

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

AVRIL  
2018

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin avril 2018 et en comparaison avec la même période de 2017, 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 0,5% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 9,6% : droits de douane (+17,3%), TVA à l'importation (+9,6%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+4,9%) ;
- 2- l'accroissement de la TIC sur les tabacs manufacturés (+9,1%) et des autres TIC (+0,3%) ;
- 3- le recul de la fiscalité domestique de 3,3% : IS (-14,6%), IR (+2,4%), TVA à l'intérieur (+4,9%), droits d'enregistrement et timbre (+3,7%) et majorations de retard (+16,5%).
- 4- la baisse des recettes non fiscales de 2,6% en raison notamment de la diminution des fonds de concours (56 MDH contre 224 MDH) et des versements des comptes spéciaux du Trésor (CST) au profit du budget général (647 MDH contre 770 MDH), conjuguée à la hausse des recettes de monopoles (1,2 MMDH contre 1 MMDH), de la redevance gazoduc (632 MDH contre 416 MDH) et des recettes en atténuation de dépenses de la dette (276 MDH contre 157 MDH).

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 42% et un taux d'émission sur engagements de 70% contre respectivement 41% et 70% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 0,1%, en raison de l'augmentation de 0,7% des dépenses de biens et services, due à la hausse de 2,2% des dépenses de personnel et à la baisse de 1,8% des autres dépenses de biens et services, de la hausse de 26% des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux et de 0,7% des émissions de la compensation, conjuguée à la baisse de 7,2% des charges en intérêts de la dette.

Le montant global des remboursements de TVA a été de 2.424 MDH contre 2.100 MDH à fin avril 2017.

- des dépenses d'investissement émises en diminution de 4,7%, passant de 23,7 MMDH à fin avril 2017 à 22,5 MMDH à fin avril 2018, en raison de la baisse de 3,9% des dépenses des ministères et de 5,6% des charges communes.

### 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 positif de 3,1 MMDH contre un solde positif de 2,8 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 11,5 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 7,9 MMDH dégagé par les CST et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un déficit du Trésor de 8,9 MMDH à fin avril 2017 compte tenu d'un solde positif de 12 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 147 MDH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe contre 348 MDH à fin avril 2017.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales)

En millions de dirhams

|  | Avril<br>2017  | LF<br>2018     | Avril<br>2018  | Taux de<br>réalisation | Variation<br>en % |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|
| <b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>                      | <b>76 034</b>  | <b>233 813</b> | <b>76 436</b>  | <b>33%</b>             | <b>0,5%</b>       |
| <b>1.1- Recettes fiscales<sup>(1)</sup> :</b>      | <b>72 375</b>  | <b>218 605</b> | <b>72 873</b>  | <b>33%</b>             | <b>0,7%</b>       |
| <i>Impôts directs</i>                              | 33 892         | 97 869         | 31 574         | 32%                    | -6,8%             |
| <i>Impôts indirects</i>                            | 28 745         | 93 471         | 30 795         | 33%                    | 7,1%              |
| <i>Droits de douane</i>                            | 2 992          | 9 734          | 3 508          | 36%                    | 17,3%             |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>        | 6 746          | 17 531         | 6 995          | 40%                    | 3,7%              |
| <b>1.2- Recettes non fiscales :</b>                | <b>3 659</b>   | <b>15 208</b>  | <b>3 564</b>   | <b>23%</b>             | <b>-2,6%</b>      |
| <i>Monopole et participations</i>                  | 1 009          | 9 821          | 1 228          | 13%                    | 21,7%             |
| <i>Domaine</i>                                     | 110            | 355            | 119            | 34%                    | 8,2%              |
| <i>Autres recettes<sup>(2)</sup></i>               | 2 540          | 5 032          | 2 217          | 44%                    | -12,7%            |
| <b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(3)</sup></b>        | <b>73 274</b>  | <b>223 027</b> | <b>73 324</b>  | <b>33%</b>             | <b>0,1%</b>       |
| <b>2.1- Biens et services :</b>                    | <b>57 640</b>  | <b>174 996</b> | <b>58 029</b>  | <b>33%</b>             | <b>0,7%</b>       |
| <i>Personnel</i>                                   | 35 292         | 108 854        | 36 086         | 33%                    | 2,2%              |
| <i>Autres biens et services<sup>(3)</sup></i>      | 22 348         | 66 142         | 21 943         | 33%                    | -1,8%             |
| <b>2.2- Intérêts de la dette :</b>                 | <b>11 341</b>  | <b>27 112</b>  | <b>10 521</b>  | <b>39%</b>             | <b>-7,2%</b>      |
| <i>Intérieure</i>                                  | 10 862         | 23 470         | 9 932          | 42%                    | -8,6%             |
| <i>Extérieure</i>                                  | 479            | 3 642          | 589            | 16%                    | 23,0%             |
| <b>2.3- Compensation<sup>(3)</sup></b>             | <b>2 505</b>   | <b>13 719</b>  | <b>2 522</b>   | <b>18%</b>             | <b>0,7%</b>       |
| <b>2.4- Rembours. dégrèv. et restitut. fiscaux</b> | <b>1 788</b>   | <b>7 200</b>   | <b>2 252</b>   | <b>31%</b>             | <b>26,0%</b>      |
| <b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>                          | <b>2 760</b>   | <b>10 786</b>  | <b>3 112</b>   |                        |                   |
| <b>4- INVESTISSEMENT<sup>(3)</sup></b>             | <b>23 666</b>  | <b>68 230</b>  | <b>22 543</b>  | <b>33%</b>             | <b>-4,7%</b>      |
| <b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>     | <b>11 650</b>  | <b>5 238</b>   | <b>7 554</b>   |                        |                   |
| <b>6- SOLDE DES SEGMA</b>                          | <b>352</b>     | <b>0</b>       | <b>382</b>     |                        |                   |
| <b>7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(4)</sup></b>    | <b>-8 904</b>  | <b>-52 206</b> | <b>-11 495</b> |                        |                   |
| <b>8- VARIATION DES INSTANCES</b>                  | <b>-4 958</b>  | <b>0</b>       | <b>-2 886</b>  |                        |                   |
| <b>9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>         | <b>-13 862</b> | <b>-52 206</b> | <b>-14 381</b> |                        |                   |
| <b>10- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>                 | <b>16 182</b>  | <b>31 332</b>  | <b>17 947</b>  |                        |                   |
| <i>Dont :</i>                                      |                |                |                |                        |                   |
| <i>Adjudications</i>                               | 8 563          |                | 11 621         |                        |                   |
| <i>Dépôts au Trésor</i>                            | 4 510          |                | -206           |                        |                   |
| <i>Compte courant à BAM</i>                        | -295           |                | -1 437         |                        |                   |
| <b>11- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>                 | <b>-2 320</b>  | <b>20 874</b>  | <b>-3 566</b>  |                        |                   |
| <i>Tirages et dons</i>                             | 912            | 26 107         | 179            |                        |                   |
| <i>Amortissement</i>                               | -3 232         | -5 233         | -3 745         |                        |                   |

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et les dépenses des CST concernés. En 2017, les recettes fiscales étaient présentées pour leur montant net, tenant compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(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 2018

## RECETTES ORDINAIRES

|  | Avril<br>2017 | LF<br>2018     | Avril<br>2018 | Taux de<br>réalisation | Variation<br>en % |
|--|---------------|----------------|---------------|------------------------|-------------------|
| <b>RECETTES FISCALES<sup>(1)</sup></b>                 | <b>72 375</b> | <b>218 605</b> | <b>72 873</b> | <b>33%</b>             | <b>0,7%</b>       |
| <b>IMPÔTS DIRECTS</b>                                  | <b>33 892</b> | <b>97 869</b>  | <b>31 574</b> | <b>32%</b>             | <b>-6,8%</b>      |
| <i>Taxe Professionnelle</i>                            | 38            | 332            | 36            | 11%                    | -5,3%             |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i>                          | 18 925        | 51 669         | 16 158        | 31%                    | -14,6%            |
| <i>Impôt sur le Revenu</i>                             | 14 359        | 41 848         | 14 697        | 35%                    | 2,4%              |
| <i>Taxe d'Habitation</i>                               | 8             | 48             | 10            | 21%                    | 25,0%             |
| <i>Majorations de retard</i>                           | 553           | 3 814          | 644           | 17%                    | 16,5%             |
| <i>Autres<sup>(2)</sup></i>                            | 9             | 158            | 29            | 18%                    | 222,2%            |
| <b>DROITS DE DOUANE</b>                                | <b>2 992</b>  | <b>9 734</b>   | <b>3 508</b>  | <b>36%</b>             | <b>17,3%</b>      |
| <b>IMPÔTS INDIRECTS</b>                                | <b>28 745</b> | <b>93 471</b>  | <b>30 795</b> | <b>33%</b>             | <b>7,1%</b>       |
| <b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>             | 8 386         | 27 387         | 8 898         | 32%                    | 6,1%              |
| <i>Tabacs manufacturés</i>                             | 3 045         | 9 552          | 3 321         | 35%                    | 9,1%              |
| <i>Produits énergétiques</i>                           | 4 799         | 16 079         | 5 034         | 31%                    | 4,9%              |
| <i>Autres</i>  | 542           | 1 756          | 544           | 31%                    | 0,3%              |
| <b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>                    | 20 359        | 66 084         | 21 897        | 33%                    | 7,6%              |
| <i>à l'intérieur</i>                                   | 8 768         | 27 668         | 9 196         | 33%                    | 4,9%              |
| <i>à l'importation</i>                                 | 11 591        | 38 416         | 12 701        | 33%                    | 9,6%              |
| <b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>               | <b>6 746</b>  | <b>17 531</b>  | <b>6 995</b>  | <b>40%</b>             | <b>3,7%</b>       |
| <b>RECETTES NON FISCALES</b>                           | <b>3 659</b>  | <b>15 208</b>  | <b>3 564</b>  | <b>23%</b>             | <b>-2,6%</b>      |
| <i>Domaine</i>   | 110           | 355            | 119           | 34%                    | 8,2%              |
| <i>Monopoles et participations</i>                     | 1 009         | 9 821          | 1 228         | 13%                    | 21,7%             |
| <i>Fonds de concours</i>                               | 224           | 0              | 56            |                        | -75,0%            |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i> | 157           | 1 122          | 276           | 25%                    | 75,8%             |
| <i>Redevance gazoduc</i>                               | 416           | 1 210          | 632           | 52%                    | 52,0%             |
| <i>Recettes diverses<sup>(3)</sup></i>                 | 1 743         | 2 700          | 1 253         | 46%                    | -28,1%            |
| <b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>                   | <b>76 034</b> | <b>233 813</b> | <b>76 436</b> | <b>33%</b>             | <b>0,5%</b>       |

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et les dépenses des CST concernés. En 2017, les recettes fiscales étaient présentées pour leur montant net, tenant compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(2) les autres impôts directs se composent pour l'essentiel de la taxe de licence sur les débits de boissons

(3) 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 et SEGMA 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).

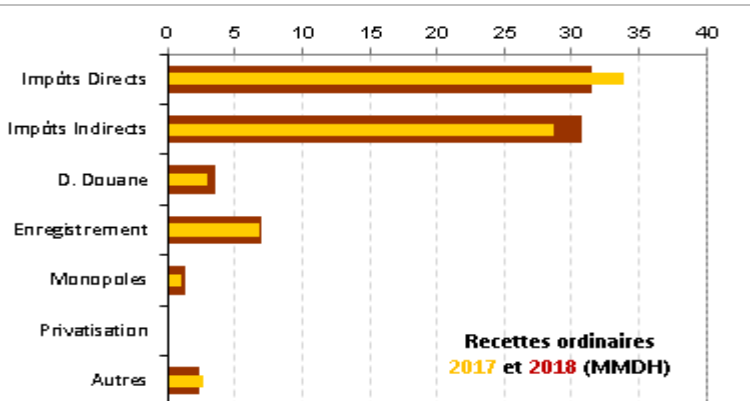
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin avril 2018 laisse apparaître une augmentation des recettes ordinaires de 0,5% et des dépenses ordinaires émises de 0,1%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 3,1 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 14,4 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 3,6 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 17,9 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 76,4 MMDH contre 76 MMDH à fin avril 2017, en hausse de 0,5%.

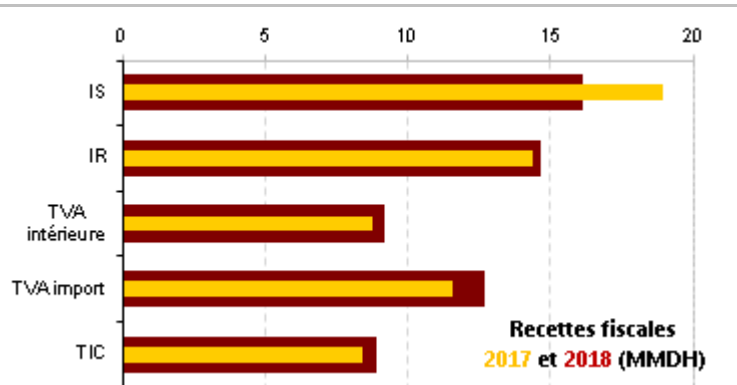
Ceci s'explique par l'augmentation des droits de douane de 17,3%, des impôts indirects de 7,1% et des droits d'enregistrement et de timbre de 3,7%, conjuguée à la baisse des impôts directs de 6,8% et des recettes non fiscales de 2,6%.



### 1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 72,9 MMDH contre 72,4 MMDH à fin avril 2017, en augmentation de 0,7% ou +498 MDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 9,6% et de la baisse de la fiscalité domestique de 3,3%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 21,2 MMDH à fin avril 2018 contre 19,4 MMDH un an auparavant, en hausse de 9,6% ou +1,9 MMDH.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin avril 2018 ont atteint 3,5 MMDH contre 3 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 17,3% ou +516 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 12,7 MMDH à fin avril 2018 contre 11,6 MMDH à fin avril 2017, enregistrant ainsi un accroissement de 9,6% ou +1,1 MMDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 9% ou +174 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 9,7% ou +936 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 5 MMDH contre 4,8 MMDH à fin avril 2017, en hausse de 4,9% ou +235 MDH.

#### 1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 47,8 MMDH à fin avril 2018 contre 49,4 MMDH à fin avril 2017, soit une diminution de 3,3% ou -1,6 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 16,2 MMDH à fin avril 2018 contre 18,9 MMDH un an auparavant, en diminution de 14,6% ou -2,8 MMDH.

Cette baisse s'explique en grande partie par le bon comportement durant l'année 2016 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.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin avril 2018 ont enregistré une augmentation de 2,4% par rapport à leur niveau à fin avril 2017 (14,7 MMDH contre 14,4 MMDH), soit +338 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu un recul de 0,5% ou -7 MDH par rapport à leur niveau de 2017 (1.394 MDH contre 1.401 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume (TGR), ont enregistré une hausse de 6,3%.

| Recettes de l'Impôt sur le Revenu |               |               |                |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                                   | Avril 2017    | Avril 2018    | Evolution en % |
| <b>IR total</b>                   | <b>14 359</b> | <b>14 697</b> | <b>2,4%</b>    |
| dont IR prélevé par la DDP        | 2 660         | 2 828         | 6,3%           |

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin avril 2018 se sont établies à 9,2 MMDH contre 8,8 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 4,9% ou +428 MDH.

Le montant global des remboursements de TVA à l'intérieur a été de 2.259 MDH à fin avril 2018 contre 2.023 MDH à fin avril 2017. Les remboursements de TVA (2.259 MDH) sont imputés à raison de 70% au budget général, soit 1.580 MDH, et de 30% au compte d'affectation spéciale « Part des collectivités territoriales dans le produit de la TVA », soit 678 MDH.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 7 MMDH à fin avril 2018 contre 6,7 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 3,7% ou +249 MDH.

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une augmentation de 18,3% résultant principalement de la hausse de 16,5% des majorations de retard ou +91 MDH.

## 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 3,6 MMDH contre 3,7 MMDH un an auparavant, en baisse de 2,6% ou -95 MDH, en raison notamment de la diminution des fonds de concours (56 MDH contre 224 MDH) et des versements des CST au profit du budget général (647 MDH contre 770 MDH), conjuguée à la hausse des recettes de monopole (1.228 MDH contre 1.009 MDH), de la redevance gazoduc (632 MDH contre 416 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (276 MDH contre 157 MDH).

### - Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 1,2 MMDH à fin avril 2018 contre 1 MMDH à fin avril 2017, en hausse de 21,7% ou +219 MDH.

Les recettes de monopoles à fin avril 2018 ont été versées par l'agence de la conservation foncière (500 MDH contre 300 MDH), Bank Al-Maghrib (272 MDH contre 271 MDH), l'ANRT (150 MDH) et l'ONDA (100 MDH contre 200 MDH).

| Produit des monopoles et participations |              |              |              |                 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------------|
|   | 2017         | LF 2018      | 2018         | Taux de réalis. |
| <b>B.A.M</b>                            | 271          | 590          | 272          | 46%             |
| <b>I.A.M</b>                            | 0            | 1 460        | 0            | 0%              |
| <b>O.C.P</b>                            | 0            | 2 000        | 0            | 0%              |
| <b>ANCFCC</b>                           | 300          | 3 000        | 500          | 17%             |
| <b>C.D.G</b>                            | 0            | 200          | 0            | 0%              |
| <b>Autres</b>                           | 438          | 2 571        | 456          | 18%             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>1 009</b> | <b>9 821</b> | <b>1 228</b> | <b>13%</b>      |

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 12,7% provenant notamment de la baisse des fonds de concours (56 MDH contre 224 MDH) conjuguée à l'augmentation de la redevance gazoduc (632 MDH contre 416 MDH) et des recettes en atténuation de dépenses de la dette (276 MDH contre 157 MDH).

## Structure des recettes ordinaires

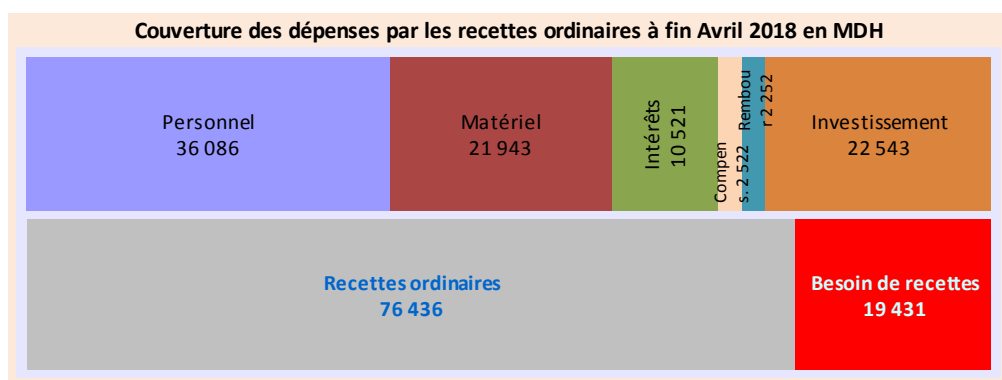
A fin avril 2018, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 97% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 21,9 MMDH, la TVA constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

### Principales natures de recettes du budget général à fin Avril 2018

|    | Nature                     | Recettes ordinaires en millions DH | Evol en % | Structure |
|----|----------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|
| 1  | Taxe sur la valeur ajoutée | 21 897                             | ▲ 7,6%    | 28,6%     |
|    | - à l'importation          | 12 701                             | ▲ 9,6%    | 16,6%     |
|    | - à l'intérieur            | 9 196                              | ▲ 4,9%    | 12,0%     |
| 2  | Impôt sur les sociétés     | 16 158                             | ▼ 14,6%   | 21,1%     |
| 3  | Impôt sur le revenu        | 14 697                             | ▲ 2,4%    | 19,2%     |
| 4  | Droits d'enregistrement    | 6 995                              | ▲ 3,7%    | 9,2%      |
| 5  | TIC prod. énergétiques     | 5 034                              | ▲ 4,9%    | 6,6%      |
| 6  | Droits de douane           | 3 508                              | ▲ 17,2%   | 4,6%      |
| 7  | TIC tabacs manufacturés    | 3 321                              | ▲ 9,1%    | 4,3%      |
| 8  | Monopoles                  | 1 228                              | ▲ 21,7%   | 1,6%      |
| 9  | Majorations de retard      | 644                                | ▲ 16,5%   | 0,8%      |
| 10 | Redevance gazoduc          | 632                                | ▲ 51,9%   | 0,8%      |

## Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin avril 2018, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 104,2% contre 103,8% un an auparavant. Ainsi, à fin avril 2018, 47,2% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 28,7% aux dépenses de matériel, 13,8% aux intérêts de la dette, 3,3% aux émissions de la compensation et 2,9% aux remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



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

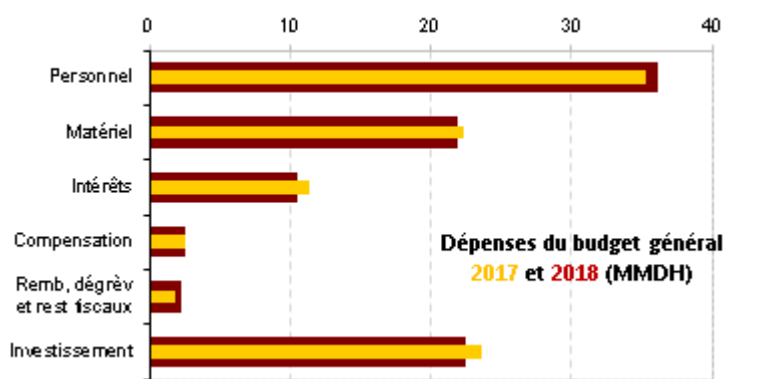
A fin avril 2018, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 190 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 42% contre 41% à fin avril 2017. Le taux d'émission sur engagements a été de 70%, soit le même niveau un an auparavant.

|                       | Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2018 |                |                |                   |                                |
|-----------------------|---|----------------|----------------|-------------------|--------------------------------|
|                       | Crédits disponibles                                       | Engagements    | Emissions      | Taux d'engagement | Taux d'émission sur engagement |
|                       | 1   | 2              | 3              | (2) / (1)         | (3) / (2)                      |
| <b>Fonctionnement</b> | 196 187   | 80 748         | 62 803         | 41%               | 78%                            |
| <b>Investissement</b> | 77 601  | 37 834         | 22 543         | 49%               | 60%                            |
| <b>C.S.T</b>          | 109 063   | 47 615         | 23 815         | 44%               | 50%                            |
| <b>SEGMA</b>          | 3 317   | 990            | 208            | 30%               | 21%                            |
| <b>Dette</b>          | 61 844  | 22 768         | 22 768         | 37%               | 100%                           |
| <b>TOTAL</b>          | <b>448 012</b>  | <b>189 955</b> | <b>132 137</b> | <b>42%</b>        | <b>70%</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 108,1 MMDH à fin avril 2018, en diminution de 5,8% par rapport à leur niveau à fin avril 2017, en raison du recul de 21,9% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup> et de 4,7% des dépenses d'investissement et de la hausse de 1,4% des dépenses de fonctionnement.



| DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL |                |                |                |            |              |
|--|----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
|  | 2017           | LF 2018        | 2018           | Réalisé    | Variation    |
| <b>Fonctionnement</b>                      | 61 933         | 195 915        | 62 803         | 32%        | 1,4%         |
| <b>Investissement</b>                      | 23 666         | 68 230         | 22 543         | 33%        | -4,7%        |
| <b>Dette</b>                               | 29 160         | 61 844         | 22 768         | 37%        | -21,9%       |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>114 759</b> | <b>325 989</b> | <b>108 114</b> | <b>33%</b> | <b>-5,8%</b> |

La diminution des charges de la dette budgétisée s'explique par le recul de 31,3% des remboursements du principal (12,2 MMDH contre 17,8 MMDH) et de 7,2% des intérêts de la dette (10,5 MMDH contre 11,3 MMDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 62,8 MMDH, dont 36,1 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 2,2%. Les dépenses de matériel ont reculé de 0,5% (15,3 MMDH contre 15,4 MMDH) et les charges communes de 3,2% (9,2 MMDH contre 9,5 MMDH).

La part du budget général dans les remboursements, dégrèvements et restitutions a augmenté de 26% en raison notamment de la hausse des remboursements de la TVA à l'intérieur (1.580 MDH contre 1.416 MDH).

| DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL |               |                |               |            |             |
|--|---------------|----------------|---------------|------------|-------------|
|  | 2017          | LF 2018        | 2018          | Réalisé    | Variation   |
| <b>Personnel</b>                             | 35 292        | 108 854        | 36 086        | 33%        | 2,2%        |
| <b>Matériel</b>                              | 15 353        | 41 537         | 15 269        | 37%        | -0,5%       |
| <b>Charges communes</b>                      | 9 500         | 36 624         | 9 196         | 25%        | -3,2%       |
| dont compensation                            | 2 505         | 13 719         | 2 522         | 18%        | 0,7%        |
| <b>Dépenses imprévues</b>                    |               | 1 700          |               |            |             |
| <b>Remb, dégr, rest fiscaux</b>              | 1 788         | 7 200          | 2 252         |            | 26,0%       |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>61 933</b> | <b>195 915</b> | <b>62 803</b> | <b>32%</b> | <b>1,4%</b> |

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin avril 2018 se sont établis à 36,1 MMDH contre 35,3 MMDH, en hausse de 2,2% par rapport à leur niveau de fin avril 2017 ou +794 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 30,5 MMDH, en hausse de 2,4%, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 0,5% et des rappels de 133,9%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 21,9 MMDH, en baisse de 1,8% par rapport à leur niveau de fin avril 2017 ou -405 MDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (4.356 MDH contre 4.396 MDH), aux divers établissements et entreprises publics (7,1 MMDH contre 7,6 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (923 MDH contre 891 MDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 10,5 MMDH à fin avril 2018 contre 11,3 MMDH à fin avril 2017, en baisse de 7,2% ou -820 MDH. Cette diminution s'explique par le recul des charges en intérêts de la dette intérieure de 8,6% (9,9 MMDH contre 10,9 MMDH) et par la hausse de 23% de celles de la dette extérieure (589 MDH contre 479 MDH).

<sup>1</sup> Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

### Compensation

A fin avril 2018, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 2.522 MDH contre 2.505 MDH un an auparavant, en hausse de 0,7% ou +17 MDH.

### Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, représentant la part imputée au budget général, ont été de 2.252 MDH contre 1.788 MDH, en hausse de 26% ou +464 MDH. Cette augmentation s'explique en grande partie par l'augmentation des remboursements, dégrèvements et restitutions au titre de la fiscalité domestique (1.913 MDH contre 1.638 MDH) en raison de la hausse des remboursements de la TVA à l'intérieur (1.580 MDH contre 1.416 MDH).

| Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2017         | LF 2018      | 2018         | Réalisé      | Variation    |
| <b>1- Fiscalité domestique</b>                       | <b>1 638</b> | <b>7 000</b> | <b>1 913</b> | 27,3%        | 16,8%        |
| Impôt sur les sociétés                               | 188          | 500          | 274          | 54,8%        | 45,7%        |
| Impôt sur le revenu                                  | 17           | 100          | 20           | 20,0%        | 17,6%        |
| TVA intérieure                                       | 1 416        | 6 280        | 1 580        | 25,2%        | 11,6%        |
| Majorations de retard                                | 17           | 100          | 39           | 39,0%        | 129,4%       |
| Droits d'enreg. et timbre                            | 0            | 10           | 0            |              |              |
| Autres   | 0            | 10           | 0            |              |              |
| <b>2- Fiscalité douanière</b>                        | <b>150</b>   | <b>200</b>   | <b>339</b>   | 169,6%       | 126,1%       |
| Droits d'importation                                 | 51           | 46           | 59           | 128,4%       | 15,8%        |
| TIC prod. énergétiques                               | 43           | 39           | 128          | 329,1%       | 198,5%       |
| TIC tabacs manufacturés                              | 0            | 2            | 28           |              |              |
| Autres TIC   | 2            | 4            | 8            | 201,3%       | 302,5%       |
| TVA à l'importation                                  | 54           | 53           | 116          | 218,9%       | 114,8%       |
| Autres   | 0            | 56           | 0            |              |              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 788</b> | <b>7 200</b> | <b>2 252</b> | <b>31,3%</b> | <b>26,0%</b> |

### SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin avril 2018 a été positif pour 3,1 MMDH contre un solde ordinaire positif de 2,8 MMDH un an auparavant.

#### 2.2.2- INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 22,5 MMDH à fin avril 2018 contre 23,7 MMDH un an auparavant, en baisse de 4,7% ou -1,1 MMDH, suite à la diminution des dépenses des ministères de 3,9% et des charges communes de 5,6%.

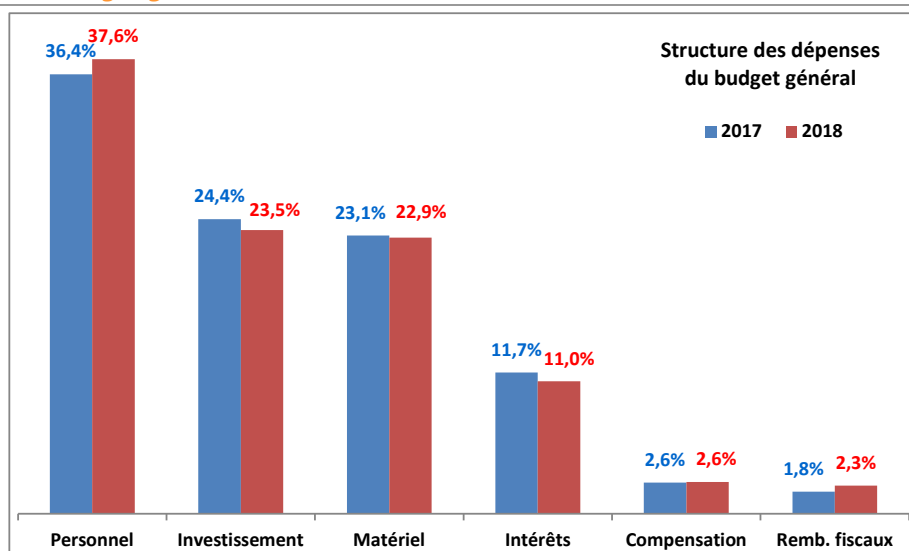
Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,1 MMDH contre 10,6 MMDH un an auparavant.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL |               |               |               |            |              |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|
|   | 2017          | LF 2018       | 2018          | Réalisé    | Var %        |
| <b>Investissement total :</b>               | <b>23 666</b> | <b>68 230</b> | <b>22 543</b> | <b>33%</b> | <b>-4,7%</b> |
| <b>1- Ministères</b>                        | <b>12 086</b> | <b>48 787</b> | <b>11 613</b> | <b>24%</b> | <b>-3,9%</b> |
| <b>2- Charges communes :</b>                | <b>11 580</b> | <b>19 443</b> | <b>10 930</b> | <b>56%</b> | <b>-5,6%</b> |
| - Concours divers                           | 10 618        | 14 684        | 10 094        | 69%        | -4,9%        |
| - Ristournes d'intérêts                     | 14            | 230           | 14            | 6%         | 0,0%         |
| - Autres                                    | 948           | 4 529         | 822           | 18%        | -13,3%       |



## Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin avril 2017 et fin avril 2018 fait ressortir une hausse de la part des dépenses de personnel, et des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, une stagnation de la part des émissions de la compensation et une baisse de la part des dépenses d'investissement, de matériel et des intérêts de la dette.



## 3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 31,4 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 10,1 MMDH et de la rentrée de 147 MDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 23,8 MMDH. Elles intègrent la part imputée aux CST au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux pour 768 MDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 7,6 MMDH.

|                            | RECETTES      |               |               | DEPENSES      |               |               | Solde 2018   |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                            | 2017          | LF 2018       | 2018          | 2017          | LF 2018       | 2018          |              |
| <b>C.A.S</b>               | 19 826        | 72 824        | 19 450        | 14 876        | 65 580        | 16 473        | 2 977        |
| TVA des Coll.Terr.         | 8 725         | 28 322        | 9 384         | 9 320         | 28 322        | 9 091         | 294          |
| Part régions (IS, IR)      | 1 699         | 6 275         | 2 119         | 872           | 6 275         | 2 164         | -45          |
| I.N.D.H                    | 928           | 3 096         | 20            | 269           | 3 096         | 280           | -260         |
| Soutien prix. prd.alim.    | 165           | 600           | 96            | 0             | 600           | 0             | 96           |
| F.S. Routier               | 513           | 2 700         | 569           | 12            | 2 700         | 456           | 113          |
| F.D. Agricole              | 1 323         | 3 000         | 1 166         | 1 049         | 3 000         | 1 240         | -74          |
| Emploi domanial            | 444           | 1 040         | 574           | 438           | 1 040         | 256           | 318          |
| Lutte contre chômage       | 581           | 1 200         | 552           | 427           | 1 200         | 405           | 147          |
| Dons des pays du CCG       | 348           | 7 000         | 147           | 126           | 0             | 36            | 111          |
| Appui Cohés. Social        | 279           | 3 000         | 127           | 218           | 3 000         | 830           | -703         |
| F.S. Habitat               | 510           | 2 000         | 212           | 53            | 2 000         | 111           | 101          |
| Dévelop. Sport             | 662           | 800           | 473           | 63            | 800           | 84            | 389          |
| Autres CAS                 | 3 649         | 13 791        | 4 011         | 2 029         | 13 547        | 1 520         | 2 491        |
| <b>C. Dép. Dotation(*)</b> | 11 523        | 10 801        | 11 913        | 4 690         | 10 801        | 7 184         | 4 729        |
| <b>Autres C.S.T</b>        | 6             | 174           | 6             | 139           | 2 180         | 158           | -152         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>31 355</b> | <b>83 799</b> | <b>31 369</b> | <b>19 705</b> | <b>78 561</b> | <b>23 815</b> | <b>7 554</b> |

Les dépenses des CST tiennent compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin avril 2018, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 590 MDH contre 679 MDH à fin avril 2017, en baisse de 13,1%.

Les dépenses émises ont été de 208 MDH contre 327 MDH un an auparavant, en diminution de 36,4%.

|                       | Services de l'Etat gérés de manière autonome |          |            |         |                |
|-----------------------|--|----------|------------|---------|----------------|
|                       | 2017   | LF 2018  | 2018       | Réalisé | Variation      |
| <b>Exploitation :</b> | <b>406</b>                                   | <b>0</b> | <b>342</b> |         | <b>-15,8%</b>  |
| Recettes              | 561  | 2 022    | 534        | 26%     | -4,8%          |
| Dépenses              | 155  | 2 022    | 192        | 9%      | 23,9%          |
| <b>Equipement :</b>   | <b>-54</b>                                   | <b>0</b> | <b>40</b>  |         | <b>-174,1%</b> |
| Recettes              | 118  | 797      | 56         | 7%      | -52,5%         |
| Dépenses              | 172  | 797      | 16         | 2%      | -90,7%         |

## TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin avril 2018, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 32,7% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 32,9% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 33%.

| Réalisation des prévisions de la loi de finances 2018 en MDH |                       |                      |                     |                       |
|--|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
|  | LF 2018               | Avril 2018           | Taux de réalisation | Restes à réaliser     |
| <b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>                                | <b><u>233 813</u></b> | <b><u>76 436</u></b> | <b><u>32,7%</u></b> | <b><u>157 377</u></b> |
| <b>1.1- Recettes fiscales :</b>                              | <b>218 605</b>        | <b>72 873</b>        | <b>33,3%</b>        | <b>145 732</b>        |
| <i>Impôts directs</i>  | 97 869                | 31 574               | 32,3%               | 66 295                |
| <i>Impôt sur les sociétés</i>                                | 51 669                | 16 158               | 31,3%               | 35 511                |
| <i>Impôt sur le revenu</i>                                   | 41 848                | 14 697               | 35,1%               | 27 151                |
| <i>Impôts indirects</i>                                      | 93 471                | 30 795               | 32,9%               | 62 676                |
| <i>TVA à l'intérieur</i>                                     | 27 668                | 9 196                | 33,2%               | 18 472                |
| <i>TVA à l'importation</i>                                   | 38 416                | 12 701               | 33,1%               | 25 715                |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i>                     | 27 387                | 8 898                | 32,5%               | 18 489                |
| <i>Droits de douane</i>                                      | 9 734                 | 3 508                | 36,0%               | 6 226                 |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>                  | 17 531                | 6 995                | 39,9%               | 10 536                |
| <b>1.2- Recettes non fiscales :</b>                          | <b>15 208</b>         | <b>3 564</b>         | <b>23,4%</b>        | <b>11 644</b>         |
| <i>Monopole et participations</i>                            | 9 821                 | 1 228                | 12,5%               | 8 593                 |
| <i>Domaine</i>   | 355                   | 119                  | 33,5%               | 236                   |
| <i>Autres recettes</i>                                       | 5 032                 | 2 217                | 44,1%               | 2 815                 |
| <b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>                                | <b><u>223 027</u></b> | <b><u>73 324</u></b> | <b><u>32,9%</u></b> | <b><u>149 703</u></b> |
| <b>2.1- Biens et services :</b>                              | <b>174 996</b>        | <b>58 029</b>        | <b>33,2%</b>        | <b>116 967</b>        |
| <i>Personnel</i>   | 108 854               | 36 086               | 33,2%               | 72 768                |
| <i>Autres biens et services</i>                              | 66 142                | 21 943               | 33,2%               | 44 199                |
| <b>2.2- Intérêts de la dette :</b>                           | <b>27 112</b>         | <b>10 521</b>        | <b>38,8%</b>        | <b>16 591</b>         |
| <i>Intérieure</i>  | 23 470                | 9 932                | 42,3%               | 13 538                |
| <i>Extérieure</i>  | 3 642                 | 589                  | 16,2%               | 3 053                 |
| <b>2.3- Compensation</b>                                     | <b>13 719</b>         | <b>2 522</b>         | <b>18,4%</b>        | <b>11 197</b>         |
| <b>2.4- Rembours, dégrèvements et restitutions fiscales</b>  | <b>7 200</b>          | <b>2 252</b>         | <b>31,3%</b>        | <b>4 948</b>          |
| <b>3- INVESTISSEMENT</b>                                     | <b>68 230</b>         | <b>22 543</b>        | <b>33,0%</b>        | <b>45 687</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 11,5 MMDH à fin avril 2018, contre un déficit budgétaire de 8,9 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 4,3 MMDH à fin avril 2018 contre 7,2 MMDH à fin décembre 2017, soit une diminution de 2,9 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 14,4 MMDH contre un besoin de financement de 13,9 MMDH à fin avril 2017 et d'un flux net négatif de 3,6 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 2,3 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 17,9 MMDH contre 16,2 MMDH à fin avril 2017.

## FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin avril 2018, le financement extérieur a été négatif de 3,6 MMDH. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 3,7 MMDH et les tirages ont été de 179 MDH.

## FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 11,6 MMDH contre 8,6 MMDH un an auparavant ;
- de la diminution des dépôts au Trésor de 206 MDH contre une hausse de 4,5 MMDH à fin avril 2017 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 1,4 MMDH contre 295 MDH à fin avril 2017.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont été de 64,4 MMDH à fin avril 2018, en baisse de 206 MDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2017.

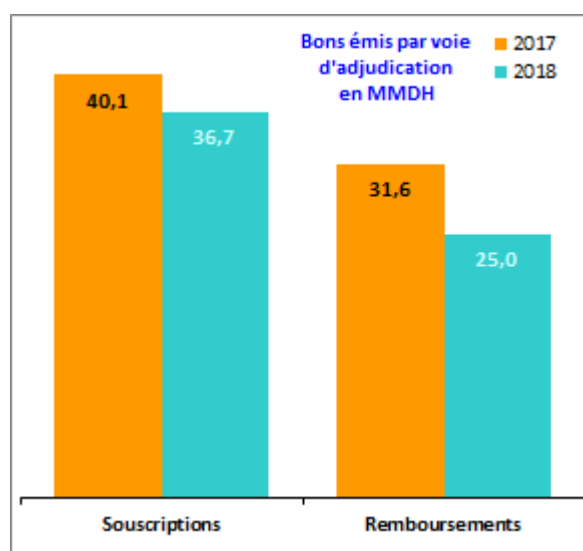
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3,3 MMDH à fin avril 2018 contre 1,9 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements pour 3,6 MMDH effectués en avril 2018 et dont le remboursement n'intervient qu'en mai.

### Dette intérieure

S'élevant à 533,6 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 2,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2017. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 11,6 MMDH, résultant de souscriptions pour 36,7 MMDH et de remboursements pour 25 MMDH contre un recours pour un montant net de 8,6 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 40,1 MMDH et de remboursements pour 31,6 MMDH.

| Encours de la dette intérieure |                |               |               |                |              |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|                                | 2017           | Souscrip.     | Rembour.      | 2018           | Var %        |
| <b>Adjudications</b>           | <b>516 707</b> | <b>36 670</b> | <b>25 049</b> | <b>528 328</b> | <b>2,2%</b>  |
| 13 semaines                    | 418            | 511,0         | 417,7         | 511            |              |
| 26 semaines                    | 1 165          | 100,0         | 765,4         | 500            |              |
| 52 semaines                    | 24 693         | 7 910,1       | 9 079,5       | 23 523         |              |
| 2 ans                          | 51 012         | 10 361,3      | 4 747,1       | 56 626         |              |
| 5 ans                          | 140 581        | 12 174,0      | 9 471,3       | 143 283        |              |
| 10 ans                         | 98 240         | 4 628,2       | 0,0           | 102 868        |              |
| 15 ans                         | 123 665        | 880,2         | 567,7         | 123 977        |              |
| 20 ans                         | 56 977         | 105,0         | 0,0           | 57 082         |              |
| 30 ans                         | 19 958         |               |               | 19 958         |              |
| <b>Autres</b>                  | <b>2 919</b>   | <b>2 867</b>  | <b>508</b>    | <b>5 278</b>   | <b>80,8%</b> |
| <b>Total</b>                   | <b>519 626</b> | <b>39 537</b> | <b>25 557</b> | <b>533 606</b> | <b>2,7%</b>  |



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

A fin avril 2018 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 9,1 MMDH.

| Maturités    | Echanges       |                |
|--------------|----------------|----------------|
|              | Remboursés     | Emis           |
| 52 semaines  | 3 340,0        |                |
| 2 ans        | 759,3          |                |
| 5 ans        | 4 383,5        | 7 271,0        |
| 10 ans       |                | 2 076,4        |
| 15 ans       | 567,7          |                |
| <b>Total</b> | <b>9 050,5</b> | <b>9 347,4</b> |