



# Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Mars 2005

## Les Principales Tendances

Au terme du premier trimestre de l'exercice 2005, les indicateurs financiers sont dans l'ensemble satisfaisants étant donné les performances dégagées par les recettes, la maîtrise des dépenses et l'aisance de la trésorerie publique.

Les principales tendances de l'exécution de la Loi de finances à fin mars 2005 se présentent comme suit :

1. L'augmentation des recettes fiscales, de l'ordre de 21%, s'explique par les hausses importantes des recettes de la fiscalité directe (29%) et indirecte (14%).
2. Le niveau des recettes non fiscales est de l'ordre de 7,7 MM.Dhs dont 6,2 au titre de la cession du capital restant d'IAM.
3. Le solde primaire atteint 15,9 MM.Dhs contre 8,5 MM.Dhs à fin mars 2004. Ceci traduit l'effort consenti, en matière de gestion des finances publiques, pour dégager une épargne suffisante pour couvrir les besoins d'investissement et les gaps éventuels de trésorerie publique et honorer le service en intérêts de la dette.
4. Le solde ordinaire qui intègre les paiements en intérêts de la dette extérieure et intérieure, est de l'ordre de 11,1 MM.Dhs. Il a permis de couvrir la totalité des dépenses d'investissement évaluées à 3,3 MM.Dhs, à fin mars 2005.
5. L'excédent du trésor est provisoirement de l'ordre de 13,1 MMDhs couvrant ainsi les besoins nets en financement extérieur (-2,9 MMDhs) et le solde négatif du financement intérieur (-8,7 MMDhs).

# SITUATION PROVISOIRE DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

( Hors TVA des collectivités locales )

En Millions de Dhs

	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Taux de réel	Evol %
<b><u>1- RECETTES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>28 554</u></b>	<b><u>113 665</u></b>	<b><u>38 819</u></b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>36</u></b>
<b><u>1.1- Recettes fiscales</u></b>	<b><u>24 455</u></b>	<b><u>88 745</u></b>	<b><u>29 682</u></b>	<b><u>33</u></b>	<b><u>21</u></b>
- Impôts directs	11 674	37 170	15 100	41	29
- Impôts indirects	8 243	35 983	9 384	26	14
- Droits de douane	2 621	10 067	2 896	29	10
- Enregistrement et timbres	1 917	5 525	2 302	42	20
<b><u>1.2- Recettes non fiscales</u></b>	<b><u>3 157</u></b>	<b><u>20 960</u></b>	<b><u>7 685</u></b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>143</u></b>
- Monopoles	2 259	5 869	347	6	-85
- Domaine	33	278	73	26	122
- Autres recettes	865	2 813	1 065	38	23
- Privatisation	0	12 000	6 200	52	
<b><u>1.3- Recettes de certains CST</u></b>	<b><u>942</u></b>	<b><u>3 960</u></b>	<b><u>1 452</u></b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>54</u></b>
- Fonds de soutien des prix	509	1 810	929	51	82
- Fonds spécial routier	433	2 150	523	24	21
<b><u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>25 200</u></b>	<b><u>109 612</u></b>	<b><u>27 696</u></b>	<b><u>25</u></b>	<b><u>10</u></b>
- Biens et services	19 668	86 201	22 195	26	13
Personnel(BG)	14 058	59 382	16 361	28	16
Autres biens et services (*)	5 610	26 819	5 834	22	4
- Intérêts de la dette	5 168	17 311	4 840	28	-6
Intérieure	4 575	14 777	4 302	29	-6
Extérieure	593	2 534	538	21	-9
- Compensation	364	6 100	661	11	
dont Fonds de soutien des prix	364	1 810	0	0	
<b><u>3- SOLDE ORDINAIRE</u></b>	<b><u>3 354</u></b>	<b><u>4 053</u></b>	<b><u>11 123</u></b>	<b><u>274</u></b>	
<b><u>4- INVESTISSEMENT</u></b>	<b><u>5 400</u></b>	<b><u>21 294</u></b>	<b><u>3 323</u></b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>-38</u></b>
dont Fonds Spécial Routier	0	2 150	120	6	
<b><u>5- SOLDE DES CST</u></b>	<b><u>5 663</u></b>	<b><u>-83</u></b>	<b><u>5 266</u></b>		<b><u>-7</u></b>
<b><u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u></b>	<b><u>3 617</u></b>	<b><u>-17 324</u></b>	<b><u>13 066</u></b>		
<b><u>7- VARIATION DES INSTANCES</u></b>	<b><u>-1 049</u></b>		<b><u>-1420</u></b>		
<b><u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u></b>	<b><u>2 568</u></b>	<b><u>-17 324</u></b>	<b><u>11 646</u></b>		
<b><u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u></b>	<b><u>311</u></b>	<b><u>17 381</u></b>	<b><u>-8 745</u></b>		
dont :					
Adjudications	5 796		5 105		
Bons à 6 mois	-46		-283		
Autres emprunts	-610		-345		
Dépôts au trésor	4 382		1 676		
Cpte Courant du Trésor à BAM	-2 695		-1 836		
<b><u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u></b>	<b><u>-2 879</u></b>	<b><u>-57</u></b>	<b><u>-2 901</u></b>		
Tirages et dons	598	7 720	726		
Amortissements	3 477	7 777	3 627		

(\*) les prévisions 2005 n'intègrent pas les arriérés CMR (11.080 Millions Dhs)



# RECETTES ORDINAIRES

En Millions de Dhs

	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Taux de réal	Evol %
<b><u>RECETTES FISCALES</u></b>	<b><u>24 455</u></b>	<b><u>88 745</u></b>	<b><u>29 682</u></b>	<b><u>33</u></b>	<b><u>21</u></b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>11 674</b>	<b>37 170</b>	<b>15 100</b>	<b>41</b>	<b>29</b>
Impôt des Patentes	28	300	47	16	66
Impôt sur les Sociétés	6 412	15 775	8 393	53	31
I.G.R	5 084	20 422	6 475	32	27
Taxe Urbaine	4	86	21	24	417
Majorations de retard	91	552	144	26	59
Autres	55	35	21	60	-62
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>2 621</b>	<b>10 067</b>	<b>2 896</b>	<b>29</b>	<b>10</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>8 243</b>	<b>35 983</b>	<b>9 384</b>	<b>26</b>	<b>14</b>
<b>TIC</b>	<b>3 212</b>	<b>15 050</b>	<b>3 515</b>	<b>23</b>	<b>9</b>
Tabacs	1 241	5 831	1 201	21	-3
Produits Énergétiques	1 681	8 123	2 005	25	19
Autres	290	1 096	309	28	7
<b>TVA</b>	<b>5 031</b>	<b>20 933</b>	<b>5 869</b>	<b>28</b>	<b>17</b>
T.V.A - intérieure	2 429	9 551	2 723	29	12
T.V.A - importation	2 602	11 382	3 146	28	21
<b>ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>1 917</b>	<b>5 525</b>	<b>2 302</b>	<b>42</b>	<b>20</b>
<b><u>RECETTES NON FISCALES</u></b>	<b><u>3 157</u></b>	<b><u>20 960</u></b>	<b><u>7 685</u></b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>143</u></b>
-	-	-	-	-	-
<b>DOMAINE</b>	<b>33</b>	<b>278</b>	<b>73</b>	<b>26</b>	<b>122</b>
<b>MONOPOLES</b>	<b>2 259</b>	<b>5 869</b>	<b>347</b>	<b>6</b>	<b>-85</b>
<b>PRIVATISATION</b>	<b>0</b>	<b>12 000</b>	<b>6 200</b>	<b>52</b>	
<b>FONDS DE CONCOURS</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>189</b>		
<b>REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.</b>	<b>252</b>	<b>791</b>	<b>350</b>	<b>44</b>	
<b>AUTRES PRODUITS</b>	<b>548</b>	<b>2 022</b>	<b>526</b>	<b>26</b>	<b>-4</b>
<b><u>RECETTES DE CERTAINS CST</u></b>	<b><u>942</u></b>	<b><u>3 960</u></b>	<b><u>1 452</u></b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>54</u></b>
-					
FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES	509	1 810	929	51	82
FDS SPECIAL ROUTIER	433	2 150	523	24	21
<b><u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u></b>	<b><u>28 554</u></b>	<b><u>113 665</u></b>	<b><u>38 819</u></b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>36</u></b>



## LA SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Au terme du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2005, les opérations du trésor ont dégagé des résultats satisfaisants:

- 1- Les recettes ordinaires progressent de 36% en raison des excellents recouvrements des recettes fiscales et non fiscales;
- 2- Les dépenses globales (ordinaires + investissement) augmentent de 13%;
- 3- L'excédent du Trésor est de 13,1 MM.Dhs,
- 4- Le volume des instances est réduit de 1,4 MM.Dhs par rapport à fin décembre 2004 .

### LES RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires ont atteint 38,8 MMDhs, soit un accroissement de 36% par rapport à l'année précédente. Elles sont composées de recettes fiscales à hauteur de 76%.

Les performances exceptionnelles des impôts directs et indirects ainsi que le produit des privatisations ont été à l'origine de cette évolution.

#### Les recettes fiscales

**L'impôt sur les sociétés** Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont atteint 8,4 MM.DH, soit une hausse de 31% par rapport à mars 2004. A ce titre, il est à signaler qu'en plus des versements du premier acompte provisionnel et des régularisations qui augmentent de près de 10%, les recouvrements exceptionnels réalisés sur rôles au cours de la période janvier-mars 2005 ont avoisiné 1,3 MM.Dhs contre 150 Millions de Dhs en 2004 .

#### STRUCTURE DES RECETTES IS PAR CATEGORIES

à fin Mars	en M.Dhs		Structures		Var en %
	2004	2005	2004	2005	
<b>ACOMPTES &amp; REGULARISATIONS</b>	5 208	5 725	81,2	68,2	10
dont Acomptes	2 495	2 871	38,9	34,2	15
Régularisations	2 713	2 854	42,3	34,0	5
<b>IS ROLES</b>	153	1 279	2,4	15,2	736
<b>AUTRES IS</b>	1 050	1 396	16,4	16,6	33
<b>TOTAL IS</b>	<b>6 411</b>	<b>8 400</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>31</b>

**L'impôt général sur le revenu** Le montant des recettes réalisées au titre de l'IGR a atteint 6,5 MM.Dhs à fin mars 2005, soit une hausse de 27% par rapport à mars 2004. Les prévisions de la Loi de finances sont réalisées à hauteur de 32 % contre 26% l'année précédente.

Les retenues salariales (81% des recettes IGR) sont en hausse de 25% par rapport à fin mars 2004 grâce au volume des prélèvements sur les salaires du secteur public ( 2,3 MM.Dhs contre 1,5 MM.Dhs en 2004).

	MARS 2004	MARS 2005	Evol. en %	Structure IGR 2004
<b>IGR total</b>	<b>5 084</b>	<b>6 475</b>	<b>27%</b>	<b>100</b>
<b>1- Retenues salariales</b>	<b>4 178</b>	<b>5 237</b>	<b>25%</b>	<b>81</b>
- IGR prélevé par PPR	1 509	2 272	51%	35
- Autres retenues	2 669	2965	11%	46
<b>2- Autres</b>	<b>906</b>	<b>1 238</b>	<b>37%</b>	<b>19</b>

L'évolution des retenues PPR (51%) fait suite à la mise en œuvre de la promotion exceptionnelle de certaines catégories de fonctionnaires au cours du mois de janvier.

**Les droits de douane** En augmentation de 10% à fin mars 2005, les droits de douane ont été réalisés à hauteur de 29% des prévisions de la loi de finances 2005.

**Les impôts indirects** se sont élevés à 9,4 MM.Dhs et sont en hausse de 14% par rapport à fin mars 2004. Cette importante évolution est le résultat des hausses respectives des recettes de la TVA (17%) et des TIC (9%).

Les hausses de la TVA et de la TIC sur produits énergétiques ont été comme suit: TVA à l'intérieur (12%), TVA à l'importation (21%) et TIC sur produits énergétiques (19%) .

**L'enregistrement et timbre** Les recettes relatives aux droits de l'enregistrement et du timbre s'améliorent de 20%, soit un taux de réalisation de 42 % par rapport aux prévisions de la LF 2005.

#### Les recettes non fiscales

Les recettes non fiscales atteignent 7,7 MM.Dhs contre 3,2 MM.Dhs l'année précédente. Ce montant fait suite à la comptabilisation de la part du budget général dans le produit de la privatisation d'IAM, soit 6,2 MMDhs

**Les recettes de monopoles** En ce début d'exercice, les versements de dividendes demeurent encore faibles et ne rapportent que 347 Millions de Dhs contre 2,3 MM.Dhs un an auparavant.

	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Variation	Taux de Réal
B.A.M	147	1 793	156	6%	9
I.A.M	1 787	1 251	0		0
C.D.G	59	500	0		0
O.N.T	0	45	0		0
A.N.C.F.C.C	100	500	0		0
O.C.P	154	1 204	171	11%	14
Divers	11	576	20	82%	3
<b>TOTAL</b>	<b>2 258</b>	<b>5 869</b>	<b>347</b>	<b>-85%</b>	<b>6</b>



Les recettes des privatisations pour 12 MM.Dhs sont réalisées à hauteur de 50% grâce à la cession d'IAM (6,2 MMDhs)

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

- ✘ recettes en atténuation de dépenses provenant essentiellement des plus-values sur adjudications par assimilation : 350 M.Dhs ;
- ✘ redevance gazoduc : 254 MDhs ;
- ✘ intérêts sur placements et avances : 71 MDhs ;
- ✘ fonds de concours : 189 M.Dhs ;

### Autres éléments d'appréciation de l'évolution des recettes

A fin mars 2004, le montant provisoire des recettes globales brutes sur rôles réalisées au titre des impôts est de l'ordre de 3,4 MM.Dhs contre 1,8 MM.Dhs à fin mars 2004. Cette augmentation est engendrée essentiellement par le rythme des recouvrements de l'IS et de l'IGR.

RECETTES BRUTES SUR ROLES			
	MARS 2004	MARS 2005	Evolution en %
T.V.A	381	145	-62%
I.S	311	2 056	561%
I.G.R	268	488	82%
Autres	812	694	-15%
<b>TOTAL</b>	<b>1 772</b>	<b>3 383</b>	<b>91%</b>

ANNULATIONS (sur rôles) ET RESTITUTIONS (sur déclarations)									
	MARS 2004			MARS 2005			Evolutions		
	Annul. (Rôles)	Restit (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit (Décl.)	Total
T.V.A	198	213	411	91	183	274	-54%	-14%	-33%
I.S	177	292	469	778	9	787	340%	-97%	68%
I.G.R	55	7	62	110	10	120	100%	43%	94%
Autres	310	4	314	167	1	168	-46%	-75%	-46%
<b>TOTAL</b>	<b>740</b>	<b>516</b>	<b>1 256</b>	<b>1 146</b>	<b>203</b>	<b>1 349</b>	<b>55%</b>	<b>-61%</b>	<b>7%</b>

## LES DEPENSES

Les dépenses se sont établies à près de 35,7 MM.Dhs à fin mars 2005, soit une baisse de 3,8% par rapport à leur niveau de fin mars 2004 en raison, essentiellement de la baisse des dépenses afférentes à la dette publique (17%) et aux dépenses d'investissement (43%). La structure de ces dépenses est dominée par les dépenses de fonctionnement suivies de la dette publique et de l'investissement.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Taux 2005	Var
Fonctionnement (*)	19 934	90 591	22 893	25	14,8%
Investissement	5 548	27 540	3 150	11	-43,2%
dont reports		8 500			
Dette publique	11 609	39 389	9 634	24	-17,0%
<b>TOTAL</b>	<b>37 091</b>	<b>166 020</b>	<b>35 677</b>	<b>21</b>	<b>-3,8%</b>

(\*) les prévisions 2005 n'intègrent pas les arriérés CMR (11.080 Millions Dhs)

## LES DEPENSES ORDINAIRES

Malgré la hausse importante des dépenses de personnel (16%), les dépenses ordinaires (27,7MMDhs) ont enregistré une hausse de 10% par rapport à leur niveau de mars 2004 et ont été réalisées à hauteur de 25% des prévisions de la loi de finances.

DEPENSES EN BIENS ET SERVICES ( Budget Général)					
	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Taux 2005	Var
Personnel	14 058	59 382	16 361	28%	16%
Matériel	5 729	15 610	4 996	32%	-13%
Sub & Transf (charges communes)	147	12 475	1 537	12%	946%
dont Compensation	0	4 290	661	15%	
Dépenses imprévues		3 124	0		
<b>TOTAL</b>	<b>19 934</b>	<b>90 591</b>	<b>22 893</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>

Les dépenses en biens et services Près de 71% de ces dépenses sont consacrées au chapitre personnel qui atteint 16,4 MM.DH et progresse de 16% par rapport à fin mars 2004 en raison notamment de la mise en œuvre de la promotion exceptionnelle dont le coût, en janvier, a été de 1.259 Millions de Dhs.

Les dépenses de matériel sont en baisse de 13% étant donné qu'au début de l'année, les départements ministériels tardent généralement à engager les dépenses afférentes à ce chapitre. Par contre, les subventions et transferts sont passées à 1,5 MM.Dhs à fin mars 2005 contre 147 Millions de Dhs à fin mars 2004.

Les charges en intérêts de la dette ont atteint 4,8 MM.Dhs, soit une diminution de 6% qui résulte de la conjugaison des baisses respectives de 6% et 9% des intérêts de la dette intérieure et de la dette extérieure.

Le solde ordinaire qui se dégage des recettes ordinaires et des dépenses ordinaires s'établit ainsi à près de 11,1 MMDhs.



## DEPENSES D'INVESTISSEMENT

Contrairement à fin mars 2004, le montant des dépenses d'investissement du budget général est relativement faible; il atteint 3,2 MM.Dhs au lieu 5,4 MMDhs.

Les investissements directs initiés par les ministères ont augmenté de 42 % soit 1,4 MM.Dhs à fin mars 2005 contre 0,9 MM.Dhs à fin mars 2004. Les subventions et transferts sont en baisse de 60% suite à la baisse des subventions ordonnées par les ministères.

Emissions d'investissement du Budget Général					
	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Réalisé	Variation
1- Investissements directs	968	16 474	1 375	8%	42%
2- Subventions et transferts :	4 432	11 073	1 775	16%	-60%
2.1- sur charges communes :	2 327	4 422	1 202	27%	
Dette des Etablis. Publics	1 470	929	240	26%	
Augmentation capital des Etablissements Publics	0	300	0	0%	
Concours divers	807	2 643	962	36%	
Ristournes d'intérêt et risque de change	50	550	0	0%	
2.2- autres subventions (ministères)	2 105	6 651	573	9%	-73%
<b>TOTAL</b>	<b>5 400</b>	<b>27 547</b>	<b>3 150</b>	<b>11%</b>	<b>-42%</b>

## LES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Au terme du mois de mars 2005, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 10,2 MMDhs soit un taux de réalisation de 42% des prévisions. Ces recettes concernent principalement les comptes d'affectation spéciale (8,4 MMDhs). Les dépenses ont, pour leur part, atteint 3,6 MMDhs dont plus de la moitié a bénéficié au compte spécial "part des collectivités locales dans le produit de la TVA".

Ainsi, l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor a dégagé à fin janvier 2004 un solde positif de 6,6 MM.Dhs.

	RECETTES				DEPENSES			
	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Réal	MARS 2004	L.F. 2005	MARS 2005	Réal
C.A.S	5 415	19 925	8 395	42	1 426	19 925	2 485	12
TVA des CL	2 156	8 971	2 515	28	170	8 971	1 814	20
Soutien prdts alim	509	1 810	929	51	364	1 810	0	0
Fds Sp. routier	433	2 150	523	24	0	2 150	120	6
Fds dév. Agricole	163	687	141	21	60	687	0	0
Fds emploi domanial	132	698	29	4	19	698	6	1
Autres	2 022	5 609	4 257	76	813	5 609	545	10
Cptes de prêts	78	285	72	25	13	253	0	0
C. Dép Dotation	3 191	4 094	1 692	41	995	4 093	1 052	26
Autres CST	0	5	0	0	9	121	23	19
<b>TOTAL</b>	<b>8 684</b>	<b>24 309</b>	<b>10 158</b>	<b>42</b>	<b>2 443</b>	<b>24 392</b>	<b>3 560</b>	<b>15</b>

## Le solde global du Trésor

Le solde global du trésor est excédentaire, il est de l'ordre de 13,1 MM.Dhs.

## Les instances de visa et de règlement

Leur montant s'est établi à 279 Millions de dhs à fin mars 2005 contre 1,7 MM.DH à fin décembre 2004, soit une baisse de 1,4 MMDhs touchant, principalement, les arriérés du secteur privé.

	DEC 2004	MARS 2005
<b>Fonctionnement</b>	<b>786</b>	<b>78</b>
- Entreprises privées	737	63
- Etablissements publics	49	15
<b>Investissement</b>	<b>420</b>	<b>156</b>
- Entreprises privées	378	122
- Etablissements publics	42	34
<b>Comptes spéciaux du Trésor</b>	<b>493</b>	<b>45</b>
- Entreprises privées	458	36
- Etablissements publics	35	9
<b>Total</b>	<b>1699</b>	<b>279</b>

## LE FINANCEMENT

Compte tenu de l'excédent de financement du Trésor qui est de l'ordre 11,6 MM.DH et du solde négatif du financement extérieur de 2,9 MMDH, le financement intérieur dégage une situation nette négative de 8,7 MMDhs à fin mars 2005.

### Le financement extérieur

Le financement extérieur est négatif de 2,9 MMDhs à fin mars 2005. Il résulte d'un flux d'amortissements (3,6 MMDhs) dépassant largement le montant des tirages et dons (0,7 MMDhs).

### Le financement intérieur

Le financement intérieur négatif de 8,7 MMDhs résulte notamment :

- ✗ du recours aux adjudications pour 5,1 MM.DH ;
- ✗ du flux net négatif de 283 Millions de Dhs au titre des bons du Trésor à 6 mois ;
- ✗ de la hausse de 1,6 MMDhs des dépôts au Trésor par rapport à fin décembre 2004 ;
- ✗ et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de l'ordre de 1,8 MDhs.

### Le marché des adjudications

La principale source de financement des besoins du trésor est constituée des émissions de bons du trésor par voie d'adjudications, soit 97% de l'encours de la dette publique intérieure à fin mars 2005.



L'encours de la dette intérieure Est en hausse de 2% par rapport à son niveau à fin décembre 2004. Cette évolution résulte de l'accroissement de 2,4% de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication conjugué à la baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 9,2%.

	DEC 2004	Sscrptions	Rembrsmts	MARS 2005
<b>Adjudications</b>	<b>214 826</b>	<b>17 769</b>	<b>12 664</b>	<b>219 931</b>
13 semaines	1 010	150	1 010	150
26 semaines	1 153	156	98	1 211
52 semaines	15 892	5 080	3 043	17 929
2 ans	12 611	200	6 430	6 381
5 ans	83 849	2 509	2 083	84 275
10 ans	55 499	4 671	0	60 170
15 ans	42 193	3 768	0	45 961
20 ans	2 619	1 235	0	3 854
<b>Bons à 6 mois</b>	<b>1 455</b>	<b>607</b>	<b>890</b>	<b>1 172</b>
<b>Autres</b>	<b>5 338</b>	<b>0</b>	<b>345</b>	<b>4 993</b>
<b>Total</b>	<b>221 619</b>	<b>18 376</b>	<b>13 899</b>	<b>226 096</b>

Les dépôts au Trésor ont atteint près de 30,7 MM.DH à fin mars 2005, soit une augmentation de 5,8 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2004.

<b>ENCOURS DES DEPOTS AU TRESOR</b>			
	DEC 2004	MARS 2005	VARIATION
<b>Agence Bancaire Centrale</b>	21 200	22 407	5,7
<b>Réseau</b>	7 835	8 304	6,0
<b>ENSEMBLE</b>	<b>29 035</b>	<b>30 711</b>	<b>5,8</b>

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont atteint 1.8 MMDhs contre 1 MDhs à fin décembre 2004.

