 9 994 | 262 523 | 4,4 |
| 13 semaines | 0 | 50 | 0 | 50 | |
| 26 semaines | 470 | 0 | 470 | 0 | -100,0 |
| 52 semaines | 8 064 | 1 950 | 0 | 10 014 | 24,2 |
| 2 ans | 4 823 | 50 | 3 423 | 1 450 | -69,9 |
| 5 ans | 83 974 | 3 358 | 2 711 | 84 621 | 0,8 |
| 10 ans | 76 044 | 6 793 | 3 390 | 79 447 | 4,5 |
| 15 ans | 66 031 | 5 259 | 0 | 71 290 | 8,0 |
| 20 ans | 12 111 | 3 540 | 0 | 15 651 | 29,2 |
| Bons à 6 mois | 943 | 562 | 563 | 942 | -0,1 |
| Autres | 3 443 | 0 | 52 | 3 391 | -1,5 |
| Total | 255 903 | 21 562 | 10 609 | 266 856 | 4,3 |

L'encours de la dette intérieure est en hausse de 4,3% par rapport à son niveau à fin décembre 2005. Cette évolution résulte essentiellement de l'accroissement de 4,4% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudications.

Les dépôts au Trésor ont atteint 27,8 MMDH à fin mars 2006, soit une légère baisse (-0,4%) par rapport à leur niveau à fin décembre 2005.

| SITUATION DE L'ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR | | | |
|--|-------------|---------------|-----------------|
| | ABC | Réseau | Ensemble |
| DEC 2005 | 18 205 | 9 682 | 27 887 |
| MARS 2006 | 19 134 | 8 652 | 27 786 |
| ECARTS | 929 | -1 030 | -101 |
| VARIATION | 5,1% | -10,6% | -0,4% |

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été reconstituées pour atteindre 6,2 MMDH contre 163 Millions de DH au début de l'exercice.