



## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Décembre 2016 <sup>(*)</sup>	LF 2017	Décembre 2017	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES<sup>(1)</sup></b>	<b><u>210 827</u></b>	<b><u>215 256</u></b>	<b><u>222 724</u></b>	<b><u>103%</u></b>	<b><u>5,6%</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>188 958</b>	<b>200 964</b>	<b>200 535</b>	<b>100%</b>	<b>6,1%</b>
<i>Impôts directs</i>	85 075	89 382	91 989	103%	8,1%
<i>Impôts indirects</i>	78 982	84 603	84 268	100%	6,7%
<i>Droits de douane</i>	9 074	8 920	8 609	97%	-5,1%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	15 827	18 059	15 669	87%	-1,0%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>21 869</b>	<b>14 292</b>	<b>22 189</b>	<b>155%</b>	<b>1,5%</b>
<i>Monopole et participations</i>	7 983	9 067	8 158	90%	2,2%
<i>Privatisation</i>	570	0	0		
<i>Domaine</i>	374	355	363	102%	-2,9%
<i>Autres recettes<sup>(2)</sup></i>	12 942	4 870	13 668	281%	5,6%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(3)</sup></b>	<b><u>203 621</u></b>	<b><u>209 949</u></b>	<b><u>206 898</u></b>	<b><u>99%</u></b>	<b><u>1,6%</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>164 944</b>	<b>167 825</b>	<b>166 182</b>	<b>99%</b>	<b>0,8%</b>
<i>Personnel</i>	104 859	106 701	104 598	98%	-0,2%
<i>Autres biens et services<sup>(1)</sup></i>	60 085	61 124	61 584	101%	2,5%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>26 742</b>	<b>27 474</b>	<b>26 720</b>	<b>97%</b>	<b>-0,1%</b>
<i>Intérieure</i>	23 316	23 764	23 305	98%	0,0%
<i>Extérieure</i>	3 426	3 710	3 415	92%	-0,3%
<b>2.3- Compensation<sup>(1)</sup></b>	<b>11 935</b>	<b>14 650</b>	<b>13 996</b>	<b>96%</b>	<b>17,3%</b>
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b><u>7 206</u></b>	<b><u>5 307</u></b>	<b><u>15 826</u></b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(1) (3)</sup></b>	<b>61 721</b>	<b>63 572</b>	<b>67 001</b>	<b>105%</b>	<b>8,6%</b>
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b><u>11 787</u></b>	<b><u>7 199</u></b>	<b><u>13 161</u></b>		
<b>6- SOLDE DES SEGMA</b>	<b><u>412</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>384</u></b>		
<b>7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(4)</sup></b>	<b><u>-42 316</u></b>	<b><u>-51 066</u></b>	<b><u>-37 630</u></b>		
<b>8- VARIATION DES INSTANCES</b>	<b><u>5 653</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-965</u></b>		
<b>9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b><u>-36 663</u></b>	<b><u>-51 066</u></b>	<b><u>-38 595</u></b>		
<b>10- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b><u>34 381</u></b>	<b><u>36 795</u></b>	<b><u>35 372</u></b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	19 924		26 678		
<i>Dépôts au Trésor</i>	5 001		6 984		
<i>Compte courant à BAM</i>	494		894		
<b>11- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b><u>2 282</u></b>	<b><u>14 271</u></b>	<b><u>3 223</u></b>		
<i>Tirages et dons</i>	10 329	24 764	16 826		
<i>Amortissement</i>	-8 047	-10 493	-13 603		

(1) les opérations des CST et des SEGMA ont été regroupées au niveau des lignes « solde des CST » et « solde des SEGMA ». Depuis 2004, les recettes et les dépenses de certains CST figuraient dans des lignes séparées et les opérations des SEGMA étaient traitées en solde au niveau de la rubrique « autres biens et services » et de l'investissement

(2) 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

(3) les dépenses sont présentées sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés par les comptables assignataires, conformément aux dispositions de l'article 32 de la loi organique relative à la loi de finances)

(4) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2017.

**(\*) Les données de décembre 2016 communiquées au niveau du présent bulletin proviennent de la comptabilité. Elles présentent des écarts avec les statistiques publiées au niveau du bulletin de statistiques des finances publiques de décembre 2016, (comme indiqué aux pages 4 et 8).**

## RECETTES ORDINAIRES

	Décembre 2016	LF 2017	Décembre 2017	Taux de réalisation	Variation en %
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>188 958</b>	<b>200 964</b>	<b>200 535</b>	<b>100%</b>	<b>6,1%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>85 075</b>	<b>89 382</b>	<b>91 989</b>	<b>103%</b>	<b>8,1%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	288	332	338	102%	17,4%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	42 962	45 555	49 971	110%	16,3%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	39 036	40 855	39 307	96%	0,7%
<i>Taxe d'Habitation</i>	33	48	33	69%	0,0%
<i>Majorations de retard</i>	2 742	2 544	2 328	92%	-15,1%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	14	48	12	25%	-14,3%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>9 074</b>	<b>8 920</b>	<b>8 609</b>	<b>97%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>78 982</b>	<b>84 603</b>	<b>84 268</b>	<b>100%</b>	<b>6,7%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	26 134	26 610	27 383	103%	4,8%
<i>Tabacs manufacturés</i>	9 327	9 151	9 920	108%	6,4%
<i>Produits énergétiques</i>	15 222	15 914	15 732	99%	3,4%
<i>Autres</i>	1 585	1 545	1 731	112%	9,2%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	52 848	57 993	56 885	98%	7,6%
<i>à l'intérieur</i>	19 338	22 655	20 907	92%	8,1%
<i>à l'importation</i>	33 510	35 338	35 978	102%	7,4%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>15 827</b>	<b>18 059</b>	<b>15 669</b>	<b>87%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>21 869</b>	<b>14 292</b>	<b>22 189</b>	<b>155%</b>	<b>1,5%</b>
<i>Domaine</i>	374	355	363	102%	-2,9%
<i>Monopoles et participations</i>	7 983	9 067	8 158	90%	2,2%
<i>Privatisation</i>	570	0	0		
<i>Fonds de concours</i>	2 187	0	2 217		1,4%
<i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i>	1 894	1 076	691	64%	-63,5%
<i>Redevance gazoduc</i>	999	1 300	1 015	78%	1,6%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	7 862	2 494	9 745	391%	24,0%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>210 827</b>	<b>215 256</b>	<b>222 724</b>	<b>103%</b>	<b>5,6%</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, etc... A partir de 2016, les recettes diverses tiennent compte des versements de certains CST au budget général, en application des dispositions de la loi organique relative à la loi de finances qui interdit les versements entre SEGMA et entre SEGMA et CST (article 22), entre CST et entre CST et SEGMA (article 27). Des versements peuvent être effectués au profit du budget général à partir des SEGMA et des CST (articles 22 et 27).

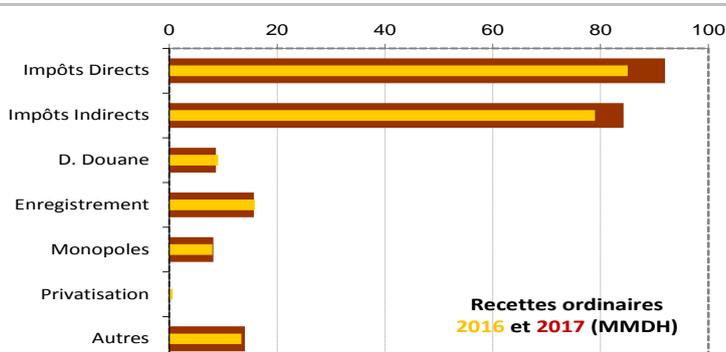
La situation **provisoire** des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin décembre 2017 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 5,6% et des dépenses ordinaires émises de 1,6%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 15,8 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 38,6 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 3,2 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 35,4 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 222,7 MMDH contre 210,8 MMDH à fin décembre 2016, en augmentation de 5,6%.

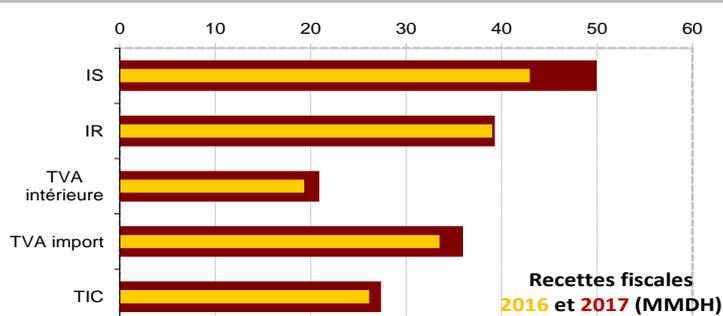
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 8,1%, des impôts indirects de 6,7% et des recettes non fiscales de 1,5%, conjuguée à la diminution des droits de douane de 5,1% et des droits d'enregistrement et de timbre de 1%.



### 1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 200,5 MMDH contre 189 MMDH à fin décembre 2016, en augmentation de 6,1%.

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



Il y a lieu de signaler qu'il existe des écarts de l'ordre de 642 MDH entre les données comptables et les données statistiques de 2016 pour la TVA à l'intérieur, l'IR, l'IS, les droits d'enregistrement et de timbre et les majorations de retard. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecart
Droits d'enregistrement et timbre	16 590	15 827	-763
Impôt sur les sociétés	43 242	42 962	-280
TVA à l'intérieur	19 536	19 338	-198
Impôt sur le revenu	38 660	39 036	+376
Majorations de retard	2 519	2 742	+223

#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 60,3 MMDH à fin décembre 2017 contre 57,8 MMDH un an auparavant, en hausse de 4,3% ou +2,5 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2016.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin décembre 2017 ont atteint 8,6 MMDH contre 9,1 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 5,1% ou -465 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 36 MMDH à fin décembre 2017 contre 33,5 MMDH à fin décembre 2016, enregistrant ainsi une hausse de 7,4% ou +2,5 MMDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 20,1% ou +1 MMDH et celle sur les autres produits une augmentation de 5,1% ou +1,5 MMDH.

### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 15,7 MMDH contre 15,2 MMDH, en hausse de 3,4% par rapport à son niveau de fin décembre 2016 ou +510 MDH.

### 1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 128,6 MMDH à fin décembre 2017 contre 120,2 MMDH à fin décembre 2016, soit une augmentation de 6,9% ou +8,3 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés<sup>1</sup>

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 50 MMDH à fin décembre 2017 contre 43 MMDH un an auparavant, en augmentation de 16,3% ou +7 MMDH. Cette hausse s'explique en grande partie par le bon comportement des résultats du secteur financier, des sociétés pétrolières, de l'agence nationale de la conservation foncière, des cimenteries, des sucriers et des sociétés de télécommunications.

Les recettes de l'IS tiennent compte de restitutions pour un montant de 631 MDH à fin décembre 2017 contre 1.134 MDH à fin décembre 2016.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin décembre 2017 ont enregistré une augmentation de 0,7% par rapport à leur niveau à fin décembre 2016 (39,3 MMDH contre 39 MMDH), soit +271 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une baisse de 5,6% ou -243 MDH par rapport à leur niveau de 2016 (4.089 MDH contre 4.332 MDH).

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 6,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Décembre 2016	Décembre 2017	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>39 036</b>	<b>39 307</b>	<b>0,7%</b>
dont IR prélevé par la DDP	8 951	8 333	-6,9%

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin décembre 2017 se sont établies à 20,9 MMDH contre 19,3 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 8,1% ou +1,6 MMDH, sachant qu'à fin décembre 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 3,3% par rapport à son niveau à fin décembre 2015 ou -869 MDH (19,3 MMDH contre 20,2 MMDH).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 7.205 MDH à fin décembre 2017 contre 8.108 MDH à fin décembre 2016.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 15,7 MMDH à fin décembre 2017 contre 15,8 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 1% ou -158 MDH.

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une diminution de 11,9% résultant principalement de la baisse de 15,1% des majorations de retard ou -414 MDH.

<sup>1</sup> Les taux de l'IS ont été réaménagés par la loi de finances pour l'année 2016 comme suit :

Montant du bénéfice net en DH	Taux
inférieur ou égal à 300.000	10%
de 300.001 à 1.000.000	20%
de 1.000.001 à 5.000.000	30%
au-delà de 5.000.000	31%

Les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance sont taxés au taux de 37%.

Jusqu'à fin 2016, le taux normal de l'IS était de 30% et les bénéficiaires nets des établissements de crédit et organismes assimilés, Bank Al-Maghrib, la CDG et les sociétés d'assurance et de réassurance étaient taxés au taux de 37%.

## 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 22,2 MMDH contre 21,9 MMDH un an auparavant, en hausse de 1,5% ou +320 MDH, en raison notamment de la hausse des versements des comptes spéciaux du Trésor (CST) et des services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA) au profit du budget général (6,7 MMDH contre 4,5 MMDH), de 2,2% des recettes de monopoles (8,2 MMDH contre 8 MMDH) et de 1,4% des fonds de concours (2.217 MDH contre 2.187 MDH), conjuguée à la diminution de 63,5% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (691 MDH contre 1,9 MMDH) et de la rentrée durant l'année 2016 d'un montant de 570 MDH au titre de la cession des parts de l'Etat dans la SOMED.

Les versements par les comptes spéciaux du Trésor et des SEGMA au budget général ont été de 6,7 MMDH contre 4,5 MMDH.

### - Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont atteint 8,2 MMDH à fin décembre 2017 contre 8 MMDH à fin décembre 2016, en hausse de 2,2% ou +175 MDH.

Les recettes à fin décembre 2017 ont été versées principalement par l'agence nationale de la conservation foncière (2,4 MMDH contre 1,5 MMDH), Maroc Télécom (1,4 MMDH), l'OCF (1,3 MMDH contre 2 MMDH), l'ONDA (600 MDH contre 400 MDH), Bank Al-Maghrib (556 MDH contre 434 MDH), Marsa Maroc (299 MDH contre 750 MDH), Holding Al-Omrane (250 MDH contre 200 MDH) et l'Office des changes (220 MDH contre 150 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	2016	LF 2017	2017	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	434	620	556	90%
<b>I.A.M</b>	1 426	1 448	1 426	98%
<b>O.C.P</b>	2 000	2 000	1 341	67%
<b>ANCFCC</b>	1 500	2 000	2 400	120%
<b>C.D.G</b>	0	272	0	0%
<b>Autres</b>	2 623	2 727	2 435	89%
<b>TOTAL</b>	<b>7 983</b>	<b>9 067</b>	<b>8 158</b>	<b>90%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une hausse de 5,6% malgré la diminution de 63,5% des recettes en atténuation des dépenses de la dette (691 MDH contre 1,9 MMDH).

### Structure des recettes ordinaires

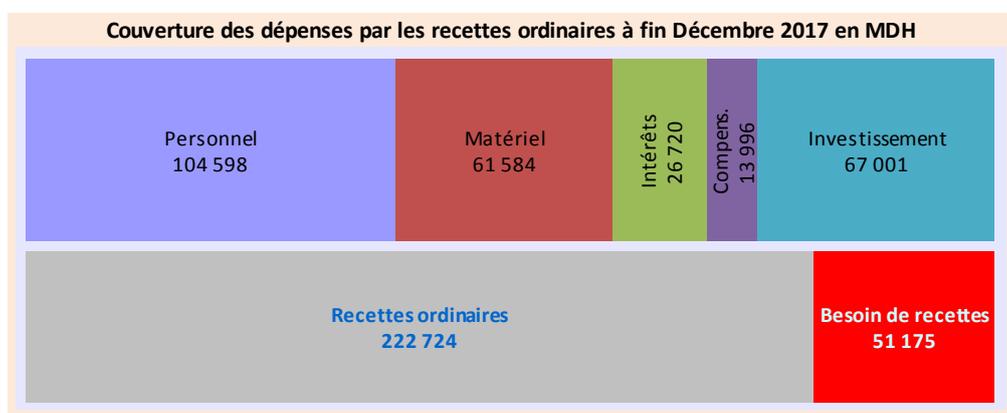
A fin décembre 2017, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 93,7% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 56,9 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

#### Principales natures de recettes du budget général à fin Décembre 2017

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
<b>1</b>	Taxe sur la valeur ajoutée	56 885	▲ 7,6%	25,5%
	- à l'importation	35 978	▲ 7,4%	16,2%
	- à l'intérieur	20 907	▲ 8,1%	9,4%
<b>2</b>	Impôt sur les sociétés	49 971	▲ 16,3%	22,4%
<b>3</b>	Impôt sur le revenu	39 307	▲ 0,7%	17,6%
<b>4</b>	TIC prod. énergétiques	15 732	▲ 3,4%	7,1%
<b>5</b>	Droits d'enregistrement	15 669	▼ 1,0%	7,0%
<b>6</b>	TIC tabacs manufacturés	9 920	▲ 6,4%	4,5%
<b>7</b>	Droits de douane	8 609	▼ 5,1%	3,9%
<b>8</b>	Monopoles	8 158	▲ 2,2%	3,7%
<b>9</b>	Majorations de retard	2 328	▼ 15,1%	1,0%
<b>10</b>	Fonds de concours	2 217	▲ 1,4%	1,0%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin décembre 2017, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 107,6% contre 103,5% un an auparavant. Ainsi, à fin décembre 2017, 47% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 27,7% aux dépenses de matériel, 12% aux intérêts de la dette et 6,3% aux émissions de la compensation.



Ainsi, une partie des dépenses émises au titre du budget de l'Etat a été financée principalement par le recours à l'emprunt.

## 2- DEPENSES

Sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés), l'exécution des dépenses de l'Etat se présente comme suit :

### 2.1- ENGAGEMENTS

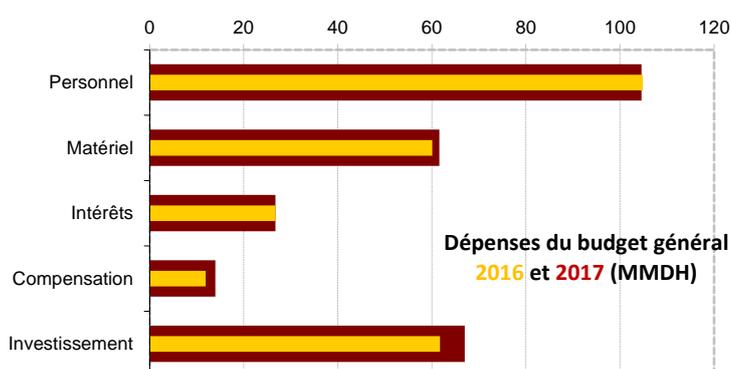
A fin décembre 2017, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 435 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 83% contre 81% à fin décembre 2016. Le taux d'émission sur engagements a été de 92%, soit le même niveau un an auparavant.

<b>Situation des engagements (*) de dépenses 2017</b>					
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	184 427	180 413	180 178	98%	100%
<b>Investissement</b>	84 609	80 836	67 001	96%	83%
<b>C.S.T</b>	178 278	98 430	78 382	55%	80%
<b>SEGMA</b>	6 458	3 946	2 944	61%	75%
<b>Dette</b>	73 356	71 368	71 368	97%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>527 128</b>	<b>434 993</b>	<b>399 873</b>	<b>83%</b>	<b>92%</b>

(\*) Intégrant des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, ...)

### 2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général ont été de 318,5 MMDH à fin décembre 2017, en hausse de 6,3% par rapport à leur niveau à fin décembre 2016, en raison de l'augmentation de 1,9% des dépenses de fonctionnement, de 8,6% des dépenses d'investissement et de 16,9% des charges de la dette budgétisée<sup>2</sup>.



<b>DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL</b>					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	176 879	182 475	180 178	99%	1,9%
<b>Investissement</b>	61 721	63 572	67 001	105%	8,6%
<b>Dette</b>	61 044	73 356	71 368	97%	16,9%
<b>TOTAL</b>	<b>299 644</b>	<b>319 403</b>	<b>318 547</b>	<b>100%</b>	<b>6,3%</b>

La hausse des charges de la dette budgétisée s'explique pour l'essentiel par l'augmentation de 30,2% des remboursements du principal (44,6 MMDH contre 34,3 MMDH) et par la baisse de 0,1% des intérêts de la dette (26.720 MDH contre 26.742 MDH).

<sup>2</sup> Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 180,2 MMDH, dont 104,6 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une baisse de 0,2%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 4,2% (39,3 MMDH contre 37,7 MMDH) et les charges communes de 5,8% (36,3 MMDH contre 34,3 MMDH) en raison de la hausse de 17,3% des émissions de la compensation (14 MMDH contre 11,9 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	104 859	106 701	104 598	98%	-0,2%
<b>Matériel</b>	37 682	35 684	39 262	110%	4,2%
<b>Charges communes</b>	34 338	36 790	36 318	99%	5,8%
<b>dont compensation</b>	11 935	14 650	13 996	96%	17,3%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>176 879</b>	<b>182 475</b>	<b>180 178</b>	<b>99%</b>	<b>1,9%</b>

Il est à préciser qu'il existe des écarts de l'ordre de 178 MDH entre les données comptables et les données statistiques de 2016 pour les « autres biens et services », les soldes des CST et des SEGMA, les dépenses de personnel et les dépenses d'investissement. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecart
Investissement	61 752	61 721	-31
Solde des SEGMA	130	412	+282
Solde des CST	11 579	11 787	+208
Personnel	104 320	104 859	+539
Autres biens et services	59 925	60 085	+160

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin décembre 2017 se sont établis à 104,6 MMDH contre 104,9 MMDH, en diminution de 0,2% par rapport à leur niveau de fin décembre 2016 ou -261 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 91,5 MMDH, en baisse de 0,5%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 1,1% et de la baisse des rappels de 35,9%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 61,6 MMDH, en hausse de 2,5% ou +1,5 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (14,2 MMDH contre 13,4), aux divers établissements et entreprises publics (19,6 MMDH contre 18 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (3,6 MMDH contre 4,5 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 26.720 MDH à fin décembre 2017 contre 26.742 MDH à fin décembre 2016, en diminution de 0,1% ou -22 MDH. Cette baisse s'explique par la quasi-stagnation des charges en intérêts de la dette intérieure (23.305 MDH contre 23.316 MDH) et par la baisse de 0,3% de celles de la dette extérieure (3.415 MDH contre 3.426 MDH).

#### Compensation

A fin décembre 2017, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 14 MMDH contre des émissions de 11,9 MMDH à fin décembre 2016, en hausse de 17,3% ou +2,1 MMDH.

### SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin décembre 2017 a été positif pour 15,8 MMDH contre un solde ordinaire positif de 7,2 MMDH un an auparavant.

## 2.2.2- INVESTISSEMENT

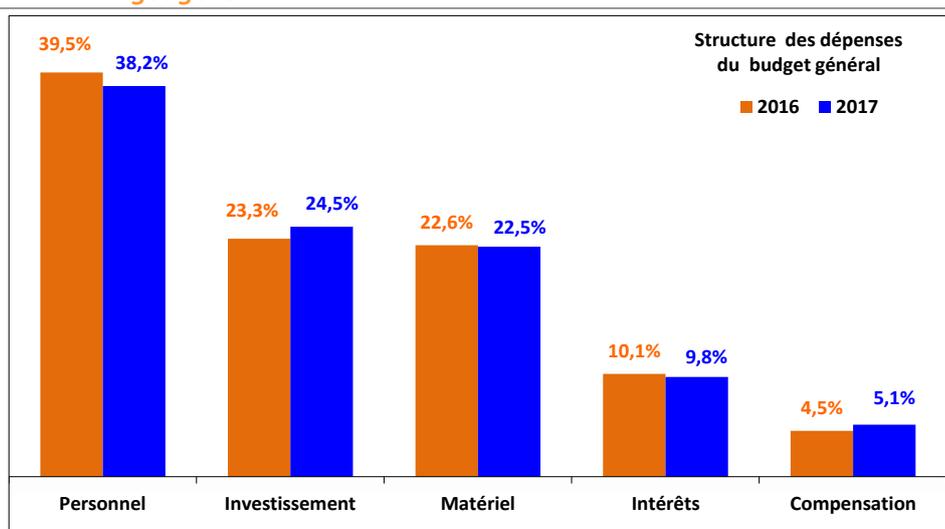
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 67 MMDH à fin décembre 2017 contre 61,7 MMDH un an auparavant, en hausse de 8,6% ou +5,3 MMDH, suite à l'augmentation des dépenses des ministères de 12,1% et des charges communes de 1,4%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 15,2 MMDH contre 14,8 MMDH à fin décembre 2016.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>61 721</b>	<b>63 572</b>	<b>67 001</b>	<b>105%</b>	<b>8,6%</b>
<b>1- Ministères</b>	41 379	43 396	46 381	107%	12,1%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>20 342</b>	<b>20 176</b>	<b>20 620</b>	<b>102%</b>	<b>1,4%</b>
- Concours divers	14 793	15 068	15 158	101%	2,5%
- Ristournes d'intérêts	202	220	182	83%	-9,9%
- Autres	5 347	4 888	5 280	108%	-1,3%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin décembre 2016 et fin décembre 2017 fait ressortir une baisse de la part des dépenses de personnel, des dépenses de matériel et des intérêts de la dette, conjuguée à une hausse de la part des dépenses d'investissement et des émissions de la compensation.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 91,5 MMDH, soit 117,6% des prévisions de la loi de finances. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 15,2 MMDH et de la rentrée de 9,5 MMDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 78,4 MMDH, soit 110,9% des prévisions de la loi de finances et concernent les comptes d'affectation spéciale (CAS) pour 64,9 MMDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 13,2 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2017
	2016	LF 2017	2017	2016	LF 2017	2017	
<b>C.A.S</b>	70 374	66 949	77 688	60 705	58 712	64 865	12 823
TVA des Coll.Terr.	22 649	24 854	24 379	24 786	24 854	26 089	-1 710
Part régions (IS, IR)	3 996	5 749	5 249	3 795	5 749	4 634	615
I.N.D.H	3 467	3 096	3 287	3 021	3 096	3 503	-216
Soutien prix. prd.alim.	324	600	333	300	600	400	-67
F.S. Routier	3 244	2 700	3 209	3 014	2 700	4 440	-1 231
F.D. Agricole	3 347	500	3 424	3 224	500	3 446	-22
Emploi domanial	1 499	1 440	2 065	1 088	1 440	1 653	412
Lutte contre chômage	1 702	1 200	1 674	1 710	1 200	1 633	41
Dons des pays du CCG	7 233	8 000	9 548	325	0	363	9 185
Appui Cohés. Social	3 249	3 000	1 580	2 621	3 000	2 876	-1 296
F.S. Habitat	2 313	2 000	2 399	1 790	2 000	2 257	142
Dévelop. Sport	828	800	1 352	829	800	864	488
Autres CAS	16 523	13 010	19 189	14 202	12 773	12 707	6 482
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	<b>14 603</b>	<b>10 801</b>	<b>13 824</b>	<b>12 289</b>	<b>10 801</b>	<b>13 170</b>	<b>654</b>
<b>Autres C.S.T</b>	<b>138</b>	<b>121</b>	<b>31</b>	<b>334</b>	<b>1 159</b>	<b>347</b>	<b>-316</b>
<b>TOTAL</b>	<b>85 115</b>	<b>77 871</b>	<b>91 543</b>	<b>73 328</b>	<b>70 672</b>	<b>78 382</b>	<b>13 161</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin décembre 2017, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 3,3 MMDH contre 4,1 MMDH à fin décembre 2016, en baisse de 18%.

Les dépenses émises ont été de 2,9 MMDH contre 3,6 MMDH à fin décembre 2016, en diminution de 19,3%.

	2016	LF 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>1 579</b>	<b>0</b>	<b>925</b>		<b>-41,4%</b>
Recettes	3 655	2 198	2 789	127%	-23,7%
Dépenses	2 076	2 198	1 864	85%	-10,2%
<b>Equipement :</b>	<b>-1 167</b>	<b>0</b>	<b>-541</b>		<b>-53,6%</b>
Recettes	405	745	539	72%	33,1%
Dépenses	1 572	745	1 080	145%	-31,3%

#### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin décembre 2017, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 103,5% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 98,5% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 105,4%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2017 en MDH				
	LF 2017	Décembre 2017	Taux de réalisation	Ecart
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>215 256</b>	<b>222 724</b>	<b>103,5%</b>	<b>7 468</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>200 964</b>	<b>200 535</b>	<b>99,8%</b>	<b>-429</b>
<i>Impôts directs</i>	89 382	91 989	102,9%	2 607
<i>Impôt sur les sociétés</i>	45 555	49 971	109,7%	4 416
<i>Impôt sur le revenu</i>	40 855	39 307	96,2%	-1 548
<i>Impôts indirects</i>	84 603	84 268	99,6%	-335
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 655	20 907	92,3%	-1 748
<i>TVA à l'importation</i>	35 338	35 978	101,8%	640
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	26 610	27 383	102,9%	773
<i>Droits de douane</i>	8 920	8 609	96,5%	-311
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	18 059	15 669	86,8%	-2 390
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 292</b>	<b>22 189</b>	<b>155,3%</b>	<b>7 897</b>
<i>Monopole et participations</i>	9 067	8 158	90,0%	-909
<i>Domaine</i>	355	363	102,3%	8
<i>Autres recettes</i>	4 870	13 668	280,7%	8 798
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>209 949</b>	<b>206 898</b>	<b>98,5%</b>	<b>-3 051</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 825</b>	<b>166 182</b>	<b>99,0%</b>	<b>-1 643</b>
<i>Personnel</i>	106 701	104 598	98,0%	-2 103
<i>Autres biens et services</i>	61 124	61 584	100,8%	460
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>27 474</b>	<b>26 720</b>	<b>97,3%</b>	<b>-754</b>
<i>Intérieure</i>	23 764	23 305	98,1%	-459
<i>Extérieure</i>	3 710	3 415	92,0%	-295
<b>2.3- Compensation</b>	<b>14 650</b>	<b>13 996</b>	<b>95,5%</b>	<b>-654</b>
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 572</b>	<b>67 001</b>	<b>105,4%</b>	<b>3 429</b>

#### 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 37,6 MMDH à fin décembre 2017 contre un déficit budgétaire de 42,3 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 7,2 MMDH à fin décembre 2017 contre 8,2 MMDH à fin décembre 2016, soit une diminution de 1 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 38,6 MMDH contre un besoin de financement de 36,7 MMDH à fin décembre 2016 et d'un flux net positif de 3,2 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 2,3 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 35,4 MMDH contre 34,4 MMDH à fin décembre 2016.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin décembre 2017, le financement extérieur a été positif de 3,2 MMDH. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 13,6 MMDH, dont 5,5 MMDH (500 millions d'euros) au titre de l'emprunt contracté en 2007 auprès du marché financier international. Les tirages ont été de 16,8 MMDH dont 5,5 MMDH auprès de la BIRD, 4,7 MMDH auprès du Fonds saoudien du développement, 3 MMDH auprès de la BAD, 2,5 MMDH auprès du Fonds monétaire arabe et 711 MDH auprès du Japon.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 26,7 MMDH contre 19,9 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 7 MMDH contre 5 MMDH à fin décembre 2016 ;
- et de la ponction sur les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 894 MDH contre 494 MDH à fin décembre 2016.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 64,6 MMDH à fin décembre 2017, en augmentation de 7 MMDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2016.

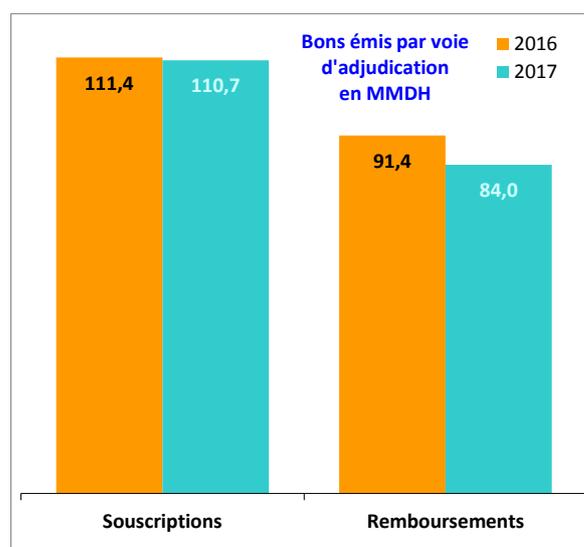
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 1,9 MMDH à fin décembre 2017 contre 2,8 MMDH en début d'exercice.

### Dette intérieure

S'élevant à 519,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 5,6% par rapport à son niveau à fin décembre 2016. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 26,7 MMDH, résultant de souscriptions pour 110,7 MMDH et de remboursements pour 84 MMDH contre un recours pour un montant net de 19,9 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 111,4 MMDH et de remboursements pour 91,4 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2016	Souscrip.	Rembour.	2017	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>490 028</b>	<b>110 680</b>	<b>84 002</b>	<b>516 707</b>	<b>5,4%</b>
13 semaines	408	3 535,0	3 525,4	418	
26 semaines	6 662	2 081,4	7 577,6	1 165	
52 semaines	11 982	19 733,9	7 022,9	24 693	
2 ans	57 284	26 401,5	32 673,5	51 012	
5 ans	130 581	35 345,6	25 345,7	140 581	
10 ans	90 549	8 872,2	1 181,6	98 240	
15 ans	117 381	12 958,8	6 675,2	123 665	
20 ans	56 238	739,1	0,0	56 977	
30 ans	18 945	1 012,7	0,0	19 958	
<b>Autres</b>	<b>2 135</b>	<b>6 176</b>	<b>5 392</b>	<b>2 919</b>	<b>36,7%</b>
<b>Total</b>	<b>492 163</b>	<b>116 856</b>	<b>89 394</b>	<b>519 626</b>	<b>5,6%</b>



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

A fin décembre 2017 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 23,5 MMDH.

Maturités	Echanges	
	Remboursés	Emis
26 semaines	695,6	
2 ans	9 748,3	
5 ans	13 035,4	16 094,9
10 ans		573,40
15 ans		7 604,6
20 ans		114,7
30 ans		217,9
<b>Total</b>	<b>23 479,3</b>	<b>24 605,5</b>