

SITUATION PROVISOIRE

TRÉSORERIE GÉNÉRALE DU ROYAUME

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

DÉCEMBRE
2012

PRINCIPALES TENDANCES

A fin décembre 2012 et en comparaison avec la période correspondante de 2011, l'exécution de la loi de finances laisse apparaître les principales évolutions ci-après :

Au niveau des recettes

Une augmentation des recettes ordinaires de 3,6% provenant de :

- 1- la hausse des recettes douanières de 1,5% : droits de douane (-12,3%), TVA à l'importation (+6,1%) et des taxes intérieures de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+1,4%) ;
- 2- l'augmentation de 7,8% des autres TIC en raison essentiellement de la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+8,8%) ;
- 3- l'accroissement de 8,9% de la fiscalité domestique : IS (+9,7%), IR (+9,6%), TVA intérieure (+2,6%), droits d'enregistrement et timbre (+20,5%) et majorations de retard (-19,9%).

La hausse des recettes de l'IR s'explique en partie par la revalorisation des salaires de 600 DH servie en 2012 à partir de janvier, alors qu'en 2011, elle n'est intervenue qu'à partir de mai. L'augmentation des droits d'enregistrement et de timbre s'explique notamment par le relèvement du taux réduit du droit d'enregistrement pour l'acquisition de locaux construits et de terrains à lotir ou à construire de 3% à 4%, le réaménagement du droit de timbre sur la première immatriculation des véhicules automobiles et la rentrée de 1 MMDH au titre de la fusion ONE-ONEP ;

- 4- la diminution de 13,7% des recettes non fiscales résultant essentiellement de la réalisation en 2012 d'une recette de privatisation de 3,3 MMDH au titre de la cession de 10% du capital de la Banque Centrale Populaire contre 5,3 MMDH un an auparavant, conjuguée à la hausse des recettes de monopole de 9,4% en raison notamment du versement par l'OCP de 4,1 MMDH contre 3 MMDH et de la baisse des fonds de concours (2,2 MMDH contre 3,6 MMDH).

Hors privatisation, les recettes ordinaires sont en augmentation de 4,8%.

La hausse des impôts directs s'explique pour une grande partie par l'augmentation des recettes de l'IS de 9,7% qui résulte notamment du versement par l'OCP d'environ 5,7 MMDH en 2012 contre 3,1 MMDH un an auparavant.

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses de 86% et un taux d'émission sur engagements de 90%, contre respectivement 91% et 90% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires en hausse de 16,8% résultant de l'augmentation des charges de la compensation de 36,2% (56 MMDH contre 41,1 MMDH), des dépenses de personnel de 8,2%, des dépenses des autres biens et services de 19,2% et des charges en intérêts de la dette de 9,8% ;
- des dépenses d'investissement qui baissent de 0,8%, passant de 50,7 MMDH à fin décembre 2011 à 50,3 MMDH à fin décembre 2012.

Soldes du Trésor

- un solde ordinaire négatif de 18 MMDH contre un solde positif de 6,2 MMDH à fin décembre 2011.
- un déficit du Trésor de 62,2 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 6,2 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor dont 2,1 MMDH provenant du compte d'appui à la cohésion sociale, contre un déficit du Trésor de 40,5 MMDH à fin décembre 2011.
- Hors recettes de la privatisation, le déficit s'établit à 65,5 MMDH.

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

En millions de dirhams

	Décembre 2011	LF 2012	Décembre 2012	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>191 949</u>	<u>193 462</u>	<u>198 934</u>	<u>103%</u>	<u>3,6%</u>
1.1- Recettes fiscales :	163 565	170 678	174 025	102%	6,4%
<i>Impôts directs</i>	70 850	73 414	77 119	105%	8,8%
<i>Impôts indirects</i>	71 786	75 624	75 053	99%	4,6%
<i>Droits de douane</i>	10 262	9 890	9 003	91%	-12,3%
<i>Enregistrement et timbre</i>	10 667	11 750	12 850	109%	20,5%
1.2- Recettes non fiscales :	25 223	19 584	21 766	111%	-13,7%
<i>Monopole et participations</i>	10 505	11 380	11 493	101%	9,4%
<i>Privatisation</i>	5 319	3 200	3 292	103%	-38,1%
<i>Domaine</i>	210	463	332	72%	58,1%
<i>Autres recettes</i>	9 189	4 541	6 649	146%	-27,6%
1.3- Recettes de certains CST :	3 161	3 200	3 143	98%	-0,6%
<i>Fonds de soutien prix produits alimentaires</i>	434	1 000	357	36%	-17,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 727	2 200	2 786	127%	2,2%
2- DEPENSES ORDINAIRES	<u>185 726</u>	<u>219 084</u>	<u>216 960</u>	<u>99%</u>	<u>16,8%</u>
2.1- Biens et services :	127 144	142 315	141 792	100%	11,5%
<i>Personnel</i>	88 973	93 508	96 288	103%	8,2%
<i>Autres biens et services</i>	38 171	48 807	45 504	93%	19,2%
2.2- Intérêts de la dette :	17 503	20 244	19 212	95%	9,8%
<i>Intérieure</i>	15 204	17 356	16 689	96%	9,8%
<i>Extérieure</i>	2 299	2 888	2 523	87%	9,7%
2.3- Compensation (*)	41 079	56 525	55 956	99%	36,2%
- <i>Fonds de soutien prix produits alimentaires</i>	479	1 000	431	43%	-10,0%
3- SOLDE ORDINAIRE	<u>6 223</u>	<u>-25 622</u>	<u>-18 026</u>		
4- INVESTISSEMENT	50 723	61 333	50 315	82%	-0,8%
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 834	2 200	2 407	109%	-15,1%
5- SOLDE DES CST	<u>3 996</u>	<u>1 497</u>	<u>6 208</u>		
6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL (**)	<u>-40 504</u>	<u>-85 458</u>	<u>-62 133</u>		
7- VARIATION INSTANCES	<u>2 045</u>	<u>0</u>	<u>-2 683</u>		
8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	<u>-38 459</u>	<u>-85 458</u>	<u>-64 816</u>		
9- FINANCEMENT INTERIEUR :	<u>33 340</u>	<u>68 993</u>	<u>52 145</u>		
Dont :					
<i>Adjudications</i>	36 396		42 511		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-4 037		4 053		
<i>Compte courant à BAM</i>	60		-891		
10- FINANCEMENT EXTERIEUR :	<u>5 119</u>	<u>16 465</u>	<u>12 671</u>		
<i>Tirages et dons</i>	12 632	21 200	21 354		
<i>Amortissement</i>	-7 513	-4 735	-8 683		

(*) les prévisions concernent des crédits ouverts par la LF 2012 pour 45,5 MMDH et des crédits supplémentaires de 10 MMDH ouverts par décret pris en octobre 2012

(**) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2012

RECETTES ORDINAIRES

	Décembre 2011	LF 2012	Décembre 2012	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES	163 565	170 678	174 025	102%	6,4%
IMPÔTS DIRECTS	70 850	73 414	77 119	105%	8,8%
<i>Taxe Professionnelle</i>	209	264	236	89%	12,9%
<i>Impôt sur les Sociétés (*)</i>	39 370	41 543	43 206	104%	9,7%
<i>Impôt sur le Revenu (*)</i>	29 121	28 959	31 925	110%	9,6%
<i>Taxe d'Habitation</i>	27	39	42	108%	55,6%
<i>Majorations de retard (*)</i>	2 055	2 561	1 646	64%	-19,9%
<i>Autres</i>	68	48	64	133%	-5,9%
DROITS DE DOUANE	10 262	9 890	9 003	91%	-12,3%
IMPÔTS INDIRECTS	71 786	75 624	75 053	99%	4,6%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :	21 861	22 167	22 743	103%	4,0%
<i>Tabacs manufacturés</i>	7 494	7 500	8 153	109%	8,8%
<i>Produits énergétiques</i>	12 943	13 200	13 127	99%	1,4%
<i>Autres</i>	1 424	1 467	1 463	100%	2,7%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	49 925	53 457	52 310	98%	4,8%
<i>Intérieure (*)</i>	19 033	20 867	19 534	94%	2,6%
<i>Importation</i>	30 892	32 590	32 776	101%	6,1%
ENREGISTREMENT ET TIMBRE	10 667	11 750	12 850	109%	20,5%
RECETTES NON FISCALES	25 223	19 584	21 766	111%	-13,7%
<i>Domaine</i>	210	463	332	72%	58,1%
<i>Monopole et participations</i>	10 505	11 380	11 493	101%	9,4%
<i>Privatisation</i>	5 319	3 200	3 292	103%	-38,1%
<i>Fonds de concours</i>	3 624	0	2 245		-38,1%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	802	726	690	95%	-14,0%
<i>Redevance gazoduc</i>	2 151	2 067	2 146	104%	-0,2%
<i>Recettes diverses</i>	2 612	1 748	1 568	90%	-40,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3 161	3 200	3 143	98%	-0,6%
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	434	1 000	357	36%	-17,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 727	2 200	2 786	127%	2,2%
TOTAL DU BUDGET GENERAL	191 949	193 462	198 934	103%	3,6%

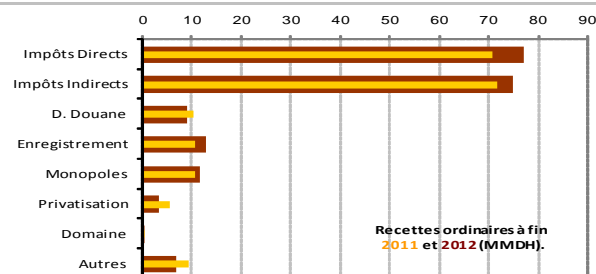
(*) les montants relatifs aux recettes de l'IS, de l'IR, de la TVA intérieure et des majorations de retard au titre de décembre 2011 proviennent des données comptables. Elles présentent des écarts importants avec les données statistiques communiquées au niveau du bulletin de statistiques des finances publiques de décembre 2011, comme indiqué dans la partie du commentaire sur les recettes fiscales (page 4, point 1.1).

La situation **provisoire** des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin décembre 2012 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 3,6% et un accroissement des dépenses ordinaires de 16,8%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 18 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 64,8 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 12,7 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 52,2 MMDH.

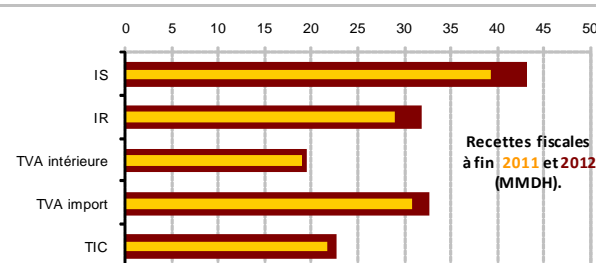
1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont élevées à 198,9 MMDH en augmentation de 3,6% par rapport à fin décembre 2011. Ceci s'explique pour l'essentiel par l'augmentation des recettes fiscales de 6,4% et des recettes de monopole de 9,4% provenant notamment du versement par l'OCP de 4,1 MMDH au titre des dividendes contre 3 MMDH un an auparavant.



1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales se sont élevées à 174 MMDH, en augmentation de 6,4% par rapport à leur niveau de fin décembre 2011. L'évolution de ces recettes résulte de la hausse de 1,5% des recettes douanières, de 8,9% de la fiscalité domestique ainsi que de l'augmentation de 8,8% de la TIC sur les tabacs manufacturés.



Il y a lieu de signaler qu'il existe des écarts entre les données comptables et les données statistiques de 2011 pour l'IS, l'IR, la TVA intérieure et les majorations de retard. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecart
Impôt sur les sociétés	40 250	39 370	-880
Impôt sur le revenu	27 525	29 121	1 596
Majorations de retard	1 681	2 055	374
TVA intérieure	19 409	19 033	-376

1.1.1-RECETTES DOUANIERES

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) se sont élevées à 54,9 MMDH à fin décembre 2012, en hausse de 1,5% par rapport à leur niveau à fin décembre 2011.

- droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin décembre 2012 ont été de 9 MMDH contre 10,3 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 12,3%.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 32,8 MMDH à fin décembre 2012 contre 30,9 MMDH un an auparavant, enregistrant ainsi une augmentation de 6,1%. La TVA sur les produits énergétiques a augmenté de 11,8% et celle sur les autres produits de 4,4%. Ceci s'explique essentiellement par la hausse des importations taxables et notamment celles des produits pétroliers.

- TIC sur les produits énergétiques

La TIC sur les produits énergétiques a atteint 13,1 MMDH, en augmentation de 1,4% par rapport à son niveau de fin décembre 2011.

1.1.2-FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes provenant de la fiscalité domestique se sont élevées à 109,5 MMDH à fin décembre 2012, en augmentation de 8,9% par rapport à leur niveau de fin décembre 2011

- impôt sur les sociétés

S'élevant à 43,2 MMDH à fin décembre 2012 contre 39,4 MMDH un an auparavant, les recettes de l'impôt sur les sociétés sont en hausse de 9,7%. Cette augmentation s'explique notamment par le versement par l'OCF d'environ 5,7 MMDH en 2012 contre 3,1 MMDH un an auparavant.

- impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin décembre 2012 ont enregistré une hausse de 9,6% par rapport à leur niveau à fin décembre 2011 (31,9 MMDH contre 29,1 MMDH).

Cette augmentation s'explique notamment par l'impact de la revalorisation des salaires de 600 DH servie en 2012 à partir de janvier, alors qu'en 2011, elle n'est intervenue qu'à partir de mai.

Les recettes de l'IR prélevé par le Centre National des Traitements (CNT) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume, ont enregistré une hausse de 15,5%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Décembre 2011	Décembre 2012	Evolution en %
IR total	29 121	31 925	9,6%
dont IR prélevé par le CNT	6 717	7 755	15,5%

- TVA intérieure

Les recettes générées par la TVA intérieure à fin décembre 2012 ont atteint 19,5 MMDH contre 19 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 2,6%.

- droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes de l'enregistrement et du timbre ont été de 12,9 MMDH à fin décembre 2012 contre 10,7 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 20,5%. Ceci s'explique notamment par le relèvement du taux réduit du droit d'enregistrement pour l'acquisition de locaux construits et de terrains à lotir ou à construire de 3% à 4%, le réaménagement du droit de timbre sur la première immatriculation des véhicules automobiles et la réalisation de 1 MMDH au titre de la fusion ONE-ONEP, suite à l'application, à partir de la LF 2010, des droits d'enregistrement aux opérations de cession d'actions des sociétés non cotées en Bourse; montant pris en charge au niveau du chapitre des charges communes de fonctionnement du budget général.

- autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 15,7% qui s'explique en grande partie par la diminution des majorations de retard de 19,9%.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont élevées à 21,8 MMDH, en baisse de 13,7% d'une année sur l'autre en raison essentiellement de la hausse des recettes de monopole et de la réalisation en 2012 d'une recette de privatisation de 3,3 MMDH au titre de la cession de 10% du capital de la BCP contre 5,3 MMDH un an auparavant.

- monopole et participations

Les recettes de monopole et participations ont été de 11,5 MMDH à fin décembre 2012 contre 10,5 MMDH à fin décembre 2011, soit une hausse de 9,4%.

Cette augmentation s'explique notamment par la hausse du versement effectué par l'OCP (4,1 MMDH contre 3 MMDH un an auparavant), conjuguée à la stabilité des versements effectués par l'agence nationale de la conservation foncière (2 MMDH) et à la baisse des versements d'IAM (2,3 MMDH contre 2,6 MMDH), de Bank Al-Maghrib (903 MDH contre 1.200 MDH) et de la CDG (360 MDH contre 540 MDH).

Produit de monopole et participations				
	Décembre 2011	LF 2012	Décembre 2012	Taux de réalis.
B.A.M	1 200	830	903	109%
I.A.M	2 611	2 241	2 298	103%
O.C.P	3 000	4 000	4 144	104%
ANCFCC	2 000	2 000	2 000	100%
C.D.G	540	500	360	72%
Autres	1 154	1 809	1 788	99%
TOTAL	10 505	11 380	11 493	101%

- privatisation

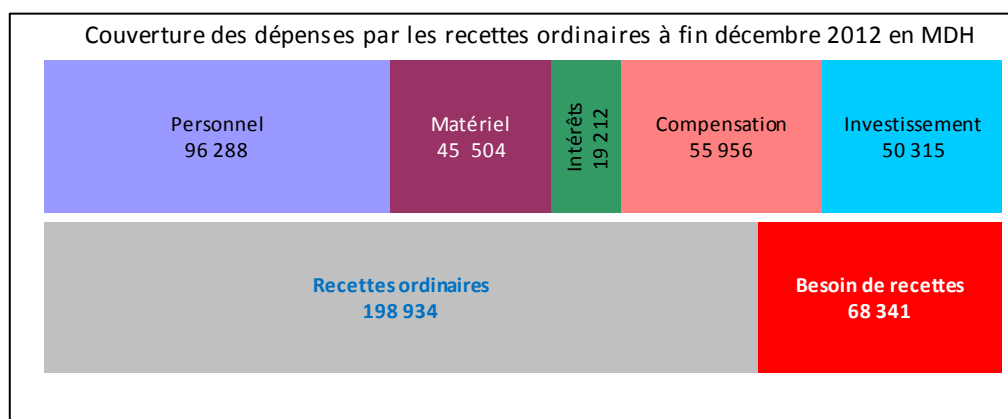
A fin décembre 2012, la cession de 10% du capital de la Banque Centrale Populaire a rapporté 3,3 MMDH contre 5,3 MMDH réalisé en 2011 par la cession de 20% du capital de ladite banque.

- autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une baisse de 27,6% qui s'explique essentiellement par le recul des recettes des fonds de concours¹ (2,2 MMDH contre 3,6 MMDH) et des recettes en atténuation des dépenses (690 MDH contre 802 MDH).

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

A fin décembre 2012, le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires n'a été que de 92%. En effet, 48,4% de ces recettes ont été absorbées par les dépenses de personnel, 28,1% par les charges de la compensation et 22,9% par les dépenses de matériel.



Ainsi, une partie des dépenses ordinaires et la totalité des dépenses d'investissement ont été financées principalement par le recours à l'emprunt.

¹ Les fonds de concours représentent des « fonds versés par des personnes morales ou physiques pour concourir avec ceux de l'Etat à des dépenses d'intérêt public », article 22 de la loi organique des finances

2- DEPENSES

2.1- ENGAGEMENTS

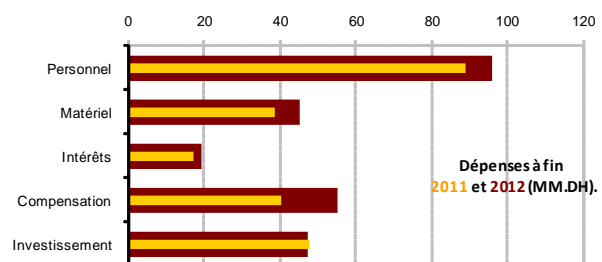
A fin décembre 2012, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 374,6 MMDH, soit un taux global d'engagement de 86% contre 90% à fin décembre 2011. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 91% contre 90% un an auparavant.

Situation des engagements (*) de dépenses 2012					
	Crédits disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	197 841	197 573	197 371	100%	100%
Investissement	77 960	67 439	47 590	87%	71%
C.S.T	114 022	67 012	52 225	59%	78%
SEGMA	4 967	3 130	2 146	63%	69%
Dette	42 743	39 468	39 468	92%	100%
TOTAL	437 533	374 622	338 800	86%	90%

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

2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses du budget général ont atteint 284,4 MMDH à fin décembre 2012, en hausse de 13,6 % par rapport à leur niveau à fin décembre 2011, qui s'explique par une augmentation de 17,3% des dépenses de fonctionnement, de 14,1% des charges de la dette budgétisée² et de la baisse de 0,2% des dépenses d'investissement.



DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2011	LF 2012	Emissions 2012	Réalisé	Variation
Fonctionnement	168 209	197 841	197 371	100%	17,3%
Investissement	47 698	59 133	47 590	80%	-0,2%
Dette	34 577	42 743	39 468	92%	14,1%
TOTAL	250 484	299 717	284 429	95%	13,6%

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement se sont élevées à 197,4 MMDH, dont 96,3 MMDH ont concerné les traitements et salaires. Les dépenses de matériel sont en hausse de 20,7% (28,1 MMDH contre 23,3 MMDH). Les charges de la compensation ont augmenté de 36,8% (55,5 MMDH contre 40,6 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2011	LF 2012	2012	Réalisé	Variation
Personnel	88 973	93 508	96 288	103%	8,2%
Matériel	23 310	29 049	28 141	97%	20,7%
Charges communes	55 926	72 618	72 942	100%	30,4%
dont compensation	40 600	55 525	55 525	100%	36,8%
Dépenses imprévues		2 666			
TOTAL	168 209	197 841	197 371	100%	17,3%

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin décembre 2012 se sont établis à 96,3 MMDH contre 89 MMDH une année auparavant, soit une augmentation de 8,2% en raison notamment de l'impact des recrutements et promotions opérés ainsi que du fait que la revalorisation des salaires de 600 DH est servie en 2012 à partir de janvier, alors qu'en 2011, elle n'est intervenue qu'à partir de mai. Les salaires servis par le CNT se sont élevés à 86 MMDH, en hausse de 8,7% par rapport à leur niveau à fin décembre 2011, en raison de l'augmentation de la masse salariale structurelle de 10,9% et de la baisse de 19,1% des rappels.

² Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette se sont établies à 19,2 MMDH à fin décembre 2012 contre 17,5 MMDH à fin décembre 2011, en hausse de 9,8%. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges en intérêts de la dette intérieure de 9,8% (16,7 MMDH à fin décembre 2012 contre 15,2 MMDH un an auparavant) et de celles de la dette extérieure de 9,7% (2,5 MMDH contre 2,3 MMDH).

A signaler que les intérêts de la dette extérieure tiennent compte du paiement de 501 MDH au titre des échéances en intérêts de l'emprunt de 1 milliard d'euros, contracté en octobre 2010 auprès du marché financier international.

Compensation

Les émissions au titre de la compensation se sont établies à 56 MMDH contre 41,1 MMDH un an auparavant, soit une augmentation de 36,2%. Les crédits ouverts par la loi de finances ont été de 45,5 MMDH auxquels ont été ajoutés des crédits supplémentaires de 10 MMDH ouverts par décret pris en octobre 2012. Les émissions de la compensation tiennent compte d'un montant de 431 MDH imputé sur le compte spécial du Trésor intitulé « fonds de soutien des prix de certains produits alimentaires ».

SOLDE ORDINAIRE

Le solde ordinaire enregistré à fin décembre 2012 a été négatif pour 18 MMDH contre un solde ordinaire positif de 6,2 MMDH un an auparavant. Ainsi, les recettes ordinaires n'ont pas couvert la totalité des dépenses ordinaires. Hors recettes de privatisation, le solde ordinaire est négatif de 21,3 MMDH.

2.2.2- INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du budget général se sont établies à 47,6 MMDH à fin décembre 2012 contre 47,6 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 0,2%.

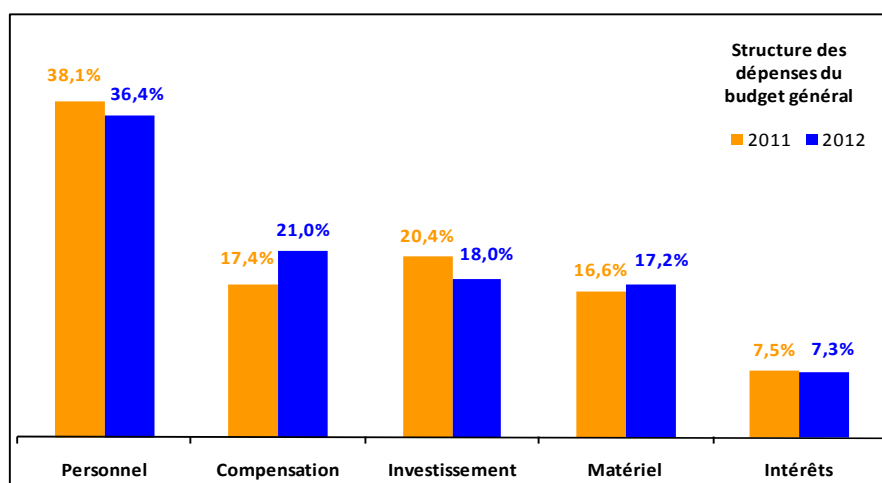
Elles intègrent un virement de 1 MMDH au profit du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, en application des dispositions de la loi de finances 2010.

Ces dépenses tiennent compte du versement aux comptes spéciaux du Trésor d'un montant de 8,2 MMDH.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2011	LF 2012	2012	Réalisé	Var%
Investissement total	47 698	59 133	47 590	80%	-0,2%
dont charges communes :	17 354	18 528	15 743	85%	-9,3%
- Concours divers	8 204	8 047	8 219	102%	0,2%
- Ristournes d'intérêts	289	300	346	115%	19,7%
- Autres	8 861	10 181	7 178	71%	-19,0%

Structure des dépenses du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre décembre 2011 et décembre 2012 fait ressortir une augmentation de la part de la compensation et des dépenses de matériel et un recul de la part des dépenses de personnel, de l'investissement et des intérêts de la dette.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 58,7 MMDH soit 105,1% des prévisions de la loi de finances 2012. Ces recettes tiennent compte notamment d'un transfert reçu des charges communes d'investissement de 8,2 MMDH au profit des comptes spéciaux (ADN, INDH, ...).

Les dépenses ont été de 52,2 MMDH, soit 96% des prévisions de la loi de finances et concernent les comptes d'affectation spéciale pour 41,8 MMDH.

Les recettes des comptes d'opérations monétaires tiennent compte d'un versement de 1 MMDH provenant des charges communes de fonctionnement, à l'effet d'apurer le solde du compte retraçant les différences de change.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 6,5 MMDH, compte tenu d'un solde de 2,1 MMDH dégagé par le Fonds d'appui à la cohésion sociale au niveau duquel aucune dépense n'a été imputée.

	RECETTES			DEPENSES			Solde 2012
	2011	LF 2012	2012	2011	LF 2012	2012	
C.A.S	45 889	44 559	47 647	42 063	43 559	41 789	5 858
TVA des CL	21 396	22 910	22 418	21 241	22 910	20 354	2 064
I.N.D.H	2 103	2 325	2 741	1 323	2 325	2 131	610
Soutien pr. alim.	434	1 000	357	479	1 000	431	-74
F.S. Routier	2 727	2 200	2 786	2 834	2 200	2 407	379
F.D. Agricole	2 115	500	2 916	2 526	500	3 025	-109
Remploi domanial	2 019	1 439	885	933	1 439	1 345	-460
Soutien investis	328	0	0	250	0	0	0
Lutte chômage	1 542	567	1 509	1 608	567	1 595	-86
Catastr. Natur	258	300	200	58	300	30	170
Appui Cohés. Social	0	2 000	2 101	0	1 000	0	2 101
F.S. Habitat	2 095	2 000	1 773	1 973	2 000	1 713	60
Dévelop. Sport	1 366	800	409	1 118	800	885	-476
Autres CAS	9 506	8 518	9 551	7 720	8 518	7 873	1 678
C. Dép. Dotation	11 448	10 281	10 020	11 272	10 281	10 262	-242
Autres C.S.T	82	1 060	1 071	240	564	174	897
TOTAL	57 419	55 900	58 738	53 575	54 404	52 225	6 513

DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

La situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 62,2 MMDH à fin décembre 2012, contre un déficit de 40,5 MMDH un an auparavant. Hors recettes de la privatisation, le déficit s'élève à 65,5 MMDH.

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 5,6 MMDH à fin décembre 2012 contre 8,3 MMDH à fin décembre 2011, soit une réduction de 2,7 MMDH.

4- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 64,8 MMDH et d'un flux net positif de 12,7 MMDH provenant du financement extérieur, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 52,2 MMDH contre 33,3 MMDH à fin décembre 2011.

FINANCEMENT EXTERIEUR

Le financement extérieur a été caractérisé durant le mois de décembre 2012 par des rentrées substantielles notamment par le recours au marché financier international pour 12,6 MMDH représentant l'équivalent de 1,5 milliard de dollars et des tirages auprès de la Banque Africaine de Développement pour 1,3 MMDH.

Durant l'année 2012, le Trésor a bénéficié de tirages provenant notamment du marché financier international (12,6 MMDH), de la Banque Africaine de Développement (3 MMDH), de la Banque Mondiale (1,4 MMDH) et du Fonds Monétaire Arabe (1,3 MMDH).

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours net au marché des adjudications pour 42,5 MMDH contre 36,4 MMDH un an auparavant;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 4,1 MMDH contre une baisse de 4 MMDH à fin décembre 2011;
- et de la reconstitution des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 891 MDH contre une ponction de 60 MDH à la même période de 2011.

Durant le mois de décembre 2012, le Trésor a eu recours au marché interbancaire pour 7,7 MMDH, alors que durant le mois de décembre 2011, le Trésor n'a pas recouru à ce financement.

Dépôts au trésor

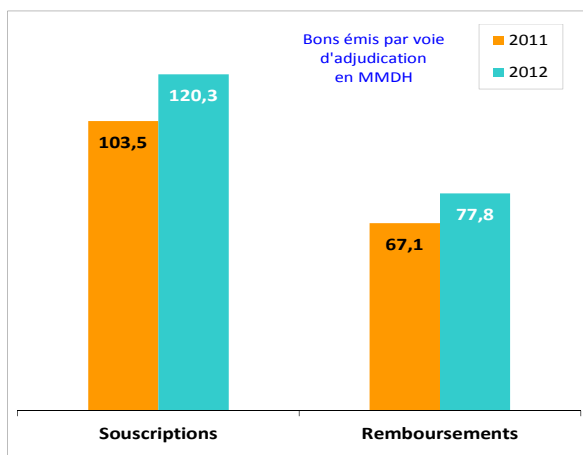
Les dépôts au Trésor ont atteint 49,2 MMDH à fin décembre 2012, en hausse de 4,1 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2011.

Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 2,9 MMDH à fin décembre 2012, en augmentation de 891 MDH par rapport à fin décembre 2011.

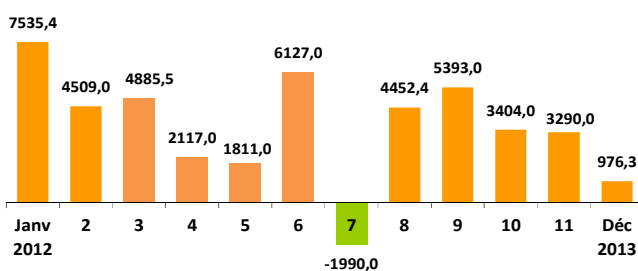
Dettes intérieure

S'élevant à 358,4 MMDH, l'encours de la dette intérieure est en augmentation de 13,7% par rapport à son niveau à fin décembre 2011. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 42,5 MMDH résultant de souscriptions pour 120,3 MMDH et de remboursements pour 77,8 MMDH contre un recours net de 36,4 MMDH un an auparavant résultant de souscriptions pour 103,5 MMDH et de remboursements pour 67,1 MMDH.



Encours de la dette intérieure					
	2011	Souscrip.	Rembour.	2012	Var %
Adjudications	314 211	120 279	77 768	356 721	13,5%
24 jours	0	4 650	4 650	0	
35 jours	0	4 120	4 120	0	
39 jours	0	1 400	1 400	0	
43 jours	0	1 070	1 070	0	
44 jours	0	7 780	7 780	0	
45 jours	0	6 022	0	6 022	
13 semaines	4 540	8 130	10 000	2 670	
26 semaines	1 200	2 600	3 100	700	
52 semaines	10 620	6 279	10 620	6 279	
2 ans	62 581	31 496	20 180	73 896	
5 ans	59 783	25 502	2 405	82 880	
10 ans	78 610	14 360	9 397	83 574	
15 ans	73 042	6 470	3 047	76 465	
20 ans	21 261	200	0	21 461	
30 ans	2 575	200	0	2 775	
Autres	915	51 326	50 609	1 632	78,4%
Total	315 126	171 605	128 377	358 353	13,7%

Flux nets mensuels des adjudications, en MDH



Flux nets par maturité, en MDH

