

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JUIN 2014

PRINCIPALES TENDANCES

A fin juin 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 3,6% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 6,5% : droits de douane (-1,6%), TVA à l'importation (+4,1%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+17,5%) ;
- 2- l'augmentation des autres TIC (+5%) en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+6,7%);
- 3- la hausse de 4% de la fiscalité domestique : IS (+7,8%), IR (+2,8%), TVA à l'intérieur (-8,8%), droits d'enregistrement et timbre (+22,9%) et majorations de retard (-21,8%).

La hausse des recettes de l'IS de 1,7 MMDH, soit +7,8%, 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 22,9% ou +1,6 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- la baisse de 7% des recettes non fiscales qui résulte en grande partie de la diminution des recettes de monopole (3,8 MMDH contre 6,1 MMDH) et des fonds de concours (908 MDH contre 2.407 MDH), conjuguée à la réalisation d'une recette de 2 MMDH représentant la cession des parts de l'Etat dans la Banque Centrale Populaire.

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 56% et un taux d'émission sur engagements de 78%, soit les mêmes taux qu'à fin juin 2013 ;
- des dépenses ordinaires émises, en diminution de 6,7%, résultant de la baisse de 46,7% des émissions de la compensation (13,3 MMDH contre 25 MMDH) conjuguée à la hausse de 1,1% des dépenses de personnel, de 12,7% des dépenses des autres biens et services et de 2,4% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en hausse de 15,5%, passant de 24,2 MMDH à fin juin 2013 à 28 MMDH à fin juin 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 2,4 MMDH contre un solde négatif de 13,6 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 23,6 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 6,7 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 36,9 MMDH à fin juin 2013 compte tenu d'un solde positif de 979 MDH dégagé par les CST.

Le solde dégagé par les comptes spéciaux du Trésor à fin juin 2014 tient compte des dons des pays du Golfe pour un montant de 6,8 MMDH.

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

En millions de dirhams

| | Jun 2013 | LF 2014 | Jun 2014 | Taux de réalisation | Variation en % |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 99 832 | 199 218 | 103 432 | 52% | 3,6% |
| 1.1- Recettes fiscales : | 87 641 | 180 152 | 91 866 | 51% | 4,8% |
| <i>Impôts directs</i> | 38 877 | 77 167 | 40 519 | 53% | 4,2% |
| <i>Impôts indirects</i> | 37 908 | 80 630 | 38 928 | 48% | 2,7% |
| <i>Droits de douane</i> | 3 775 | 7 700 | 3 715 | 48% | -1,6% |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 7 081 | 14 655 | 8 704 | 59% | 22,9% |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 11 025 | 16 066 | 10 250 | 64% | -7% |
| <i>Monopole et participations</i> | 6 110 | 10 841 | 3 764 | 35% | -38,4% |
| <i>Privatisation</i> | 0 | 0 | 2 046 | | |
| <i>Domaine</i> | 93 | 463 | 72 | 16% | -22,6% |
| <i>Autres recettes ⁽¹⁾</i> | 4 822 | 4 762 | 4 368 | 92% | -9,4% |
| 1.3- Recettes de certains CST : | 1 166 | 3 000 | 1 316 | 44% | 12,9% |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 117 | 800 | 97 | 12% | -17,1% |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 1 049 | 2 200 | 1 219 | 55% | 16,2% |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES ⁽²⁾ | 113 449 | 224 087 | 105 808 | 47% | -6,7% |
| 2.1- Biens et services : | 75 550 | 157 703 | 79 278 | 50% | 4,9% |
| <i>Personnel</i> | 50 851 | 103 700 | 51 432 | 50% | 1,1% |
| <i>Autres biens et services</i> | 24 699 | 54 003 | 27 846 | 52% | 12,7% |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 12 888 | 23 934 | 13 194 | 55% | 2,4% |
| <i>Intérieure</i> | 11 365 | 20 587 | 11 743 | 57% | 3,3% |
| <i>Extérieure</i> | 1 523 | 3 347 | 1 451 | 43% | -4,7% |
| 2.3- Compensation | 25 011 | 42 450 | 13 336 | 31% | -46,7% |
| <i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 0 | 800 | 0 | 0% | |
| 3- SOLDE ORDINAIRE | -13 617 | -24 869 | -2 376 | | |
| 4- INVESTISSEMENT ⁽²⁾ | 24 225 | 51 702 | 27 969 | 54% | 15,5% |
| <i>- Fonds spécial routier</i> | 931 | 2 200 | 1 196 | 54% | 28,5% |
| 5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR | 979 | 11 814 | 6 737 | | |
| 6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL ⁽³⁾ | -36 863 | -64 757 | -23 608 | | |
| 7- VARIATION INSTANCES | -3 114 | 0 | -1 877 | | |
| 8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT | -39 977 | -64 757 | -25 485 | | |
| 9- FINANCEMENT INTERIEUR : | 32 414 | 42 964 | 18 268 | | |
| <i>Dont :</i> | | | | | |
| <i>Adjudications</i> | 30 722 | | 15 517 | | |
| <i>Dépôts au Trésor</i> | -5 600 | | 1 933 | | |
| <i>Compte courant à BAM</i> | 1 576 | | -744 | | |
| 10- FINANCEMENT EXTERIEUR : | 7 563 | 21 793 | 7 217 | | |
| <i>Tirages et dons</i> | 11 454 | 26 112 | 11 542 | | |
| <i>Amortissement</i> | -3 891 | -4 319 | -4 325 | | |

(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 | | | | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Jun 2013 | LF 2014 | Jun 2014 | Taux de réalisation | Variation en % |
| RECETTES FISCALES | 87 641 | 180 152 | 91 866 | 51% | 4,8% |
| IMPÔTS DIRECTS | 38 877 | 77 167 | 40 519 | 53% | 4,2% |
| <i>Taxe Professionnelle</i> | 197 | 295 | 141 | 48% | -28,4% |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i> | 21 270 | 39 710 | 22 935 | 58% | 7,8% |
| <i>Impôt sur le Revenu</i> | 16 299 | 35 137 | 16 748 | 48% | 2,8% |
| <i>Contrib. Sociale de Solidarité sur bénéf. et revenus</i> | 134 | 0 | 0 | | |
| <i>Taxe d'Habitation</i> | 94 | 43 | 10 | 23% | -89,4% |
| <i>Majorations de retard</i> | 866 | 1 930 | 677 | 35% | -21,8% |
| <i>Autres ⁽¹⁾</i> | 17 | 52 | 8 | 15% | -52,9% |
| DROITS DE DOUANE | 3 775 | 7 700 | 3 715 | 48% | -1,6% |
| IMPÔTS INDIRECTS | 37 908 | 80 630 | 38 928 | 48% | 2,7% |
| TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION : | 10 863 | 23 435 | 12 189 | 52% | 12,2% |
| <i>Tabacs manufacturés</i> | 3 853 | 8 194 | 4 113 | 50% | 6,7% |
| <i>Produits énergétiques</i> | 6 282 | 13 621 | 7 381 | 54% | 17,5% |
| <i>Autres</i> | 728 | 1 620 | 695 | 43% | -4,5% |
| TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE : | 27 045 | 57 195 | 26 739 | 47% | -1,1% |
| <i>à l'intérieur</i> | 10 983 | 22 309 | 10 014 | 45% | -8,8% |
| <i>à l'importation</i> | 16 062 | 34 886 | 16 725 | 48% | 4,1% |
| DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE | 7 081 | 14 655 | 8 704 | 59% | 22,9% |
| RECETTES NON FISCALES | 11 025 | 16 066 | 10 250 | 64% | -7% |
| <i>Domaine</i> | 93 | 463 | 72 | 16% | -22,6% |
| <i>Monopoles et participations</i> | 6 110 | 10 841 | 3 764 | 35% | -38,4% |
| <i>Privatisation</i> | 0 | 0 | 2 046 | | |
| <i>Fonds de concours</i> | 2 407 | 0 | 908 | | -62,3% |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses</i> | 317 | 563 | 1 149 | 204% | 262,5% |
| <i>Redevance gazoduc</i> | 1 220 | 2 483 | 1 171 | 47% | -4% |
| <i>Recettes diverses ⁽²⁾</i> | 878 | 1 716 | 1 140 | 66% | 29,8% |
| RECETTES DE CERTAINS CST | 1 166 | 3 000 | 1 316 | 44% | 12,9% |
| <i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i> | 117 | 800 | 97 | 12% | -17,1% |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 1 049 | 2 200 | 1 219 | 55% | 16,2% |
| TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES | 99 832 | 199 218 | 103 432 | 52% | 3,6% |

(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, ...

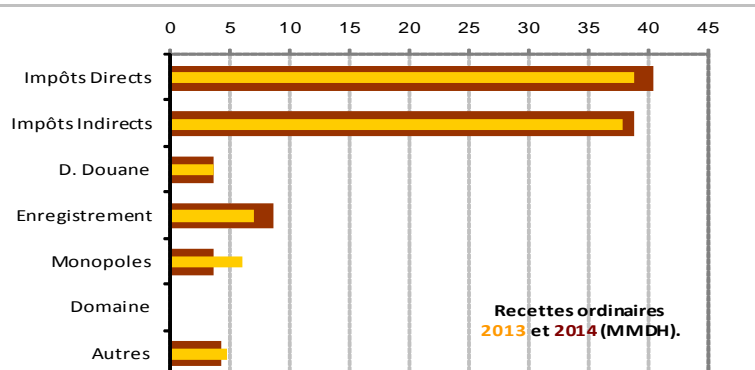
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juin 2014 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 3,6% et une diminution des dépenses ordinaires émises de 6,7%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 2,4 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 25,5 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 7,2 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 18,3 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 103,4 MMDH contre 99,8 MMDH à fin juin 2013, en augmentation de 3,6%.

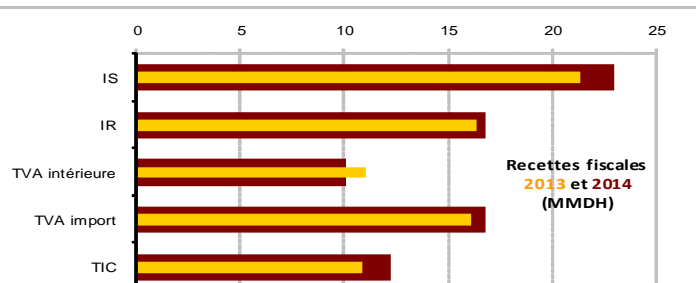
Ceci s'explique pour l'essentiel par la hausse des impôts directs de 4,2%, des impôts indirects de 2,7% et des droits d'enregistrement et de timbre de 22,9%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 1,6% et des recettes non fiscales de 7%.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 91,9 MMDH contre 87,6 MMDH à fin juin 2013, en hausse de 4,8%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 6,5% et de la fiscalité domestique de 4%.



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 27,8 MMDH à fin juin 2014 contre 26,1 MMDH un an auparavant, en hausse de 6,5% ou +1.702 MDH par rapport à leur niveau à fin juin 2013.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin juin 2014 ont été de 3.715 MDH contre 3.775 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 16,7 MMDH à fin juin 2014 contre 16,1 MMDH à fin juin 2013, enregistrant ainsi une hausse de 4,1%. La TVA sur les produits énergétiques a augmenté de 4,3% et celle sur les autres produits de 4,1%.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 7,4 MMDH contre 6,3 MMDH, en hausse de 17,5% par rapport à son niveau de fin juin 2013.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont élevées à 59,2 MMDH à fin juin 2014 contre 56,9 MMDH à fin juin 2013, soit une augmentation de 4% ou +2.296 MDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont établies à 22,9 MMDH à fin juin 2014 contre 21,3 MMDH un an auparavant, en hausse de 7,8%, ou +1,7 MMDH, sachant que les recettes de l'IS réalisées à fin juin 2013 avaient enregistré une baisse de 12,9% ou -3,2 MMDH (21,3 MMDH à fin juin 2013 contre 24,4 MMDH à fin juin 2012).

L'augmentation des recettes de l'IS à fin juin 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 juin 2014 ont enregistré une hausse de 2,8% par rapport à leur niveau à fin juin 2013 (16.748 MDH contre 16.299 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 diminution de 0,6%.

| Recettes de l'Impôt sur le Revenu | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Jun 2013 | Jun 2014 | Evolution en % |
| IR total | 16 299 | 16 748 | 2,8% |
| dont IR prélevé par la DDP | 4 290 | 4 264 | -0,6% |

- TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juin 2014 se sont établies à 10 MMDH contre 11 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 8,8% ou -969 MDH.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 8,7 MMDH à fin juin 2014 contre 7,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 22,9%, 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 36,1% qui s'explique en grande partie par la baisse des majorations de retard de 21,8%.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 10,3 MMDH, en baisse de 7% par rapport à leur niveau de juin 2013, en raison de la baisse des recettes de monopole et des fonds de concours, conjuguée à la hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette et à la réalisation de 2 MMDH au titre de la privatisation.

- Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 3,8 MMDH à fin juin 2014 contre 6,1 MMDH un an auparavant, en baisse de 38,4%.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel d'IAM (1.395 MDH), de l'OCP (1 MMDH), de l'Agence de la conservation foncière (500 MDH) et de Bank Al-Maghrib (367 MDH).

| Produit des monopoles et participations | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|-----------------|
| | Jun 2013 | LF 2014 | Jun 2014 | Taux de réalis. |
| B.A.M | 731 | 894 | 367 | 41% |
| I.A.M | 1 709 | 1 915 | 1 395 | 73% |
| O.C.P | 2 000 | 3 000 | 1 000 | 33% |
| ANCFCC | 1 000 | 2 500 | 500 | 20% |
| C.D.G | 0 | 360 | 0 | 0% |
| Autres | 670 | 2 172 | 502 | 23% |
| TOTAL | 6 110 | 10 841 | 3 764 | 35% |

- privatisation

A fin juin 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 9,4% qui s'explique pour l'essentiel par la diminution des fonds de concours (908 MDH contre 2.407 MDH) conjuguée à une hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1.149 MDH à fin juin 2014 contre 317 MDH un an auparavant).

Structure des recettes ordinaires

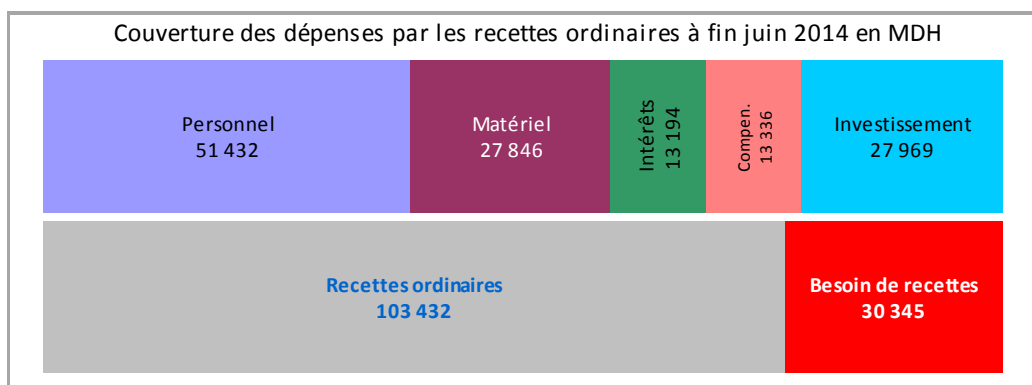
A fin juin 2014, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 94,1% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 26,7 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

Principales natures de recettes du budget général à fin juin 2014

| | Nature | Recettes en millions DH | Evol en % | Structure |
|----|----------------------------|-------------------------|-----------|-----------|
| 1 | Taxe sur la valeur ajoutée | 26 739 | ▼ 1,1% | 25,9% |
| | - à l'importation | 16 725 | ▲ 4,1% | 16,2% |
| | - à l'intérieur | 10 014 | ▼ 8,8% | 9,7% |
| 2 | Impôt sur les sociétés | 22 935 | ▲ 7,8% | 22,2% |
| 3 | Impôt sur le revenu | 16 748 | ▲ 2,8% | 16,2% |
| 4 | Droits d'enregistrement | 8 704 | ▲ 22,9% | 8,4% |
| 5 | TIC prod. énergétiques | 7 381 | ▲ 17,5% | 7,1% |
| 6 | TIC tabacs manufacturés | 4 113 | ▲ 6,7% | 4,0% |
| 7 | Monopoles | 3 764 | ▼ 38,4% | 3,6% |
| 8 | Droits de douane | 3 715 | ▼ 1,6% | 3,6% |
| 9 | Privatisation | 2 046 | | 2,0% |
| 10 | Redevance gazoduc | 1 171 | ▼ 4,0% | 1,1% |

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin juin 2014, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 97,8% contre 88% un an auparavant. Ainsi, à fin juin 2014, 49,7% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 12,9% aux dépenses de la compensation et 12,8% 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

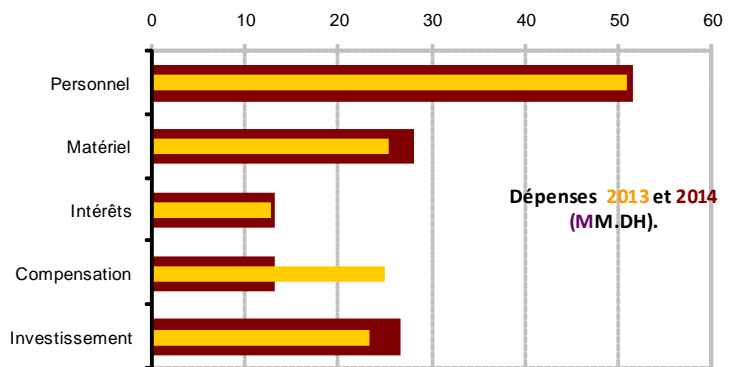
A fin juin 2014, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 245,3 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 56% et un taux d'émission sur engagements de 78%, soit les mêmes taux qu'à fin juin 2013.

| | 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 | 106 997 | 92 927 | 54% | 87% |
| Investissement | 67 315 | 46 284 | 26 596 | 69% | 57% |
| C.S.T | 105 665 | 53 672 | 35 887 | 51% | 67% |
| SEGMA | 4 599 | 2 173 | 668 | 47% | 31% |
| Dette | 57 313 | 36 222 | 36 222 | 63% | 100% |
| TOTAL | 434 245 | 245 348 | 192 300 | 56% | 78% |

(*) 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 155,7 MMDH à fin juin 2014, en hausse de 6% par rapport à leur niveau à fin juin 2013, en raison de la diminution de 8,2% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à une hausse de 14% des dépenses d'investissement et de 61,9% des charges de la dette budgétisée¹.



| | Emissions 2013 | LF 2014 | Emissions 2014 | Réalisé | Variation |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|------------|-----------|
| Fonctionnement | 101 222 | 199 353 | 92 927 | 47% | -8,2% |
| Investissement | 23 339 | 49 502 | 26 596 | 54% | 14% |
| Dette | 22 372 | 57 313 | 36 222 | 63% | 61,9% |
| TOTAL | 146 933 | 306 168 | 155 745 | 51% | 6% |

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont atteint 92,9 MMDH, dont 51,4 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une augmentation de 1,1%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 10,2% (19,4 MMDH contre 17,6 MMDH) et les charges communes sont en baisse de 32,6% (22,1 MMDH contre 32,7 MMDH) en raison de la diminution de 46,7% des charges de la compensation.

| | 2013 | LF 2014 | 2014 | Réalisé | Variation |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| Personnel | 50 851 | 103 700 | 51 432 | 50% | 1,1% |
| Matériel | 17 626 | 30 959 | 19 424 | 63% | 10,2% |
| Charges communes | 32 745 | 62 028 | 22 071 | 36% | -32,6% |
| dont compensation | 25 011 | 41 650 | 13 336 | 32% | -46,7% |
| Dépenses imprévues | | 2 666 | | | |
| TOTAL | 101 222 | 199 353 | 92 927 | 47% | -8,2% |

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juin 2014 se sont établis à 51,4 MMDH contre 50,9 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 1,1%. Les salaires servis par la DDP ont été de 44,9 MMDH, en hausse de 1% par rapport à leur niveau à fin juin 2013, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2,1% et de la baisse des rappels de 14,7%.

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 27,8 MMDH contre 24,7 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 12,7%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la CMR (6 MMDH contre 5,1 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (8,8 MMDH contre 7,3 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (1 MMDH contre 1,3 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 13,2 MMDH à fin juin 2014 contre 12,9 MMDH à fin juin 2013, en augmentation de 2,4%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 3,3% (11,7 MMDH contre 11,4 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 4,7% (1.451 MDH contre 1.523 MDH).

Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 13,3 MMDH à fin juin 2014 contre 25 MMDH à fin juin 2013, en baisse de 46,7%.

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 juin 2014 a été négatif pour 2,4 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 13,6 MMDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

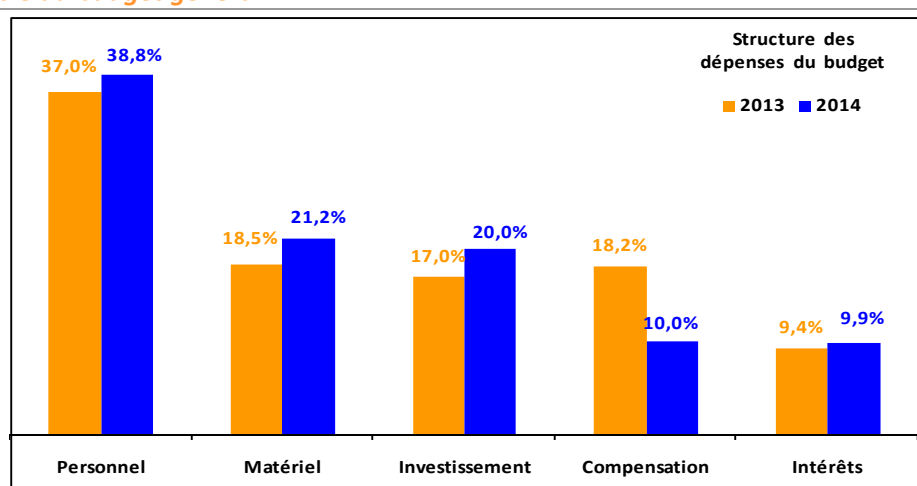
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 26,6 MMDH à fin juin 2014 contre 23,3 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 14%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 9,4 MMDH contre 8 MMDH à fin juin 2013.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|
| | 2013 | LF 2014 | 2014 | Réalisé | Var% |
| Investissement total : | 23 339 | 49 502 | 26 596 | 54% | 14% |
| 1- Ministères | 12 818 | 32 153 | 14 503 | 45% | 13,1% |
| 2- Charges communes : | 10 521 | 17 349 | 12 093 | 70% | 14,9% |
| - Concours divers | 8 018 | 12 988 | 9 427 | 73% | 17,6% |
| - Ristournes d'intérêts | 78 | 230 | 236 | 103% | 202,6% |
| - Autres | 2 425 | 4 131 | 2 430 | 59% | 0,2% |

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juin 2013 et fin juin 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 42,7 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment de transferts reçus des charges communes du budget d'investissement de 9,4 MMDH et de 6,8 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 35,9 MMDH, dont 25,7 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale.

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

| | RECETTES | | | DEPENSES | | | Solde 2014 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2013 | LF 2014 | 2014 | 2013 | LF 2014 | 2014 | |
| C.A.S | 21 872 | 58 229 | 31 639 | 22 336 | 46 989 | 25 696 | 5 943 |
| TVA des CL | 11 591 | 24 512 | 11 460 | 14 699 | 24 512 | 15 520 | -4 060 |
| I.N.D.H | 1 021 | 3 187 | 1 300 | 577 | 3 187 | 1 038 | 262 |
| Soutien prix. prd.alim. | 117 | 800 | 97 | 0 | 800 | 0 | 97 |
| F.S. Routier | 1 049 | 2 200 | 1 219 | 931 | 2 200 | 1 196 | 23 |
| F.D. Agricole | 1 104 | 500 | 1 910 | 1 176 | 500 | 1 845 | 65 |
| Remploi domanial | 502 | 1 847 | 534 | 935 | 1 847 | 353 | 181 |
| Lutte contre chômage | 1 145 | 567 | 1 247 | 663 | 567 | 630 | 617 |
| Dons des pays du CCG | 0 | 8 500 | 6 803 | 0 | 0 | 0 | 6 803 |
| Appui Cohés. Social | 382 | 4 100 | 1 711 | 0 | 2 000 | 862 | 849 |
| F.S. Habitat | 642 | 2 420 | 627 | 412 | 2 420 | 785 | -158 |
| Dévelop. Sport | 105 | 800 | 451 | 422 | 800 | 538 | -87 |
| Autres CAS | 4 214 | 8 796 | 4 280 | 2 521 | 8 156 | 2 929 | 1 351 |
| C. Dép. Dotation(*) | 10 534 | 10 475 | 11 076 | 8 813 | 10 475 | 9 983 | 1 093 |
| Autres C.S.T | 29 | 1 053 | 29 | 72 | 478 | 208 | -179 |
| TOTAL | 32 435 | 69 757 | 42 744 | 31 221 | 57 942 | 35 887 | 6 857 |

(*) Comptes de dépenses sur dotation

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin juin 2014, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 804 MDH contre 1,3 MMDH à fin juin 2013, en baisse de 38,6%.

Les dépenses ont été de 668 MDH contre 603 MDH, soit une hausse de 10,8%.

| SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME | | | | | |
|--|------------|----------|-------------|---------|----------------|
| | 2013 | LF 2014 | 2014 | Réalisé | Variation |
| Exploitation : | 661 | 0 | 313 | | -52,6% |
| Recettes | 1 198 | 2 186 | 724 | 33% | -39,6% |
| Dépenses | 537 | 2 186 | 411 | 19% | -23,5% |
| Equipement : | 45 | 0 | -177 | | -493,3% |
| Recettes | 111 | 904 | 80 | 9% | -27,9% |
| Dépenses | 66 | 904 | 257 | 28% | 289,4% |

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS DE LA LOI DE FINANCES

A fin juin 2014, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 51,9% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 47,2% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 54,1%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2014 en MDH

| | LF 2014 | JUIN 2014 | Taux de réalisation | Restes à réaliser |
|---|----------------|----------------|---------------------|-------------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 199 218 | 103 432 | 51,9% | 95 786 |
| 1.1- Recettes fiscales : | 180 152 | 91 866 | 51,0% | 88 286 |
| <i>Impôts directs</i> | 77 167 | 40 519 | 52,5% | 36 648 |
| <i>Impôt sur les sociétés</i> | 39 710 | 22 935 | 57,8% | 16 775 |
| <i>Impôt sur le revenu</i> | 35 137 | 16 748 | 47,7% | 18 389 |
| <i>Impôts indirects</i> | 80 630 | 38 928 | 48,3% | 41 702 |
| <i>TVA à l'intérieur</i> | 22 309 | 10 014 | 44,9% | 12 295 |
| <i>TVA à l'importation</i> | 34 886 | 16 725 | 47,9% | 18 161 |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i> | 23 435 | 12 189 | 52,0% | 11 246 |
| <i>Droits de douane</i> | 7 700 | 3 715 | 48,2% | 3 985 |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 14 655 | 8 704 | 59,4% | 5 951 |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 16 066 | 10 250 | 63,8% | 5 816 |
| <i>Monopole et participations</i> | 10 841 | 3 764 | 34,7% | 7 077 |
| <i>Autres recettes</i> | 5 225 | 6 486 | 124,1% | |
| 1.3- Recettes de certains CST : | 3 000 | 1 316 | 43,9% | 1 684 |
| <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 800 | 97 | 12,1% | 703 |
| <i>Fonds spécial routier</i> | 2 200 | 1 219 | 55,4% | 981 |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES | 224 087 | 105 808 | 47,2% | 118 279 |
| 2.1- Biens et services : | 157 703 | 79 278 | 50,3% | 78 425 |
| <i>Personnel</i> | 103 700 | 51 432 | 49,6% | 52 268 |
| <i>Autres biens et services</i> | 54 003 | 27 846 | 51,6% | 26 157 |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 23 934 | 13 194 | 55,1% | 10 740 |
| <i>Intérieure</i> | 20 587 | 11 743 | 57,0% | 8 844 |
| <i>Extérieure</i> | 3 347 | 1 451 | 43,4% | 1 896 |
| 2.3- Compensation | 42 450 | 13 336 | 31,4% | 29 114 |
| <i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i> | 800 | 0 | 0,0% | 800 |
| 3- INVESTISSEMENT | 51 702 | 27 969 | 54,1% | 23 733 |
| <i>- Fonds spécial routier</i> | 2 200 | 1 196 | 54,4% | 1 004 |

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 23,6 MMDH à fin juin 2014, contre un déficit budgétaire de 36,9 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 1,7 MMDH à fin juin 2014 contre 3,6 MMDH à fin décembre 2013, soit une diminution du stock des instances de paiement de 1,9 MMDH.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 25,5 MMDH contre un besoin de financement de 40 MMDH à fin juin 2013 et d'un flux net positif de 7,2 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 7,6 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 18,3 MMDH contre 32,4 MMDH à fin juin 2013.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin juin 2014, le financement extérieur a été positif pour 7,2 MMDH, en raison de la rentrée du produit de l'emprunt sur le marché financier international pour 11 MMDH, représentant la contrepartie de 1 milliard d'euros, conjuguée à des remboursements qui ont atteint 4,3 MMDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 15,5 MMDH contre 30,7 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 1,9 MMDH contre une baisse de 5,6 MMDH à fin juin 2013 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 744 MDH contre une ponction de 1,6 MMDH à fin juin 2013.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 44,7 MMDH à fin juin 2014, en augmentation de 1,9 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2013.

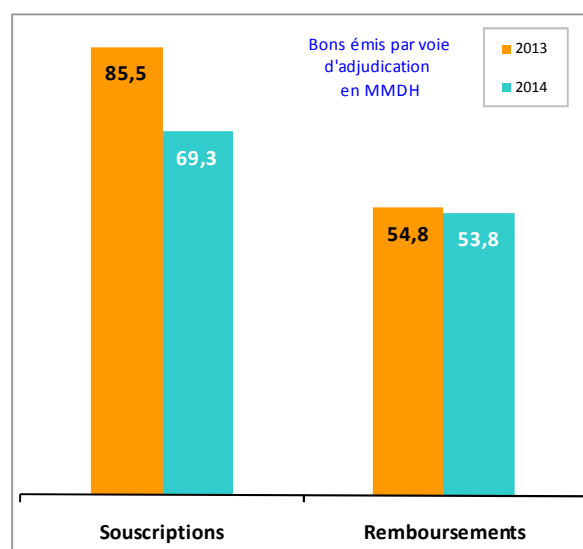
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3 MMDH à fin juin 2014 contre 2,2 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 20,8 MMDH effectués par le Trésor durant le mois de juin 2014 et dont le remboursement n'intervient qu'en juillet.

Dettes intérieure

S'élevant à 430,4 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 3,9% 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 15,5 MMDH résultant de souscriptions pour 69,3 MMDH et de remboursements pour 53,8 MMDH contre un recours pour un montant net de 30,7 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 85,5 MMDH et de remboursements pour 54,8 MMDH.

| Encours de la dette intérieure | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | 2013 | Souscrip. | Rembour. | 2014 | Var % |
| Adjudications | 412 971 | 69 347 | 53 830 | 428 489 | 3,8% |
| 13 semaines | 60 | 850 | 360 | 550 | |
| 26 semaines | 8 903 | 1 250 | 8 903 | 1 250 | |
| 52 semaines | 24 891 | 2 750 | 8 055 | 19 586 | |
| 2 ans | 83 222 | 6 300 | 15 903 | 73 619 | |
| 5 ans | 94 328 | 15 060 | 7 786 | 101 603 | |
| 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 | 72 198 | 56 221 | 430 373 | 3,9% |



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juin 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 |