

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

OCTOBRE  
2014

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin octobre 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 1,4% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 4,3% : droits de douane (+3%), TVA à l'importation (+2,6%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+9%) ;
- 2- l'augmentation des autres TIC (+3,7%) en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+5,8%);
- 3- la hausse de 3% de la fiscalité domestique : IS (+7,9%), IR (+1%), TVA à l'intérieur (-9,5%), droits d'enregistrement et timbre (+24,8%) et majorations de retard (-26,5%).

La hausse des recettes de l'IS de 2,5 MMDH, soit +7,9%, 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 24,8% ou +2,6 MMDH s'explique en partie 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 diminution de 12,9% des recettes non fiscales qui résulte en grande partie de la baisse des recettes de monopole (7,6 MMDH contre 11,5 MMDH) et des fonds de concours (1,7 MMDH contre 3,6 MMDH), conjuguée à la réalisation d'une recette de 2 MMDH représentant la cession des parts de l'Etat dans la Banque Centrale Populaire et de la rentrée de 332 MDH représentant la contribution au titre de la pêche.

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 77% et un taux d'émission sur engagements de 87%, contre respectivement 72% et 85% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises, en hausse de 1%, résultant de l'augmentation de 1,6% des dépenses de personnel, de 22,6% des dépenses des autres biens et services et de 9,1% des charges en intérêts de la dette, conjuguée à la baisse de 24,2% des émissions de la compensation (29,6 MMDH contre 39,1 MMDH) ;
- des dépenses d'investissement émises en hausse de 11,2%, passant de 37,9 MMDH à fin octobre 2013 à 42,2 MMDH à fin octobre 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 13,9 MMDH contre un solde négatif de 14,5 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 43,9 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 12,2 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 50,2 MMDH à fin octobre 2013 compte tenu d'un solde positif de 2,3 MMDH dégagé par les CST.

Le solde dégagé par les comptes spéciaux du Trésor à fin octobre 2014 tient compte des dons des pays du Golfe pour un montant de 9,7 MMDH.

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

En millions de dirhams

	Octobre 2013	LF 2014	Octobre 2014	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>162 911</u></b>	<b><u>199 218</u></b>	<b><u>165 247</u></b>	<b><u>83%</u></b>	<b><u>1,4%</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>141 149</b>	<b>180 152</b>	<b>146 021</b>	<b>81%</b>	<b>3,5%</b>
<i>Impôts directs</i>	60 944	77 167	62 798	81%	3%
<i>Impôts indirects</i>	63 632	80 630	63 907	79%	0,4%
<i>Droits de douane</i>	6 267	7 700	6 455	84%	3%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	10 306	14 655	12 861	88%	24,8%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>19 418</b>	<b>16 066</b>	<b>16 915</b>	<b>105%</b>	<b>-12,9%</b>
<i>Monopole et participations</i>	11 457	10 841	7 576	70%	-33,9%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Domaine</i>	183	463	140	30%	-23,5%
<i>Autres recettes <sup>(1)</sup></i>	7 778	4 762	7 153	150%	-8%
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>2 344</b>	<b>3 000</b>	<b>2 311</b>	<b>77%</b>	<b>-1,4%</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	239	800	146	18%	-38,9%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 105	2 200	2 165	98%	2,9%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES <sup>(2)</sup></b>	<b><u>177 424</u></b>	<b><u>224 087</u></b>	<b><u>179 173</u></b>	<b><u>80%</u></b>	<b><u>1%</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>119 280</b>	<b>157 703</b>	<b>128 746</b>	<b>82%</b>	<b>7,9%</b>
<i>Personnel</i>	83 219	103 700	84 546	82%	1,6%
<i>Autres biens et services</i>	36 061	54 003	44 200	82%	22,6%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>19 084</b>	<b>23 934</b>	<b>20 821</b>	<b>87%</b>	<b>9,1%</b>
<i>Intérieure</i>	16 357	20 587	18 212	88%	11,3%
<i>Extérieure</i>	2 727	3 347	2 609	78%	-4,3%
<b>2.3- Compensation</b>	<b>39 060</b>	<b>42 450</b>	<b>29 606</b>	<b>70%</b>	<b>-24,2%</b>
<i>- Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	70	800	300	38%	
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b><u>-14 513</u></b>	<b><u>-24 869</u></b>	<b><u>-13 926</u></b>		
<b>4- INVESTISSEMENT <sup>(2)</sup></b>	<b>37 945</b>	<b>51 702</b>	<b>42 181</b>	<b>82%</b>	<b>11,2%</b>
<i>- Fonds spécial routier</i>	1 665	2 200	2 520	115%	51,4%
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b><u>2 286</u></b>	<b><u>11 814</u></b>	<b><u>12 224</u></b>		
<b>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL <sup>(3)</sup></b>	<b><u>-50 172</u></b>	<b><u>-64 757</u></b>	<b><u>-43 883</u></b>		
<b>7- VARIATION INSTANCES</b>	<b><u>250</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-2 441</u></b>		
<b>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b><u>-49 922</u></b>	<b><u>-64 757</u></b>	<b><u>-46 324</u></b>		
<b>9- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b><u>43 658</u></b>	<b><u>42 964</u></b>	<b><u>39 488</u></b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	51 521		5 789		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-5 766		11 744		
<i>Compte courant à BAM</i>	-28		-974		
<b>10- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b><u>6 264</u></b>	<b><u>21 793</u></b>	<b><u>6 836</u></b>		
<i>Tirages et dons</i>	14 048	26 112	15 232		
<i>Amortissement</i>	-7 784	-4 319	-8 396		

(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

<b>RECETTES ORDINAIRES</b>					
	<b>Octobre 2013</b>	<b>LF 2014</b>	<b>Octobre 2014</b>	<b>Taux de réalisation</b>	<b>Variation en %</b>
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>141 149</b>	<b>180 152</b>	<b>146 021</b>	<b>81%</b>	<b>3,5%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>60 944</b>	<b>77 167</b>	<b>62 798</b>	<b>81%</b>	<b>3%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	232	295	157	53%	-32,3%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	31 090	39 710	33 556	85%	7,9%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	27 784	35 137	28 061	80%	1%
<i>Contrib. Sociale de Solidarité sur bénéf. et revenus</i>	319	0	0		
<i>Taxe d'Habitation</i>	107	43	13	30%	-87,9%
<i>Majorations de retard</i>	1 363	1 930	1 002	52%	-26,5%
<i>Autres <sup>(1)</sup></i>	49	52	9	17%	-81,6%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>6 267</b>	<b>7 700</b>	<b>6 455</b>	<b>84%</b>	<b>3%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>63 632</b>	<b>80 630</b>	<b>63 907</b>	<b>79%</b>	<b>0,4%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	<b>18 811</b>	<b>23 435</b>	<b>20 084</b>	<b>86%</b>	<b>6,8%</b>
<i>Tabacs manufacturés</i>	6 548	8 194	6 930	85%	5,8%
<i>Produits énergétiques</i>	11 004	13 621	11 991	88%	9%
<i>Autres</i>	1 259	1 620	1 163	72%	-7,6%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	<b>44 821</b>	<b>57 195</b>	<b>43 823</b>	<b>77%</b>	<b>-2,2%</b>
<i>à l'intérieur</i>	17 993	22 309	16 289	73%	-9,5%
<i>à l'importation</i>	26 828	34 886	27 534	79%	2,6%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>10 306</b>	<b>14 655</b>	<b>12 861</b>	<b>88%</b>	<b>24,8%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>19 418</b>	<b>16 066</b>	<b>16 915</b>	<b>105%</b>	<b>-12,9%</b>
<i>Domaine</i>	183	463	140	30%	-23,5%
<i>Monopoles et participations</i>	11 457	10 841	7 576	70%	-33,9%
<i>Privatisation</i>	0	0	2 046		
<i>Fonds de concours</i>	3 643	0	1 724		-52,7%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	704	563	1 348	239%	91,5%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 939	2 483	1 862	75%	-4%
<i>Recettes diverses <sup>(2)</sup></i>	1 492	1 716	2 219	129%	48,7%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>2 344</b>	<b>3 000</b>	<b>2 311</b>	<b>77%</b>	<b>-1,4%</b>
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	239	800	146	18%	-38,9%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 105	2 200	2 165	98%	2,9%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>162 911</b>	<b>199 218</b>	<b>165 247</b>	<b>83%</b>	<b>1,4%</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, ...

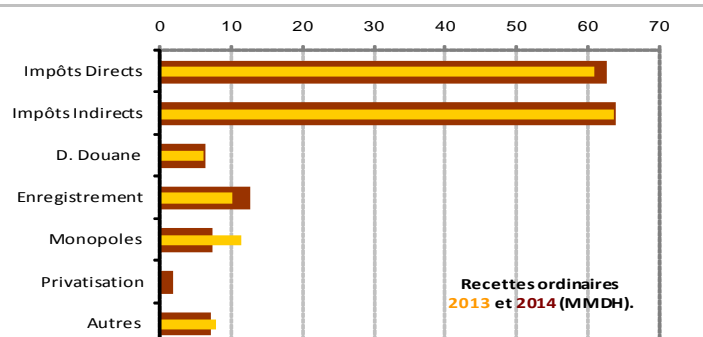
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin octobre 2014 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 1,4% et une augmentation des dépenses ordinaires émises de 1%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 13,9 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 46,3 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 6,8 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 39,5 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 165,2 MMDH contre 162,9 MMDH à fin octobre 2013, en augmentation de 1,4%.

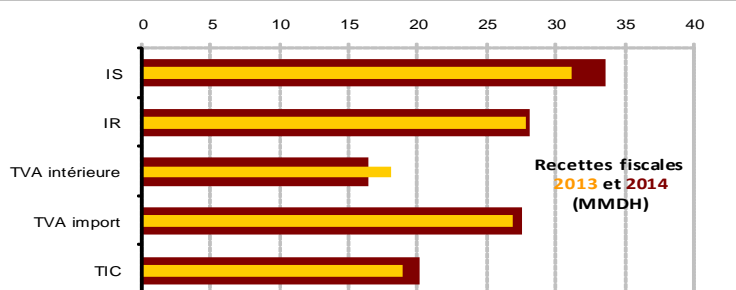
Ceci s'explique pour l'essentiel par la hausse des impôts directs de 3%, des droits de douane de 3%, des impôts indirects de 0,4% et des droits d'enregistrement et de timbre de 24,8%, conjuguée à la baisse des recettes non fiscales de 12,9%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 146 MMDH contre 141,1 MMDH à fin octobre 2013, en hausse de 3,5%.

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



#### 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 46 MMDH à fin octobre 2014 contre 44,1 MMDH un an auparavant, en hausse de 4,3% ou +1,9 MMDH par rapport à leur niveau à fin octobre 2013.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin octobre 2014 ont été de 6.455 MDH contre 6.267 MDH un an auparavant, soit une hausse de 3%.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 27,5 MMDH à fin octobre 2014 contre 26,8 MMDH à fin octobre 2013, enregistrant ainsi une hausse de 2,6%. La TVA sur les produits énergétiques a diminué de 2,1% et celle sur les autres produits a augmenté de 4%.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 12 MMDH contre 11 MMDH, en hausse de 9% par rapport à son niveau de fin octobre 2013.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont élevées à 91,9 MMDH à fin octobre 2014 contre 89,2 MMDH à fin octobre 2013, soit une augmentation de 3% ou +2,7 MMDH.

##### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés se sont établies à 33,6 MMDH à fin octobre 2014 contre 31,1 MMDH un an auparavant, en hausse de 7,9%, ou +2,5 MMDH, sachant que les recettes de l'IS réalisées à fin octobre 2013 avaient enregistré une baisse de 10,3% ou -3,6 MMDH (31,4 MMDH à fin octobre 2013 contre 35 MMDH à fin octobre 2012).

L'augmentation des recettes de l'IS à fin octobre 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 octobre 2014 ont enregistré une hausse de 1% par rapport à leur niveau à fin octobre 2013 (28,1 MMDH contre 27,8 MMDH), provenant en totalité de l'IR retenu à la source sur les salaires.

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une augmentation de 1,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Octobre 2013	Octobre 2014	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>27 784</b>	<b>28 061</b>	<b>1%</b>
dont IR prélevé par la DDP	6 963	7 098	1,9%

#### - TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin octobre 2014 se sont établies à 16,3 MMDH contre 18 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 9,5% ou -1,7 MMDH.

#### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits de l'enregistrement et du timbre ont été de 12,9 MMDH à fin octobre 2014 contre 10,3 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 24,8%, en raison notamment de la réalisation d'une recette de 1,4 MMDH suite à la cession d'une partie du capital de Maroc Télécom.

#### - Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 42,9% qui s'explique en grande partie par la baisse des majorations de retard de 26,5%.

### 1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 16,9 MMDH, en diminution de 12,9% par rapport à leur niveau à fin octobre 2013, en raison de la baisse des recettes de monopole et des fonds de concours, conjuguée à la réalisation de 2 MMDH au titre de la privatisation, à la hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette et à la rentrée de 332 MDH représentant la contribution au titre de la pêche.

#### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 7,6 MMDH à fin octobre 2014 contre 11,5 MMDH un an auparavant, en baisse de 33,9%.

Ces recettes proviennent pour l'essentiel de l'OCP (3 MMDH), d'IAM (1.395 MDH), de Bank Al-Maghrib (567 MDH), de l'Agence de la conservation foncière (500 MDH) et de la CDG (425 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	Octobre 2013	LF 2014	Octobre 2014	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	853	894	567	63%
<b>I.A.M</b>	1 709	1 915	1 395	73%
<b>O.C.P</b>	5 000	3 000	3 000	100%
<b>ANCFCC</b>	2 000	2 500	500	20%
<b>C.D.G</b>	276	360	425	118%
<b>Autres</b>	1 619	2 172	1 689	78%
<b>TOTAL</b>	<b>11 457</b>	<b>10 841</b>	<b>7 576</b>	<b>70%</b>

#### - Privatisation

A fin octobre 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 8% qui s'explique pour l'essentiel par la diminution des fonds de concours (1,7 MMDH contre 3,6 MMDH) conjuguée à une hausse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (1,3 MMDH contre 704 MDH) et à la rentrée de 332 MDH concernant la contribution au titre de la pêche.

### Structure des recettes ordinaires

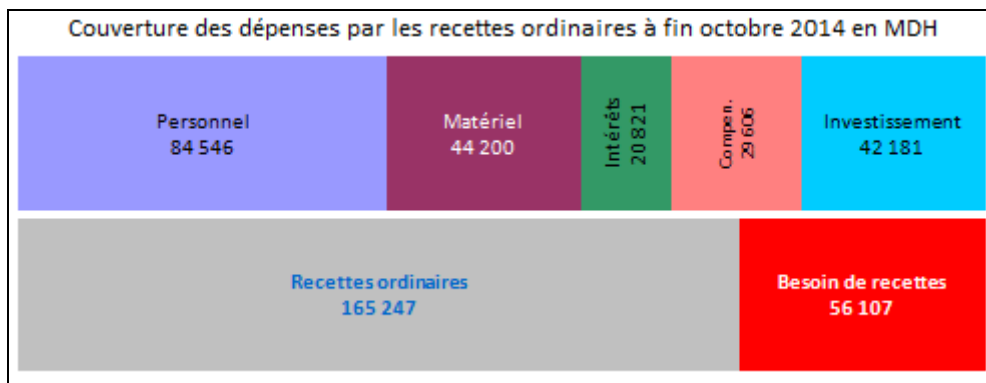
A fin octobre 2014, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 93,8% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 43,8 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

**Principales natures de recettes du budget général à fin octobre 2014**

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Taxe sur la valeur ajoutée	43 823	▼ 2,2%	26,5%
	- à l'importation	27 534	▲ 2,6%	16,7%
	- à l'intérieur	16 289	▼ 9,5%	9,9%
2	Impôt sur les sociétés	33 556	▲ 7,9%	20,3%
3	Impôt sur le revenu	28 061	▲ 1,0%	17,0%
4	Droits d'enregistrement	12 861	▲ 24,8%	7,8%
5	TIC prod. énergétiques	11 991	▲ 9,0%	7,3%
6	Monopoles	7 576	▼ 33,9%	4,6%
7	TIC tabacs manufacturés	6 930	▲ 5,8%	4,2%
8	Droits de douane	6 455	▲ 3,0%	3,9%
9	Privatisation	2 046		1,2%
10	Redevance gazoduc	1 862	▼ 4,0%	1,1%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin octobre 2014, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 92,2% contre 91,8% un an auparavant. Ainsi, à fin octobre 2014, 51,2% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 17,9% aux dépenses de la compensation et 12,6% 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

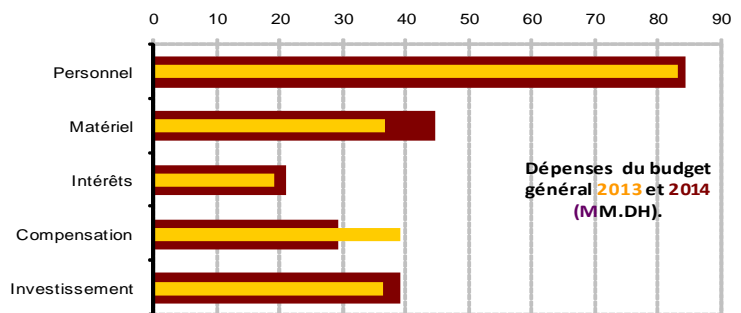
A fin octobre 2014, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 353,9 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 77% contre 72% à fin octobre 2013. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 87% contre 85% un an auparavant.

	<b>Situation des engagements<sup>(*)</sup> de dépenses 2014</b>				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	199 353	163 555	158 444	82%	97%
<b>Investissement</b>	67 108	56 890	39 248	85%	69%
<b>C.S.T</b>	128 785	75 733	53 297	59%	70%
<b>SEGMA</b>	5 835	3 071	1 613	53%	53%
<b>Dette</b>	57 313	54 694	54 694	95%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>458 394</b>	<b>353 943</b>	<b>307 296</b>	<b>77%</b>	<b>87%</b>

(\*) 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 252,4 MMDH à fin octobre 2014, en hausse de 11,7% par rapport à leur niveau à fin octobre 2013, en raison de la diminution de 0,3% des dépenses de fonctionnement, conjuguée à une hausse de 8,4% des dépenses d'investissement et de 77,7% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2013	LF 2014	Emissions 2014	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	158 992	199 353	158 444	79%	-0,3%
<b>Investissement</b>	36 221	49 502	39 248	79%	8,4%
<b>Dette</b>	30 783	57 313	54 694	95%	77,7%
<b>TOTAL</b>	<b>225 996</b>	<b>306 168</b>	<b>252 386</b>	<b>82%</b>	<b>11,7%</b>

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont atteint 158,4 MMDH, dont 84,5 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une augmentation de 1,6%. Les dépenses de matériel sont en hausse de 12,7% (26,7 MMDH contre 23,7 MMDH) et les charges communes sont en baisse de 9,4% (47,2 MMDH contre 52,1 MMDH) en raison de la diminution de 24,8% des charges de la compensation.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	83 219	103 700	84 546	82%	1,6%
<b>Matériel</b>	23 681	30 959	26 678	86%	12,7%
<b>Charges communes</b>	52 092	62 028	47 220	76%	-9,4%
dont compensation	38 990	41 650	29 306	70%	-24,8%
<b>Dépenses imprévues</b>		2 666			
<b>TOTAL</b>	<b>158 992</b>	<b>199 353</b>	<b>158 444</b>	<b>79%</b>	<b>-0,3%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin octobre 2014 se sont établis à 84,5 MMDH contre 83,2 MMDH une année auparavant, soit une hausse de 1,6%. Les salaires servis par la DDP ont été de 74,6 MMDH, en hausse de 1,8% par rapport à leur niveau à fin octobre 2013, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 2% et de la baisse des rappels de 3,1%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 44,2 MMDH contre 36,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 22,6%. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la CMR (10,2 MMDH contre 8,7 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (12,6 MMDH contre 10,6 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (2,7 MMDH contre 1,6 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 20,8 MMDH à fin octobre 2014 contre 19,1 MMDH à fin octobre 2013, en augmentation de 9,1%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 11,3% (18,2 MMDH contre 16,4 MMDH) et par la baisse de celles de la dette extérieure de 4,3% (2.609 MDH contre 2.727 MDH).

#### Compensation

Les émissions au titre de la compensation ont été de 29,6 MMDH à fin octobre 2014 contre 39,1 MMDH à fin octobre 2013, en baisse de 24,2%.

<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 octobre 2014 a été négatif pour 13,9 MMDH contre un solde ordinaire négatif de 14,5 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

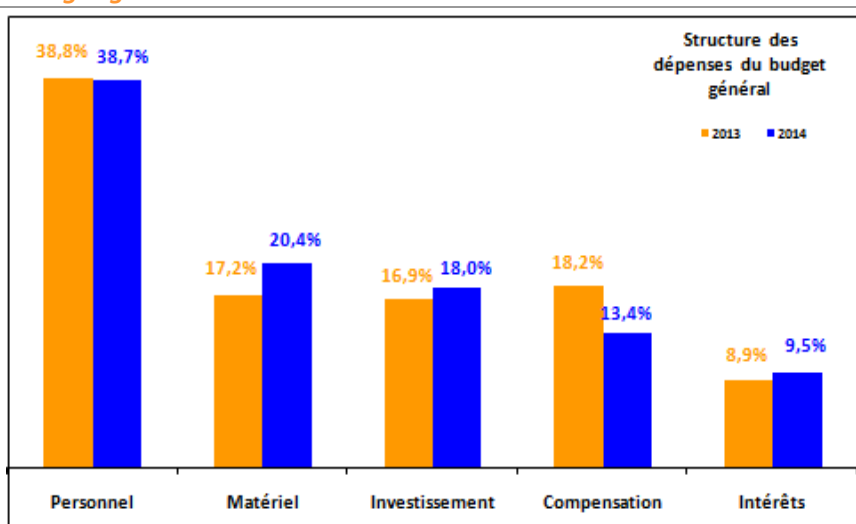
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 39,2 MMDH à fin octobre 2014 contre 36,2 MMDH un an auparavant, en augmentation de 8,4%.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 11,4 MMDH contre 8,3 MMDH à fin octobre 2013.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>36 221</b>	<b>49 502</b>	<b>39 248</b>	<b>79%</b>	<b>8,4%</b>
<b>1- Ministères</b>	<b>23 508</b>	<b>32 153</b>	<b>23 480</b>	<b>73%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>2- Charges communes :</b>	<b>12 713</b>	<b>17 349</b>	<b>15 768</b>	<b>91%</b>	<b>24,0%</b>
- Concours divers	8 283	12 988	11 388	88%	37,5%
- Ristournes d'intérêts	93	230	418	182%	349,5%
- Autres	4 337	4 131	3 962	96%	-8,6%

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

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



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 65 MMDH. Ces recettes tiennent compte notamment de transferts reçus des charges communes du budget d'investissement de 11,4 MMDH et de 9,7 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 53,3 MMDH, dont 40,9 MMDH au titre des comptes d'affectation spéciale.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 11,7 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2014
	2013	LF 2014	2014	2013	LF 2014	2014	
<b>C.A.S</b>	40 177	58 229	51 488	37 336	46 989	40 863	10 625
TVA des CL	19 209	24 512	18 781	20 433	24 512	22 246	-3 465
I.N.D.H	1 289	3 187	2 600	1 224	3 187	1 978	622
Soutien prix. prd.alim.	239	800	146	70	800	300	-154
F.S. Routier	2 105	2 200	2 165	1 665	2 200	2 520	-355
F.D. Agricole	2 230	500	2 726	2 328	500	2 690	36
Remploi domanial	905	1 847	1 147	2 852	1 847	530	617
Lutte contre chômage	1 468	567	1 645	1 199	567	1 225	420
Dons des pays du CCG	2 062	8 500	9 666	0	0	0	9 666
Appui Cohés. Sociale	549	4 100	2 071	0	2 000	1 719	352
F.S. Habitat	1 352	2 420	1 435	431	2 420	1 084	351
Dévelop. Sport	280	800	533	734	800	1 002	-469
Autres CAS	8 489	8 796	8 573	6 400	8 156	5 569	3 004
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	11 006	10 475	12 488	10 784	10 475	12 071	417
<b>Autres C.S.T</b>	57	1 053	1 036	225	478	363	673
<b>TOTAL</b>	<b>51 240</b>	<b>69 757</b>	<b>65 012</b>	<b>48 345</b>	<b>57 942</b>	<b>53 297</b>	<b>11 715</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation



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

A fin octobre 2014, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1,6 MMDH contre 2,1 MMDH à fin octobre 2013, en baisse de 23,5%.

Les dépenses ont été de 1,6 MMDH contre 1,4 MMDH, soit une hausse de 13,8%.

SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME					
	2013	LF 2014	2014	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	<b>392</b>		<b>-45,7%</b>
Recettes	1 877	2 186	1 442	66%	-23,2%
Dépenses	1 155	2 186	1 050	48%	-9,1%
<b>Equipement :</b>	<b>-59</b>	<b>0</b>	<b>-413</b>		
Recettes	204	904	150	17%	-26,5%
Dépenses	263	904	563	62%	114,1%

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

A fin octobre 2014, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 82,9% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 80% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 81,6%.

#### Réalisation des prévisions de la loi de finances 2014 en MDH

	LF 2014	AOUT 2014	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>199 218</u></b>	<b><u>165 247</u></b>	<b><u>82,9%</u></b>	<b><u>33 971</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>180 152</b>	<b>146 021</b>	<b>81,1%</b>	<b>34 131</b>
<i>Impôts directs</i>	77 167	62 798	81,4%	14 369
<i>Impôt sur les sociétés</i>	39 710	33 556	84,5%	6 154
<i>Impôt sur le revenu</i>	35 137	28 061	79,9%	7 076
<i>Impôts indirects</i>	80 630	63 907	79,3%	16 723
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 309	16 289	73%	6 020
<i>TVA à l'importation</i>	34 886	27 534	78,9%	7 352
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	23 435	20 084	85,7%	3 351
<i>Droits de douane</i>	7 700	6 455	83,8%	1 245
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	14 655	12 861	87,8%	1 794
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>16 066</b>	<b>16 915</b>	<b>105,3%</b>	
<i>Monopole et participations</i>	10 841	7 576	69,9%	3 265
<i>Autres recettes</i>	5 225	9 339	178,7%	
<b>1.3- Recettes de certains CST :</b>	<b>3 000</b>	<b>2 311</b>	<b>77%</b>	<b>689</b>
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	146	18,3%	654
<i>Fonds spécial routier</i>	2 200	2 165	98,4%	35
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b><u>224 087</u></b>	<b><u>179 173</u></b>	<b><u>80%</u></b>	<b><u>44 914</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>157 703</b>	<b>128 746</b>	<b>81,6%</b>	<b>28 957</b>
<i>Personnel</i>	103 700	84 546	81,5%	19 154
<i>Autres biens et services</i>	54 003	44 200	81,8%	9 803
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>23 934</b>	<b>20 821</b>	<b>87%</b>	<b>3 113</b>
<i>Intérieure</i>	20 587	18 212	88,5%	2 375
<i>Extérieure</i>	3 347	2 609	78%	738
<b>2.3- Compensation</b>	<b>42 450</b>	<b>29 606</b>	<b>69,7%</b>	<b>12 844</b>
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	800	300	37,5%	500
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>51 702</b>	<b>42 181</b>	<b>81,6%</b>	<b>9 521</b>
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 200	2 520	114,5%	

## 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 43,9 MMDH à fin octobre 2014, contre un déficit budgétaire de 50,2 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 1,2 MMDH à fin octobre 2014 contre 3,6 MMDH à fin décembre 2013, soit une diminution du stock des instances de paiement de 2,4 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 46,3 MMDH contre un besoin de financement de 49,9 MMDH à fin octobre 2013 et d'un flux net positif de 6,8 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 6,3 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 39,5 MMDH contre 43,7 MMDH à fin octobre 2013.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin octobre 2014, le financement extérieur a été positif pour 6,8 MMDH, en raison notamment de la rentrée du produit de l'emprunt sur le marché financier international pour 11 MMDH représentant la contrevaletur d'un milliard d'euros et des tirages auprès de la BIRD pour 3,4 MMDH, conjuguée à des remboursements qui ont atteint 8,4 MMDH.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 5,8 MMDH contre 51,5 MMDH un an auparavant ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 11,7 MMDH contre une baisse de 5,8 MMDH à fin octobre 2013 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 974 MDH contre 28 MDH à fin octobre 2013.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 54,5 MMDH à fin octobre 2014, en augmentation de 11,7 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2013.

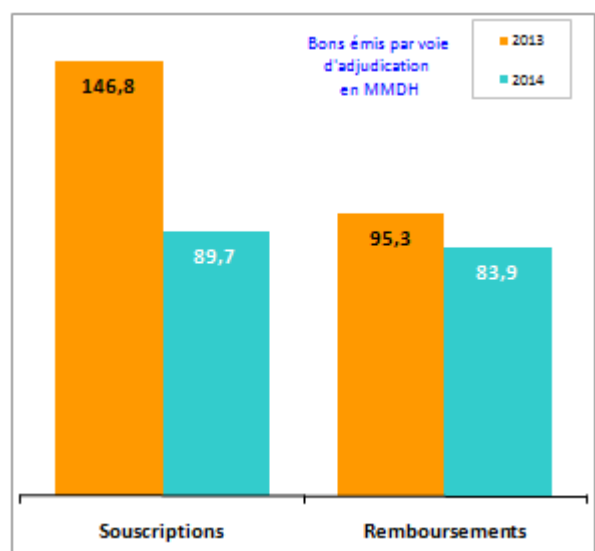
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3 MMDH à fin octobre 2014 contre 3,2 MMDH en début d'exercice, compte tenu d'un placement de 1 MMDH effectué par le Trésor durant le mois d'octobre 2014 et dont le remboursement n'intervient qu'en novembre.

### Dettes intérieure

S'élevant à 420,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 1,5% par rapport à son niveau à fin décembre 2013. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 11,7 MMDH résultant de souscriptions pour 89,7 MMDH et de remboursements pour 83,9 MMDH contre un recours pour un montant net de 51,5 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 146,8 MMDH et de remboursements pour 95,3 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2013	Souscrip.	Rembour.	2014	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>412 971</b>	<b>89 669</b>	<b>83 879</b>	<b>418 761</b>	<b>1,4%</b>
13 semaines	60	1 450	1 110	400	
26 semaines	8 903	1 450	9 753	600	
52 semaines	24 891	5 950	18 750	12 092	
2 ans	83 222	6 800	24 721	65 301	
5 ans	94 328	18 504	14 038	98 795	
10 ans	90 692	14 311	11 181	93 822	
15 ans	86 640	18 519	4 328	100 831	
20 ans	21 461	22 185	0	43 645	
30 ans	2 775	500	0	3 275	
<b>Autres</b>	<b>1 426</b>	<b>2 851</b>	<b>2 392</b>	<b>1 883</b>	<b>32,2%</b>
<b>Total</b>	<b>414 397</b>	<b>92 520</b>	<b>86 271</b>	<b>420 644</b>	<b>1,5%</b>



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

A fin octobre 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 32 MMDH.

<b>RACHATS ET ECHANGES DE BONS DU TRESOR</b>			
	<b>RACHATS</b>	<b>ECHANGES</b>	
		<b>Remboursés</b>	<b>Emis</b>
26 semaines	270,0		
52 semaines	267,2	5 583,6	
2 ans	608,2	8 595,7	
5 ans		12 424,2	1 266,3
10 ans		3 577,1	8 961,3
15 ans		674,0	5 423,7
20 ans			15 684,5
<b>Total</b>	<b>1 145,4</b>	<b>30 854,6</b>	<b>31 335,8</b>