

SITUATION PROVISOIRE

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

DECEMBRE
2011

PRINCIPALES TENDANCES

A fin décembre 2011 et en comparaison avec la période correspondante de 2010, l'exécution de la loi de finances laisse apparaître les principales évolutions ci-après :

Au niveau des recettes

des recettes ordinaires en hausse de 9,7% provenant de :

- la réalisation de 5,3 MMDH au titre de la cession de 20% du capital de la BCP ;
- le versement par l'OCP de 3 MMDH au titre des dividendes contre 1 MMDH un an auparavant ;
- la hausse des impôts directs de 7,4%, des impôts indirects de 8,1% résultant essentiellement de la hausse de 14,8% de la TVA à l'importation, de 3,6% de la TVA intérieure et des droits d'enregistrement et de timbre de 5,8% ;
- la diminution des droits de douane de 16%.

Hors privatisation, les recettes ordinaires sont en hausse de 6,6%.

La hausse des impôts directs s'explique pour l'essentiel par l'augmentation des recettes de l'IS de 14,6% qui résulte notamment du versement par l'OCP d'environ 3 MMDH en 2011 alors qu'il n'avait rien versé en 2010 et de la réalisation de plus values sur cession de Méditel.

Au niveau des dépenses

- un taux d'engagement global des dépenses publiques de 91% et un taux d'émission sur engagements de 90%, contre respectivement 85% et 90% un an auparavant ;
- des dépenses ordinaires en hausse de 22% résultant des charges de la compensation qui ont atteint 41,1 MMDH (budget général et compte spécial du Trésor) contre 15,9 MMDH un an auparavant, de la hausse des dépenses de personnel de 10,3%, des charges en intérêts de la dette de 2,9% ainsi que de la baisse des autres biens et services de 1,5% ;
- des dépenses d'investissement qui stagnent (+0,6%), passant de 50,3 MMDH (budget général et compte spécial du Trésor) à fin décembre 2010 à 50,6 MMDH à fin décembre 2011.

Soldes du Trésor

- un solde ordinaire positif de 5,9 MMDH contre un solde positif de 22,5 MMDH à fin décembre 2010.
 - un déficit du Trésor de 42,3 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 2,4 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor, contre un déficit du Trésor de 28,4 MMDH un an auparavant.
- Hors recettes de la privatisation, le déficit s'établit à 47,6 MMDH.

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

En millions de dirhams

	Décembre 2010	LF 2011	Décembre 2011	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES	<u>174 145</u>	<u>175 522</u>	<u>190 968</u>	<u>109%</u>	<u>9,7%</u>
1.1- Recettes fiscales :	154 005	158 081	162 799	103%	5,7%
<i>Impôts directs</i>	65 004	68 636	69 782	102%	7,4%
<i>Impôts indirects</i>	66 767	67 677	72 160	107%	8,1%
<i>Droits de douane</i>	12 242	11 200	10 286	92%	-16,0%
<i>Enregistrement et timbres</i>	9 992	10 568	10 571	100%	5,8%
1.2- Recettes non fiscales :	16 250	14 241	25 282	178%	55,6%
<i>Monopole et participations</i>	8 883	10 227	10 483	103%	18,0%
<i>Privatisation</i>	35	0	5 319		15097,1%
<i>Domaine</i>	273	345	283	82%	3,7%
<i>Autres recettes</i>	7 059	3 669	9 197	251%	30,3%
1.3- Recettes de certains CST :	3 890	3 200	2 888	90%	-25,8%
<i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	907	1 000	420	42%	-53,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 983	2 200	2 468	112%	-17,3%
2- DEPENSES ORDINAIRES	<u>151 617</u>	<u>189 224</u>	<u>185 041</u>	<u>98%</u>	<u>22,0%</u>
2.1- Biens et services :	118 751	128 994	126 465	98%	6,5%
<i>Personnel</i>	80 268	86 036	88 562	103%	10,3%
<i>Autres biens et services</i>	38 483	42 958	37 903	88%	-1,5%
2.2- Intérêts de la dette :	16 999	18 230	17 497	96%	2,9%
<i>Intérieure</i>	15 245	15 496	15 198	98%	-0,3%
<i>Extérieure</i>	1 754	2 734	2 299	84%	31,1%
2.3- Compensation	15 867	42 000	41 079	98%	158,9%
- <i>Fonds de soutien prix prdts alimentaires</i>	880	1 000	479	48%	-45,6%
3- SOLDE ORDINAIRE	<u>22 528</u>	<u>-13 702</u>	<u>5 928</u>		
4- INVESTISSEMENT	50 303	56 059	50 618	90%	0,6%
- <i>Fonds spécial routier</i>	2 762	2 200	2 841	129%	2,9%
5- SOLDE DES CST	<u>-658</u>	<u>3 736</u>	<u>2 375</u>		
6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	<u>-28 433</u>	<u>-66 025</u>	<u>-42 315</u>		
7- VARIATION INSTANCES	<u>-331</u>	<u>0</u>	<u>2 045</u>		
8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	<u>-28 764</u>	<u>-66 025</u>	<u>-40 270</u>		
9- FINANCEMENT INTERIEUR :	<u>18 366</u>	<u>50 128</u>	<u>35 151</u>		
Dont :					
<i>Adjudications</i>	19 878		36 396		
<i>Dépôts au Trésor</i>	-3 611		-4 037		
<i>Compte courant à BAM</i>	1 770		60		
10- FINANCEMENT EXTERIEUR :	<u>10 398</u>	<u>15 897</u>	<u>5 119</u>		
<i>Tirages et dons</i>	16 838	20 557	12 632		
<i>Amortissement</i>	-6 440	-4 660	-7 513		

RECETTES ORDINAIRES

	Décembre 2010	LF 2011	Décembre 2011	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES	154 005	158 081	162 799	103%	5,7%
IMPÔTS DIRECTS	65 004	68 636	69 782	102%	7,4%
<i>Taxe Professionnelle</i>	205	258	212	82%	3,4%
<i>Impôt sur les Sociétés (*)</i>	35 114	39 245	40 250	103%	14,6%
<i>Impôt sur le Revenu (*)</i>	26 928	26 790	27 525	103%	2,2%
<i>Taxe d'Habitation</i>	30	37	32	86%	6,7%
<i>Majorations de retard (*)</i>	2 650	2 260	1 681	74%	-36,6%
<i>Autres</i>	77	46	82	178%	6,5%
DROITS DE DOUANE	12 242	11 200	10 286	92%	-16,0%
IMPÔTS INDIRECTS	66 767	67 677	72 160	107%	8,1%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION :	21 132	20 792	21 860	105%	3,4%
<i>Tabacs manufacturés</i>	7 502	7 107	7 494	105%	-0,1%
<i>Produits énergétiques</i>	12 307	12 305	12 943	105%	5,2%
<i>Autres</i>	1 323	1 380	1 423	103%	7,6%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	45 635	46 885	50 300	107%	10,2%
<i>Intérieure (*)</i>	18 731	19 866	19 409	98%	3,6%
<i>Importation</i>	26 904	27 019	30 891	114%	14,8%
ENREGISTREMENT ET TIMBRE	9 992	10 568	10 571	100%	5,8%
RECETTES NON FISCALES	16 250	14 241	25 282	178%	55,6%
<i>Domaine</i>	273	345	283	82%	3,7%
<i>Monopole et participations</i>	8 883	10 227	10 483	103%	18,0%
<i>Privatisation</i>	35	0	5 319		
<i>Fonds de concours</i>	3 596	0	4 015		11,7%
<i>Recettes en atténuation de dépenses</i>	480	600	806	134%	67,9%
<i>Redevance gazoduc</i>	1 442	1 464	2 151	147%	49,2%
<i>Recettes diverses</i>	1 541	1 605	2 225	139%	44,4%
RECETTES DE CERTAINS CST	3 890	3 200	2 888	90%	-25,8%
<i>Fonds de soutien des prix produits alimentaires</i>	907	1 000	420	42%	-53,7%
<i>Fonds spécial routier</i>	2 983	2 200	2 468	112%	-17,3%
TOTAL DU BUDGET GENERAL	174 145	175 522	190 968	109%	9,7%

(*) les montants relatifs aux recettes de l'IS, de l'IR, de la TVA intérieure et des majorations de retard proviennent des données comptables communiquées par les receveurs de l'administration fiscale et centralisées par la Trésorerie Générale du Royaume.

Ils présentent des écarts importants avec les données statistiques communiquées au niveau du bulletin de statistiques des finances publiques de décembre 2010, comme indiqué dans la partie du commentaire sur les recettes fiscales.

La situation **provisoire** des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin décembre 2011 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires de 9,7% et une augmentation des dépenses ordinaires de 22%, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 5,9 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 40,3 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 5,1 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 35,2 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 191 MMDH en hausse de 9,7% par rapport à fin décembre 2010. Ceci est dû notamment à la rentrée de 5,3 MMDH au titre de la cession de 20% du capital de la BCP contre 35 MDH à fin décembre 2010, de la rentrée de 3 MMDH au titre des dividendes de l'OCP contre 1 MMDH un an auparavant, de la hausse des impôts directs de 7,4%, des impôts indirects de 8,1% et des droits d'enregistrement et de timbre de 5,8%. Les droits de douane ayant enregistré une baisse de 16%.

1.1-RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont atteint 162,8 MMDH, en hausse de 5,7% par rapport à leur niveau de fin décembre 2010, sachant qu'il existe des écarts entre les données comptables et les données statistiques de 2010 pour l'IS, l'IR, la TVA intérieure et les majorations de retard. Ces écarts se présentent comme suit :

Nature	Statistiques	Comptabilité	Ecart
IS	37 163	35 114	-2 049
IR	24 912	26 928	2 016
Majorations de retard	2 031	2 650	619
TVA intérieure	19 319	18 731	-588

L'évolution des recettes fiscales résulte pour l'essentiel de l'augmentation de l'IS, de la TVA à l'importation, des droits d'enregistrement et de timbre et des TIC ainsi que de la baisse des droits de douane.

1.1.1- impôt sur les sociétés

S'élevant à 40,3 MMDH à fin décembre 2011 contre 35,1 MMDH un an auparavant, les recettes de l'impôt sur les sociétés sont en hausse de 14,6%. Cette hausse s'explique notamment par le versement par l'OCP d'environ 3 MMDH en 2011 alors qu'à fin décembre 2010, il n'avait rien versé ainsi que par la réalisation de plus values lors de la cession de Méditel.

1.1.2- impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin décembre 2011 ont enregistré une hausse de 2,2% par rapport à leur niveau à fin décembre 2010 (27,5 MMDH contre 26,9 MMDH), provenant essentiellement des recettes de l'IR de 583 MDH générées par l'impact de la revalorisation des salaires servis par le centre national des traitements (CNT).

Les recettes de l'IR prélevé par le CNT ont enregistré une hausse de 14,9%.

Recettes de l'Impôt sur le Revenu			
	Décembre 2010	Décembre 2011	Evolution en %
IR total	26 928	27 525	2,2%
dont IR prélevé par le CNT	5 844	6 717	14,9%

1.1.3- autres impôts directs

Les autres impôts directs ont enregistré une baisse de 32% qui s'explique notamment par la diminution des majorations de retard de 36,6% conjuguée à la hausse de la part de l'Etat dans la taxe professionnelle et la taxe d'habitation de 3,4% et de 6,7% respectivement.

1.1.4- droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin décembre 2011 se sont établies à 10,3 MMDH contre 12,2 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 16% et un taux de réalisation de 92%.

1.1.5- impôts indirects

Les recettes provenant des impôts indirects se sont établies à 72,2 MMDH à fin décembre 2011 contre 66,8 MMDH un an auparavant, enregistrant ainsi une augmentation de 8,1%. Cette évolution est le résultat de la hausse des recettes de la TVA de 10,2% (TVA à l'importation : +14,8% et TVA intérieure : +3,6%), de la TIC sur les produits énergétiques de 5,2% et de la stagnation de la TIC sur les tabacs manufacturés (-0,1%).

Les recettes de la TVA à l'importation sur les produits énergétiques ont augmenté de 32,4% contre 10,4% pour les recettes de la TVA à l'importation sur les autres produits.

1.1.6- enregistrement et timbre

S'établissant à 10,6 MMDH à fin décembre 2011 contre 10 MMDH un an auparavant, les recettes de l'enregistrement et du timbre sont en hausse de 5,8%. Cette augmentation s'explique notamment par l'application, à partir de la LF 2010, des droits d'enregistrement aux opérations de cession d'actions des sociétés non cotées en Bourse, qui a généré près de 500 MDH.

1.2- RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales se sont élevées à 25,3 MMDH, en hausse de 55,6% d'une année sur l'autre, principalement en raison de la rentrée du produit de la cession de 20% du capital de la BCP (5,3 MMDH contre 35 MDH) et du versement par l'OCP d'un montant de 3 MMDH au titre des dividendes contre 1 MMDH à fin décembre 2010.

1.2.1- monopole et participations

Les recettes de monopole et participations ont atteint 10,5 MMDH contre 8,9 MMDH à fin décembre 2010. Ces recettes proviennent essentiellement de l'OCP (3 MMDH), d'IAM (2,6 MMDH), de Bank Al-Maghrib (1,2 MMDH), de l'ANCFCC (2 MMDH) et de la CDG (540 MDH).

	Produit de monopole et participations				
	Décembre 2010	LF 2011	Décembre 2011	Taux de réalis.	Ecarts réalisations 2011/2010
B.A.M	2 032	1 800	1 200	67%	-832
I.A.M	2 547	2 500	2 611	104%	64
O.C.P	1 000	2 000	3 000	150%	2 000
ANCFCC	1 800	1 800	2 000	111%	200
C.D.G	200	700	540	77%	340
B.C.P	144	180	97	54%	-47
Autres	1 160	1 247	1 035	83%	-125
TOTAL	8 883	10 227	10 483	103%	1 600

1.2.2- Privatisation

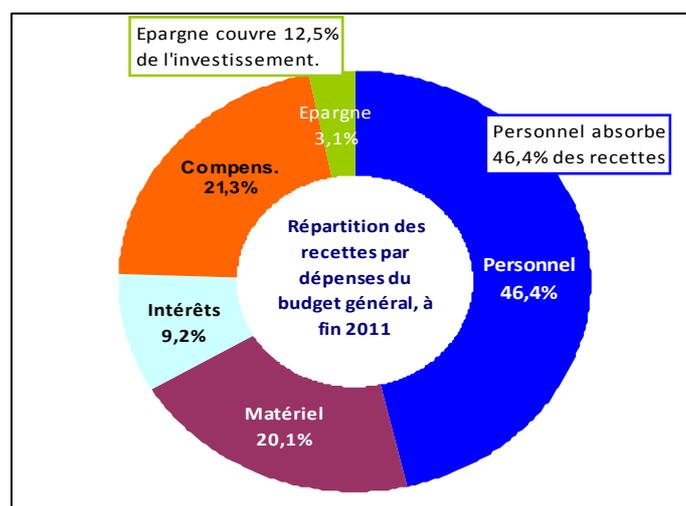
La cession de 20% du capital de la Banque Centrale Populaire a rapporté 5,3 MMDH.

1.2.3- autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 30,3% provenant notamment des fonds de concours (4 MMDH contre 3,6 MMDH), des recettes en atténuation de dépenses de la dette (806 MDH contre 480 MDH), de la redevance gazoduc (2,2 MMDH contre 1,4 MMDH) et des autres recettes (2,2 MMDH contre 1,5 MMDH)

Utilisation des recettes

La répartition des recettes ordinaires selon les dépenses laisse apparaître notamment que 46,4% de ces recettes ont été consacrés à la couverture des dépenses de personnel et 21,3% pour le financement des charges de la compensation, comme cela ressort du graphique suivant.



2- DEPENSES

2.1- ENGAGEMENTS

A fin décembre 2011, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevées à 338,7 MMDH, soit un taux global d'engagement de 91% contre 85% un an auparavant. Le taux d'émission sur engagements s'est élevé à 90% à fin décembre 2011, soit le même niveau qu'à fin décembre 2010.

Situation des engagements ^(*) de dépenses 2011					
	Crédits disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	169 994	168 180	167 489	99%	100%
Investissement	71 983	66 025	47 695	92%	72%
C.S.T	90 182	67 217	54 077	75%	80%
SEGMA	4 164	2 849	1 730	68%	61%
Dette	36 534	34 463	34 463	94%	100%
TOTAL	372 857	338 734	305 454	91%	90%

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

2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses du budget général ont atteint 249,6 MMDH à fin décembre 2011, en hausse de 14,5% par rapport à leur niveau à fin décembre 2010. Cette hausse s'explique par l'augmentation de 24,6% des dépenses de fonctionnement, de la stagnation des dépenses d'investissement (+0,2%) ainsi que de la baisse de 4,7% des charges de la dette.

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	Emissions 2010	LF 2011	Emissions 2011	Réalisé	Variation
Fonctionnement	134 383	169 994	167 489	99%	24,6%
Investissement	47 587	53 859	47 695	89%	0,2%
Dette	36 148	36 534	34 463	94%	-4,7%
TOTAL	218 118	260 387	249 647	96%	14,5%

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement se sont établies à 167,5 MMDH, dont 88,6 MMDH ont concerné les traitements et salaires. Les charges communes ont augmenté de 99,5% sous l'effet de la hausse des charges de la compensation qui ont atteint 40,6 MMDH contre 15 MMDH un an auparavant. Les dépenses de matériel sont en baisse de 11,7% (23 MMDH contre 26,1 MMDH).

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2010	LF 2010	2011	Réalisé	Variation
Personnel	80 268	86 036	88 562	103%	10,3%
Matériel	26 087	26 901	23 024	86%	-11,7%
Charges communes	28 028	54 457	55 903	103%	99,5%
dont compensation	14 987	41 000	40 600	99%	170,9%
Dépenses imprévues		2 600			
TOTAL	134 383	169 994	167 489	99%	24,6%

Salaires

Les salaires servis à fin décembre 2011 ont atteint 88,6 MMDH contre 80,3 MMDH une année auparavant, soit une augmentation de 10,3% en raison notamment de l'impact de la hausse des salaires de 600 DH décidée dans le cadre du dialogue social, avec effet à partir de mai 2011 et qui s'est élevé à 4,6 MMDH. Les salaires servis par le CNT se sont établis à 79,1 MMDH, en augmentation de 11,3% par rapport à leur niveau à fin décembre 2010, en raison de l'accroissement de la masse salariale structurelle et des rappels de 11,2% et de 12,4% respectivement.

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont atteint 17,5 MMDH à fin décembre 2011 contre 17 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 2,9%. Cette augmentation s'explique par la hausse des charges en intérêts de la dette extérieure de 31,1%.

L'augmentation des intérêts de la dette extérieure résulte notamment du paiement de 503,8 MDH au titre de la 1^{ère} échéance 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 43,1 MMDH, dont 40,6 MMDH imputées sur les charges communes de fonctionnement, 2 MMDH imputées sur les charges communes d'investissement et 479 MDH sur le compte spécial du Trésor intitulé « fonds de soutien des prix de certains produits alimentaires ».

SOLDE ORDINAIRE

Le solde ordinaire positif constaté à fin décembre 2011 est de 5,9 MMDH contre un solde positif de 22,5 MMDH un an auparavant. Il permet de couvrir 12% des dépenses d'investissement.

Hors recettes de privatisation, le solde ordinaire n'est plus que de 609 MDH.

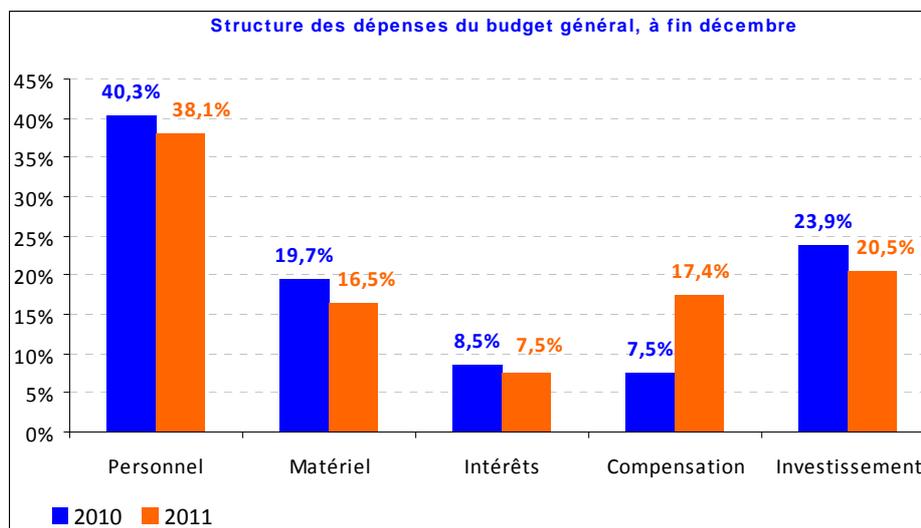
2.2.2- INVESTISSEMENT

Les dépenses d'investissement du budget général se sont établies à 47,7 MMDH à fin décembre 2011, soit environ le même niveau qu'à fin décembre 2010.

Elles intègrent des virements de 2 MMDH au profit de la compensation et de 1,5 MMDH au profit du Fonds Hassan II pour le développement économique et social, en application des dispositions de la LF 2010.

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

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2010	LF 2011	2011	Réalisé	Var%
Investissement total	47 587	53 859	47 695	89%	0,2%
dont charges communes :	15 299	16 065	17 354	108%	13,4%
- Concours divers	7 550	7 434	8 204	110%	8,7%
- Ristournes d'intérêts	333	300	289	96%	-13,2%
- Autres	7 416	8 331	8 861	106%	19,5%



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	RECETTES			DEPENSES			Solde 2011	
	2010	LF 2011	2011	2010	LF 2011	2011		
Les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont élevées à 56 MMDH soit 108% des prévisions de la loi de finances 2011. Ces recettes tiennent compte d'un transfert des charges communes de 8,2 MMDH au profit notamment des comptes spéciaux de l'ADN et de l'INDH.	C.A.S	46 445	41 572	44 486	44 246	37 572	42 590	1 896
	TVA des CL	19 558	20 094	21 557	20 251	20 094	21 253	304
	I.N.D.H	2 235	2 500	2 102	2 171	2 500	1 338	764
	Soutien pr. alim.	907	1 000	420	880	1 000	479	-59
	F.S. Routier	2 983	2 200	2 468	2 762	2 200	2 841	-373
	F.D. Agricole	2 528	500	2 199	2 167	500	2 526	-327
	Remploi domanial	1 437	1 000	1 541	1 009	1 000	1 384	157
	Soutien investis	0	4 000	328	0	0	250	78
	Lutte chômage	1 326	567	1 542	1 527	567	1 608	-66
	Catastr. Natur	260	300	258	520	300	58	200
	Dévelop. Energ	0	0	0	161	0	349	-349
	F.S. Habitat	1 672	1 500	2 004	1 576	1 500	1 973	31
	Dévelop. Sport	1 003	800	1 364	1 044	800	1 146	218
	Autres CAS	12 536	7 111	8 704	10 178	7 111	7 385	1 319
Les dépenses ont atteint 54,1 MMDH, soit 112% des prévisions de la loi de finances, et concernent les comptes d'affectation spéciale pour 42,6 MMDH.	C. Dép. Dotation	10 294	10 281	11 458	12 916	10 281	11 272	186
Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève ainsi à 1,9 MMDH.	Autres C.S.T	102	72	76	89	337	215	-139
	TOTAL	56 841	51 925	56 020	57 251	48 190	54 077	1 943

DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

La situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 42,3 MMDH à fin décembre 2011 contre un déficit de 28,4 MMDH une année auparavant. Hors recettes de la privatisation, le déficit s'élève à 47,6 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 atteint 8,3 MMDH à fin décembre 2011, en augmentation de 2 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2010.

4- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 40,3 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 5,1 MDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 35,1 MMDH.

4.1- FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin décembre 2011, le Trésor a bénéficié de tirages extérieurs pour un montant de 12,6 MMDH, provenant notamment de la BIRD (5,1 MMDH), de la BAD (2,6 MMDH) et du Fonds Monétaire Arabe (2,2 MMDH).

4.2- FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours net au marché des adjudications pour 36,4 MMDH ;
- de la baisse des dépôts au Trésor pour 4 MMDH ;
- et d'une ponction sur les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib de 60 MDH.

Dépôts au trésor

Les dépôts au Trésor ont atteint 45,2 MMDH à fin décembre 2011, en diminution de 4 MMDH par rapport à leur niveau à fin décembre 2010.

Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 1.980 MDH à fin décembre 2011 contre 2.040 MDH au début de l'exercice.

Dette intérieure

S'établissant à 314,5 MMDH à fin décembre 2011, l'encours de la dette intérieure est en augmentation de 13,1% par rapport à son niveau à fin décembre 2010. Ceci s'explique par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 36,4 MMDH.

	Encours de la dette intérieure				
	2010	Souscrip.	Rembour.	2011	Var %
Adjudications	277 815	103 543	67 147	314 211	13,1%
21 jours	0	2 000	2 000	0	
33 jours	0	2 100	2 100	0	
13 semaines	1 950	8 490	5 900	4 540	
26 semaines	3 300	1 200	3 300	1 200	
52 semaines	28 962	11 650	29 993	10 620	
2 ans	33 673	40 401	11 493	62 581	
5 ans	48 286	19 857	8 360	59 783	
10 ans	70 050	9 730	1 170	78 610	
15 ans	69 658	6 215	2 831	73 042	
20 ans	19 361	1 900	0	21 261	
30 ans	2 575			2 575	
Autres	265	0	1	264	-0,4%
Total	278 080	103 543	67 148	314 475	13,1%

