

# BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

MARS  
2017

## PRINCIPALES TENDANCES

A fin mars 2017 et en comparaison avec la même période de 2016, l'exécution du décret portant ouverture des crédits nécessaires à la marche des services publics et à l'exercice de leur mission et du décret relatif à la perception de certaines recettes pour l'année budgétaire 2017, laisse apparaître les principales évolutions ci-après:

### Au niveau des recettes

Une augmentation des recettes ordinaires de 9% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 3,6% : droits de douane (-13,9%), TVA à l'importation (+6,5%) et taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+9%) ;
- 2- la diminution de la TIC sur les tabacs manufacturés (-7,5%) et la hausse des autres TIC (+3,9%);
- 3- la hausse de 11,9% de la fiscalité domestique : IS (+19,7%), IR (+5,3%), TVA à l'intérieur (+13,3%), droits d'enregistrement et timbre (+0,8%) et majorations de retard (+23,4%).

Les recettes de la TVA à l'intérieur ont augmenté de 13,3% ou +625 MDH, sachant qu'à fin mars 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 12,4% par rapport à son niveau à fin mars 2015 ou -668 MDH (4,7 MMDH contre 5,4 MMDH). Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.693 MDH à fin mars 2017 contre 2.104 MDH à fin mars 2016.

- 4- l'augmentation des recettes non fiscales de 15,9% en raison notamment de la hausse des recettes de monopoles (743 MDH contre 142 MDH) et des versements par les comptes spéciaux du Trésor (CST) au profit du budget général (620 MDH contre 300 MDH), conjuguée à la baisse de 84,9% des recettes en atténuation de dépenses de la dette (116 MDH contre 769 MDH) .

### Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 34% et un taux d'émission sur engagements de 67%, contre respectivement 38% et 66% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires émises en hausse de 1,2%, en raison de l'augmentation de 86,8% des émissions de la compensation et de 0,1% des dépenses de biens et services, due à la stagnation des dépenses de personnel et à la hausse de 0,2% des autres dépenses de biens et services, et de la diminution de 7,7% des charges en intérêts de la dette ;
- des dépenses d'investissement émises en augmentation de 3,7%, passant de 20,3 MMDH à fin mars 2016 à 21,1 MMDH à fin mars 2017, en raison de la hausse de 1% des dépenses des ministères et de 6,1% des charges communes.

### Soldes du Trésor

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution du décret sus visé fait ressortir :

- un solde ordinaire positif de 5,3 MMDH contre un solde positif de 1 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 4,4 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 11,4 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST) et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un déficit du Trésor de 11,2 MMDH à fin mars 2016 compte tenu d'un solde positif de 8,1 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 213 MDH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe contre 906 MDH à fin mars 2016.

## SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales)

En millions de dirhams

	Mars 2016	Prévisions 2017	Mars 2017	Taux de réalisation	Variation en %
<b>1- RECETTES ORDINAIRES<sup>(1)</sup></b>	<b>54 132</b>	<b>215 256</b>	<b>58 991</b>	<b>27%</b>	<b>9,0%</b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>52 170</b>	<b>200 964</b>	<b>56 717</b>	<b>28%</b>	<b>8,7%</b>
<i>Impôts directs</i>	25 124	89 382	28 668	32%	14,1%
<i>Impôts indirects</i>	19 118	84 603	20 410	24%	6,8%
<i>Droits de douane</i>	2 389	8 920	2 058	23%	-13,9%
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	5 539	18 059	5 581	31%	0,8%
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>1 962</b>	<b>14 292</b>	<b>2 274</b>	<b>16%</b>	<b>15,9%</b>
<i>Monopole et participations</i>	142	9 067	743	8%	
<i>Domaine</i>	71	355	74	21%	4,2%
<i>Autres recettes<sup>(2)</sup></i>	1 749	4 870	1 457	30%	-16,7%
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES<sup>(3)</sup></b>	<b>53 094</b>	<b>209 949</b>	<b>53 705</b>	<b>26%</b>	<b>1,2%</b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>44 627</b>	<b>167 825</b>	<b>44 667</b>	<b>27%</b>	<b>0,1%</b>
<i>Personnel</i>	26 713	106 701	26 712	25%	0,0%
<i>Autres biens et services<sup>(1)</sup></i>	17 914	61 124	17 955	29%	0,2%
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>7 172</b>	<b>27 474</b>	<b>6 619</b>	<b>24%</b>	<b>-7,7%</b>
<i>Intérieure</i>	6 823	23 764	6 232	26%	-8,7%
<i>Extérieure</i>	349	3 710	387	10%	10,9%
<b>2.3- Compensation<sup>(1)</sup></b>	<b>1 295</b>	<b>14 650</b>	<b>2 419</b>	<b>17%</b>	<b>86,8%</b>
<b>3- SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>1 038</b>	<b>5 307</b>	<b>5 286</b>		
<b>4- INVESTISSEMENT<sup>(1) (3)</sup></b>	<b>20 342</b>	<b>63 572</b>	<b>21 094</b>	<b>33%</b>	<b>3,7%</b>
<b>5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>7 650</b>	<b>7 199</b>	<b>11 070</b>		
<b>6- SOLDE DES SEGMA</b>	<b>417</b>	<b>0</b>	<b>302</b>		
<b>7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL<sup>(4)</sup></b>	<b>-11 237</b>	<b>-51 066</b>	<b>-4 436</b>		
<b>8- VARIATION DES INSTANCES</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>-5 409</b>		
<b>9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-11 285</b>	<b>-51 066</b>	<b>-9 845</b>		
<b>10- FINANCEMENT INTERIEUR :</b>	<b>7 532</b>	<b>36 795</b>	<b>11 477</b>		
<i>Dont :</i>					
<i>Adjudications</i>	5 147		13 787		
<i>Dépôts au Trésor</i>	6 112		7 581		
<i>Compte courant à BAM</i>	-3 496		-3 306		
<b>11- FINANCEMENT EXTERIEUR :</b>	<b>3 753</b>	<b>14 271</b>	<b>-1 632</b>		
<i>Tirages et dons</i>	6 296	24 764	857		
<i>Amortissement</i>	-2 543	-10 493	-2 489		

(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 respectivement par le décret relatif à la perception de certaines recettes pour l'année budgétaire 2017 et par le décret portant ouverture des crédits nécessaires à la marche des services publics et à l'exercice de leur mission

## RECETTES ORDINAIRES

	Mars 2016	Prévisions 2017	Mars 2017	Taux de réalisation	Variation en %
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>52 170</b>	<b>200 964</b>	<b>56 717</b>	<b>28%</b>	<b>8,7%</b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>25 124</b>	<b>89 382</b>	<b>28 668</b>	<b>32%</b>	<b>14,1%</b>
<i>Taxe Professionnelle</i>	22	332	35	11%	59,1%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	14 914	45 555	17 845	39%	19,7%
<i>Impôt sur le Revenu</i>	9 867	40 855	10 389	25%	5,3%
<i>Taxe d'Habitation</i>	3	48	4	8%	33,3%
<i>Majorations de retard</i>	316	2 544	390	15%	23,4%
<i>Autres<sup>(1)</sup></i>	2	48	5	10%	150,0%
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>2 389</b>	<b>8 920</b>	<b>2 058</b>	<b>23%</b>	<b>-13,9%</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>19 118</b>	<b>84 603</b>	<b>20 410</b>	<b>24%</b>	<b>6,8%</b>
<b>TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :</b>	6 287	26 610	6 427	24%	2,2%
<i>Tabacs manufacturés</i>	2 462	9 151	2 277	25%	-7,5%
<i>Produits énergétiques</i>	3 443	15 914	3 753	24%	9,0%
<i>Autres</i>	382	1 545	397	26%	3,9%
<b>TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :</b>	12 831	57 993	13 983	24%	9,0%
<i>à l'intérieur</i>	4 709	22 655	5 334	24%	13,3%
<i>à l'importation</i>	8 122	35 338	8 649	24%	6,5%
<b>DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>5 539</b>	<b>18 059</b>	<b>5 581</b>	<b>31%</b>	<b>0,8%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>1 962</b>	<b>14 292</b>	<b>2 274</b>	<b>16%</b>	<b>15,9%</b>
<i>Domaine</i>	71	355	74	21%	4,2%
<i>Monopoles et participations</i>	142	9 067	743	8%	
<i>Fonds de concours</i>	22	0	115		
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	769	1 076	116	11%	-84,9%
<i>Redevance gazoduc</i>	290	1 300	317	24%	9,3%
<i>Recettes diverses<sup>(2)</sup></i>	668	2 494	909	36%	36,1%
<b>TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>54 132</b>	<b>215 256</b>	<b>58 991</b>	<b>27%</b>	<b>9,0%</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).

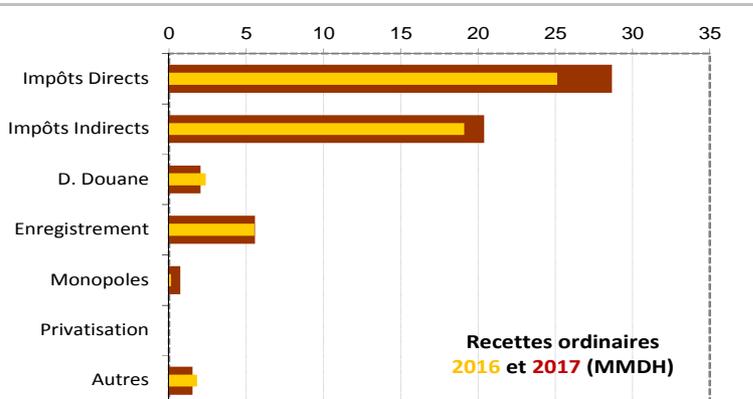
La situation des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin mars 2017 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 9% et une augmentation des dépenses ordinaires émises de 1,2%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 5,3 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 9,8 MMDH et d'un flux net négatif du financement extérieur de 1,6 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 11,5 MMDH.

## 1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 59 MMDH contre 54,1 MMDH à fin mars 2016, en augmentation de 9%.

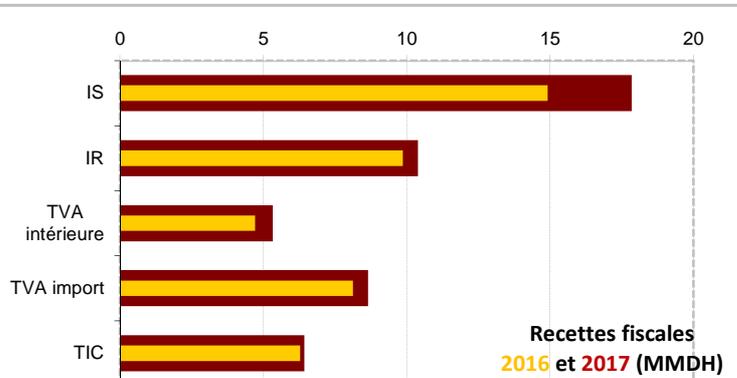
Ceci s'explique par la hausse des impôts directs de 14,1%, des impôts indirects de 6,8%, des droits d'enregistrement et de timbre de 0,8% et des recettes non fiscales de 15,9%, conjuguée à la baisse des droits de douane de 13,9%.



### 1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 56,7 MMDH contre 52,2 MMDH à fin mars 2016, en hausse de 8,7%.

L'évolution des recettes fiscales résulte de l'augmentation des recettes douanières de 3,6% et de la fiscalité domestique de 11,9%.



#### 1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 14,5 MMDH à fin mars 2017 contre 14 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,6% ou +506 MDH par rapport à leur niveau à fin mars 2016.

##### - Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin mars 2017 ont atteint 2,1 MMDH contre 2,4 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 13,9% ou -331 MDH.

##### - TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 8,6 MMDH à fin mars 2017 contre 8,1 MMDH à fin mars 2016, enregistrant ainsi une hausse de 6,5% ou +527 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une hausse de 38,7% ou +418 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 1,5% ou +109 MDH.

##### - TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 3,8 MMDH contre 3,4 MMDH, en augmentation de 9% par rapport à son niveau de fin mars 2016 ou +310 MDH.

#### 1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 39,6 MMDH à fin mars 2017 contre 35,4 MMDH à fin mars 2016, soit une augmentation de 11,9% ou +4,2 MMDH.

### - Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 17,8 MMDH à fin mars 2017 contre 14,9 MMDH un an auparavant, en augmentation de 19,7% ou +2,9 MMDH.

### - Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin mars 2017 ont enregistré une augmentation de 5,3% par rapport à leur niveau à fin mars 2016 (10,4 MMDH contre 9,9 MMDH), soit +522 MDH.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 6,7% ou +66 MDH par rapport à leur niveau de 2016 (1.041 MDH contre 975 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 5,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Mars 2015	Mars 2016	Evolution en %
<b>IR total</b>	<b>9 867</b>	<b>10 389</b>	<b>5,3%</b>
dont IR prélevé par la DDP	2 115	1 990	-5,9%

### -TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin mars 2017 se sont établies à 5,3 MMDH contre 4,7 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 13,3% ou +625 MDH, sachant qu'à fin mars 2016 la TVA à l'intérieur avait enregistré une baisse de 12,4% par rapport à son niveau à fin mars 2015 ou -668 MDH (4,7 MMDH contre 5,4 MMDH).

Les recettes de la TVA à l'intérieur tiennent compte de remboursements pour un montant de 1.693 MDH à fin mars 2017 contre 2.104 MDH à fin mars 2016.

### - Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et du timbre ont été de 5,6 MMDH à fin mars 2017 contre 5,5 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 0,8% ou +42 MDH.

### -Autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une augmentation de 26,5% résultant principalement de la hausse de 23,4% des majorations de retard ou +74 MDH.

## 1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont établies à 2,3 MMDH contre 2 MMDH un an auparavant, en hausse de 15,9% ou +312 MDH, en raison notamment de l'augmentation des recettes de monopoles (743 MDH contre 142 MDH) et des versement par les comptes spéciaux du Trésor au budget général (620 MDH contre 300 MDH) ainsi que de la diminution de 84,9% des recettes en atténuation de la dette (116 MDH contre 769 MDH).

### - Monopole et participations

Les recettes des monopoles et participations ont atteint 743 MDH à fin mars 2017 contre 142 MDH à fin mars 2016, soit +601 MDH.

Les recettes à fin mars 2017 ont été versées par l'agence nationale de la conservation foncière (300 MDH), Bank Al-Maghrib (237 MDH contre 142 MDH), l'ONDA (100 MDH) et l'Office des changes (100 MDH).

Produit des monopoles et participations				
	2016	Prévisions 2017	2017	Taux de réalis.
<b>B.A.M</b>	142	620	237	38%
<b>I.A.M</b>	0	1 448	0	0%
<b>O.C.P</b>	0	2 000	0	0%
<b>ANCFCC</b>	0	2 000	300	15%
<b>C.D.G</b>	0	272	0	0%
<b>Autres</b>	0	2 727	206	8%
<b>TOTAL</b>	<b>142</b>	<b>9 067</b>	<b>743</b>	<b>8%</b>

### - Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une diminution de 16,7% qui s'explique pour l'essentiel par la baisse de 84,9% des recettes en atténuation de la dette (116 MDH contre 769 MDH).

### Structure des recettes ordinaires

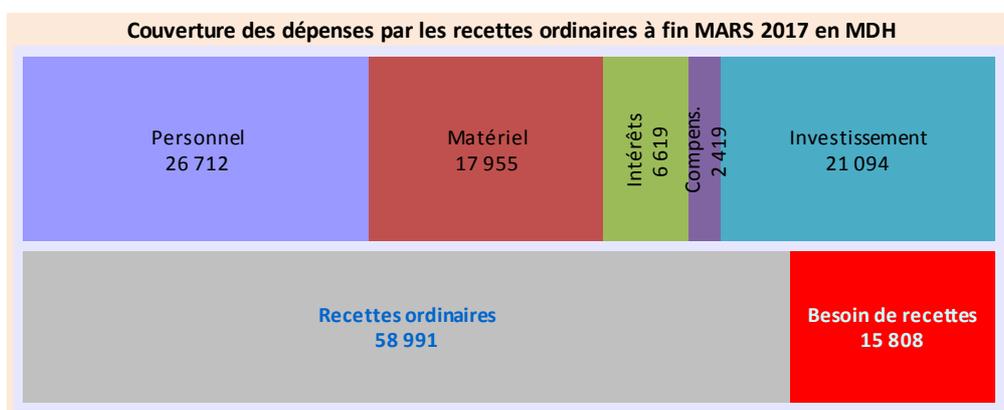
A fin mars 2017, les dix principales natures de recettes ci-après représentent 97,2% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 17,8 MMDH, l'impôt sur les sociétés constitue la première source des recettes du budget de l'Etat.

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

	Nature	Recettes ordinaires en millions DH	Evol en %	Structure
1	Impôt sur les sociétés	17 845	▲ 19,7%	30,3%
2	Taxe sur la valeur ajoutée	13 983	▲ 9,0%	23,7%
	- à l'importation	8 649	▲ 6,5%	14,7%
	- à l'intérieur	5 334	▲ 13,3%	9,0%
3	Impôt sur le revenu	10 389	▲ 5,3%	17,6%
4	Droits d'enregistrement	5 581	▲ 0,8%	9,5%
5	TIC prod. énergétiques	3 753	▲ 9,0%	6,4%
6	TIC tabacs manufacturés	2 277	▼ 7,5%	3,9%
7	Droits de douane	2 058	▼ 13,9%	3,5%
8	Monopoles	743	▲ 423,2%	1,3%
9	Majorations de retard	390	▲ 23,4%	0,7%
10	Redevance gazoduc	317	▲ 9,3%	0,5%

### Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin mars 2017, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a été de 109,8% contre 102% un an auparavant. Ainsi, à fin mars 2017, 45,3% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 30,4% aux dépenses de matériel et 11,2% aux intérêts de la dette.



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

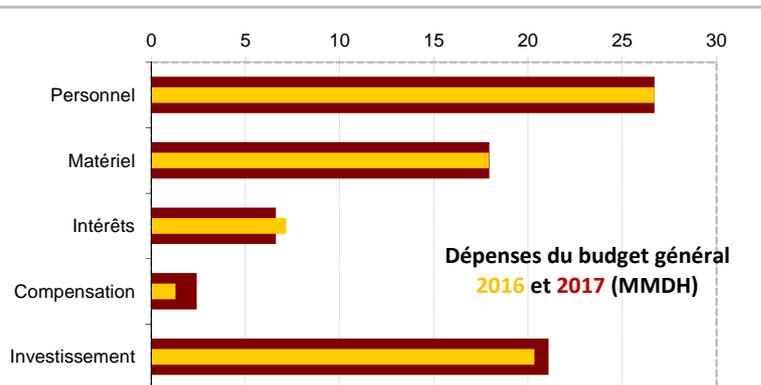
A fin mars 2017, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 151,4 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 34% contre 38% à fin mars 2016. Le taux d'émission sur engagements a été de 67% contre 66% un an auparavant.

	Situation des engagements <sup>(*)</sup> de dépenses 2017				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
<b>Fonctionnement</b>	182 643	61 408	47 086	34%	77%
<b>Investissement</b>	78 557	41 226	21 094	52%	51%
<b>C.S.T</b>	108 129	30 485	15 073	28%	49%
<b>SEGMA</b>	3 087	686	203	22%	30%
<b>Dette</b>	73 356	17 596	17 596	24%	100%
<b>TOTAL</b>	<b>445 772</b>	<b>151 401</b>	<b>101 052</b>	<b>34%</b>	<b>67%</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 85,8 MMDH à fin mars 2017, en diminution de 0,5% par rapport à leur niveau à fin mars 2016, en raison de la baisse de 11,8% des charges de la dette budgétisée<sup>1</sup>, conjuguée à la hausse de 2,5% des dépenses de fonctionnement et de 3,7% des dépenses d'investissement.



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	2016	Prévis. 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	45 922	182 475	47 086	26%	2,5%
<b>Investissement</b>	20 342	63 572	21 094	33%	3,7%
<b>Dette</b>	19 948	73 356	17 596	24%	-11,8%
<b>TOTAL</b>	<b>86 212</b>	<b>319 403</b>	<b>85 776</b>	<b>27%</b>	<b>-0,5%</b>

La diminution des charges de la dette budgétisée s'explique par la baisse de 14,1% des remboursements du principal (11 MMDH contre 12,8 MMDH) et de 7,7% des intérêts de la dette (6,6 MMDH contre 7,2 MMDH).

### 2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises se sont établies à 47,1 MMDH, dont 26,7 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une stagnation. Les dépenses de matériel ont diminué de 4,1% (13,2 MMDH contre 13,7 MMDH) et les charges communes ont augmenté de 31,6% (7,2 MMDH contre 5,5 MMDH) en raison de la hausse de 86,8% des émissions de la compensation (2,4 MMDH contre 1,3 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	Prévis. 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Personnel</b>	26 713	106 701	26 712	25%	0,0%
<b>Matériel</b>	13 735	35 684	13 171	37%	-4,1%
<b>Charges communes</b>	5 474	36 790	7 203	20%	31,6%
dont compensation	1 295	14 650	2 419	17%	86,8%
<b>Dépenses imprévues</b>		3 300			
<b>TOTAL</b>	<b>45 922</b>	<b>182 475</b>	<b>47 086</b>	<b>26%</b>	<b>2,5%</b>

#### Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin mars 2016 se sont établis à 26,7 MMDH, soit le même niveau qu'à fin mars 2016. Les salaires servis par la DDP ont été de 22,2 MMDH, en baisse de 0,5%, en raison de la hausse de la masse salariale structurelle de 0,6% et de la baisse des rappels de 47,1%.

#### Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 18 MMDH, en augmentation de 0,2% ou +41 MDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de la Caisse Marocaine des Retraites (2,6 MMDH contre 1,8 MMDH), aux divers établissements et entreprises publics (6,7 MMDH contre 6,8 MMDH) et aux comptes spéciaux du Trésor (722 MDH contre 1,5 MMDH).

#### Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 6,6 MMDH à fin mars 2017 contre 7,2 MMDH à fin mars 2016, en diminution de 7,7%. Cette baisse s'explique par le recul des charges en intérêts de la dette intérieure de 8,7% (6,2 MMDH contre 6,8 MMDH) et par la hausse de celles de la dette extérieure de 10,9% (387 MDH contre 349 MDH).

#### Compensation

A fin mars 2017, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 2,4 MMDH contre des émissions de 1,3 MMDH à fin mars 2016, en augmentation de 86,8% ou +1,1 MMDH.

<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 mars 2017 a été positif pour 5,3 MMDH contre un solde ordinaire positif de 1 MMDH un an auparavant.

### 2.2.2- INVESTISSEMENT

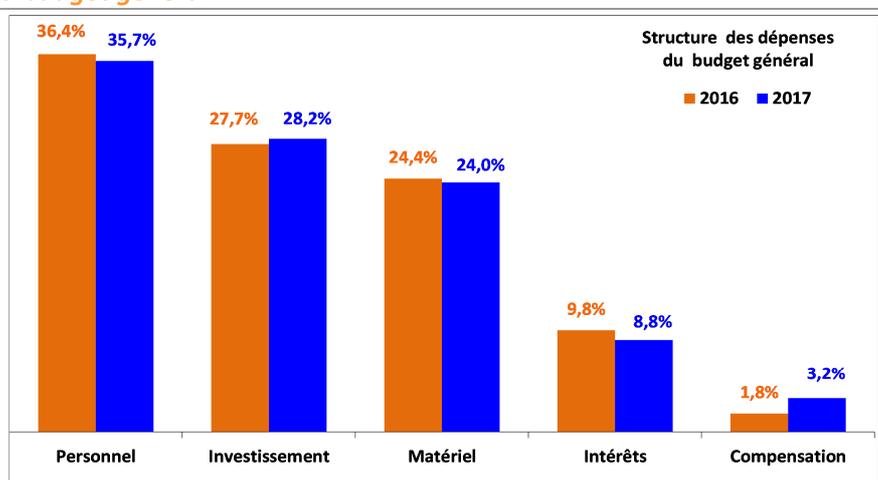
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 21,1 MMDH à fin mars 2017 contre 20,3 MMDH un an auparavant, en hausse de 3,7%, suite à l'augmentation des dépenses des ministères de 1% et des charges communes de 6,1%.

Les dépenses d'investissement tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 10,6 MMDH contre 10,1 MMDH à fin mars 2016.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2016	Prévis. 2017	2017	Réalisé	Var%
<b>Investissement total :</b>	<b>20 342</b>	<b>63 572</b>	<b>21 094</b>	<b>33%</b>	<b>3,7%</b>
<b>1- Ministères</b>	9 559	43 396	9 652	22%	1,0%
<b>2- Charges communes :</b>	<b>10 783</b>	<b>20 176</b>	<b>11 442</b>	<b>57%</b>	<b>6,1%</b>
- Concours divers	10 053	15 068	10 618	70%	5,6%
- Ristournes d'intérêts	14	220	14	6%	0,0%
- Autres	716	4 888	810	17%	13,1%

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

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin mars 2016 et fin mars 2017 fait ressortir une baisse de la part des dépenses de personnel, 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 26,1 MMDH. Ces recettes tiennent compte des transferts reçus des charges communes du budget général d'investissement pour 10,6 MMDH et de la rentrée de 213 MDH au titre des dons des pays du Golfe.

Les dépenses émises ont été de 15,1 MMDH et concernent les comptes d'affectation spéciale (CAS) pour 10,5 MMDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 11,1 MMDH.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2017
	2016	Prévis. 2017	2017	2016	Prévis. 2017	2017	
<b>C.A.S</b>	13 253	66 949	14 617	9 741	58 712	10 519	4 098
TVA des Coll.Terr.	5 499	24 854	5 993	6 558	24 854	7 107	-1 114
Part régions (IS, IR)	260	5 749	1 517	0	5 749	500	1 017
I.N.D.H	22	3 096	927	168	3 096	113	814
Soutien prix. prd.alim.	37	600	96	0	600	0	96
F.S. Routier	232	2 700	349	23	2 700	0	349
F.D. Agricole	1 110	500	883	1 135	500	1 036	-153
Remploi domanial	386	1 440	315	40	1 440	64	251
Lutte contre chômage	545	1 200	404	299	1 200	307	97
Dons des pays du CCG	906	8 000	213	7	0	26	187
Appui Cohés. Social	311	3 000	278	140	3 000	83	195
F.S. Habitat	271	2 000	343	0	2 000	53	290
Dévelop. Sport	502	800	659	28	800	33	626
Autres CAS	3 172	13 010	2 640	1 343	12 773	1 197	1 443
<b>C. Dép. Dotation(*)</b>	12 191	10 801	11 523	8 058	10 801	4 434	7 089
<b>Autres C.S.T</b>	17	121	3	12	1 159	120	-117
<b>TOTAL</b>	<b>25 461</b>	<b>77 871</b>	<b>26 143</b>	<b>17 811</b>	<b>70 672</b>	<b>15 073</b>	<b>11 070</b>

(\*) Comptes de dépenses sur dotation

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

A fin mars 2017, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 505 MDH contre 504 MDH à fin mars 2016, en hausse de 0,2%.

Les dépenses émises ont été de 203 MDH contre 87 MDH à fin mars 2016.

	2016	Prévis. 2017	2017	Réalisé	Variation
<b>Exploitation :</b>	<b>389</b>	<b>0</b>	<b>366</b>		<b>-5,9%</b>
Recettes	467	2 198	421	19%	-9,9%
Dépenses	78	2 198	55	3%	-29,5%
<b>Equipement :</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>		
Recettes	37	745	84	11%	127,0%
Dépenses	9	745	148	20%	

#### TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin mars 2017, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 27,4% des prévisions, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 25,6% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 33,2%.

Réalisation des prévisions de l'année 2017 en MDH				
	Prévisions 2017	MARS 2017	Taux de réalisation	Restes à réaliser
<b>1- RECETTES ORDINAIRES</b>	<b><u>215 256</u></b>	<b><u>58 991</u></b>	<b><u>27,4%</u></b>	<b><u>156 265</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales :</b>	<b>200 964</b>	<b>56 717</b>	<b>28,2%</b>	<b>144 247</b>
<i>Impôts directs</i>	89 382	28 668	32,1%	60 714
<i>Impôt sur les sociétés</i>	45 555	17 845	39,2%	27 710
<i>Impôt sur le revenu</i>	40 855	10 389	25,4%	30 466
<i>Impôts indirects</i>	84 603	20 410	24,1%	64 193
<i>TVA à l'intérieur</i>	22 655	5 334	23,5%	17 321
<i>TVA à l'importation</i>	35 338	8 649	24,5%	26 689
<i>Taxes intérieures de consommation</i>	26 610	6 427	24,2%	20 183
<i>Droits de douane</i>	8 920	2 058	23,1%	6 862
<i>Droits d'enregistrement et de timbre</i>	18 059	5 581	30,9%	12 478
<b>1.2- Recettes non fiscales :</b>	<b>14 292</b>	<b>2 274</b>	<b>15,9%</b>	<b>12 018</b>
<i>Monopole et participations</i>	9 067	743	8,2%	8 324
<i>Domaine</i>	355	74	20,8%	281
<i>Autres recettes</i>	4 870	1 457	29,9%	3 413
<b>2- DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b><u>209 949</u></b>	<b><u>53 705</u></b>	<b><u>25,6%</u></b>	<b><u>156 244</u></b>
<b>2.1- Biens et services :</b>	<b>167 825</b>	<b>44 667</b>	<b>26,6%</b>	<b>123 158</b>
<i>Personnel</i>	106 701	26 712	25,0%	79 989
<i>Autres biens et services</i>	61 124	17 955	29,4%	43 169
<b>2.2- Intérêts de la dette :</b>	<b>27 474</b>	<b>6 619</b>	<b>24,1%</b>	<b>20 855</b>
<i>Intérieure</i>	23 764	6 232	26,2%	17 532
<i>Extérieure</i>	3 710	387	10,4%	3 323
<b>2.3- Compensation</b>	<b>14 650</b>	<b>2 419</b>	<b>16,5%</b>	<b>12 231</b>
<b>3- INVESTISSEMENT</b>	<b>63 572</b>	<b>21 094</b>	<b>33,2%</b>	<b>42 478</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 4,4 MMDH à fin mars 2017, contre un déficit budgétaire de 11,2 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 2,8 MMDH à fin mars 2017 contre 8,2 MMDH à fin décembre 2016, soit une diminution de 5,4 MMDH.

## 5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 9,8 MMDH contre un besoin de financement de 11,3 MMDH à fin mars 2016 et d'un flux net négatif de 1,6 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 3,8 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 11,4 MMDH contre 7,5 MMDH à fin mars 2016.

### FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin mars 2017, le financement extérieur a été négatif de 1,6 MMDH en raison du remboursement du principal de la dette extérieure pour 2,5 MMDH contre des tirages de 857 MDH dont 586 MDH auprès de la BAD et 185 MDH auprès de la BIRD.

### FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 13,8 MMDH contre 5,1 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 7,6 MMDH contre 6,1 MMDH à fin mars 2016 ;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 3,3 MMDH contre 3,5 MMDH à fin mars 2016.

### Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 65,2 MMDH à fin mars 2017, en augmentation de 7,6 MDH par rapport à leur niveau de fin décembre 2016.

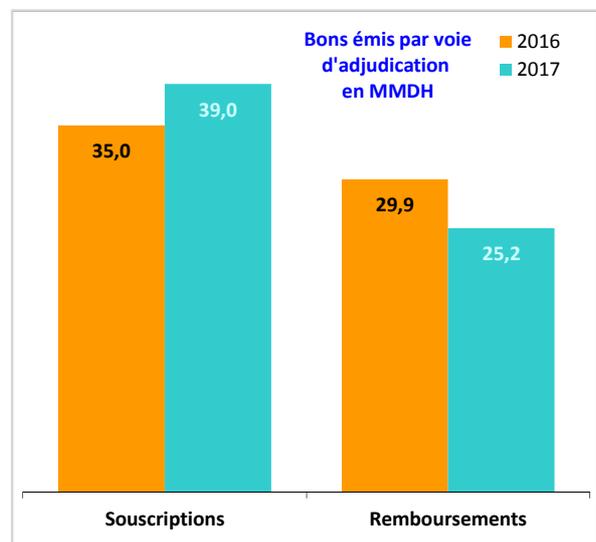
### Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 6,1 MMDH à fin mars 2017 contre 2,8 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements pour 6,6 MMDH effectués en mars 2017 et dont le remboursement n'intervient qu'en avril.

### Dette intérieure

S'élevant à 506,9 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 3% 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 13,8 MMDH, résultant de souscriptions pour 39 MMDH et de remboursements pour 25,2 MMDH contre un recours pour un montant net de 5,1 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 35 MMDH et de remboursements pour 29,9 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2016	Souscrip.	Rembour.	2017	Var %
<b>Adjudications</b>	<b>490 028</b>	<b>39 002</b>	<b>25 215</b>	<b>503 815</b>	<b>2,8%</b>
13 semaines	408	1 548	408	1 548	
26 semaines	6 662	916	6 459	1 119	
52 semaines	11 982	11 185	0	23 166	
2 ans	57 284	6 768	9 076	54 976	
5 ans	130 581	15 351	5 272	140 660	
10 ans	90 549	3 023	1 182	92 391	
15 ans	117 381	111	2 811	114 672	
20 ans	56 238	101		56 339	
30 ans	18 945			18 945	
<b>Autres</b>	<b>2 135</b>	<b>1 273</b>	<b>309</b>	<b>3 099</b>	<b>45,2%</b>
<b>Total</b>	<b>492 163</b>	<b>40 275</b>	<b>25 524</b>	<b>506 914</b>	<b>3,0%</b>



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

A fin mars 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 7,5 MMDH.

Maturités	Echanges	
	Remboursés	Emis
26 semaines	695,6	
2 ans	1 506,6	
5 ans	5 271,6	7 416,4
10 ans		341,0
<b>Total</b>	<b>7 473,8</b>	<b>7 757,4</b>