

## OPERATIONS GLOBALES DU TRESOR 2017

en milliards ariary	REALISATIONS												prev
	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	LFR
<b>RECETTES TOTALES ET DONCS</b>	<b>336,2</b>	<b>671,8</b>	<b>1 105,5</b>	<b>1 462,3</b>	<b>1 872,2</b>	<b>2 433,9</b>	<b>2 799,5</b>	<b>3 180,8</b>	<b>3 672,5</b>	<b>4 080,8</b>	<b>4 438,2</b>	<b>5 486,8</b>	<b>5 549,5</b>
Recettes totales	335,7	670,3	976,5	1 332,5	1 741,5	2 137,0	2 502,0	2 882,8	3 206,0	3 613,8	3 970,8	4 449,9	4 306,5
Recettes budgétaires	335,7	670,3	976,5	1 332,5	1 741,5	2 137,0	2 502,0	2 882,8	3 206,0	3 613,8	3 970,8	4 449,9	4 306,5
Recettes fiscales	319,7	649,9	954,5	1 288,3	1 660,0	2 042,7	2 403,4	2 777,3	3 094,2	3 500,3	3 855,5	4 327,7	4 230,0
Recettes fiscales nettes	319,7	645,6	932,3	1 262,9	1 620,2	1 991,9	2 322,9	2 681,1	2 979,1	3 359,2	3 702,6	4 117,2	4 081,0
<i>Remboursement crédits tva/tvapp</i>		4,3	22,2	25,4	39,9	50,8	80,5	96,2	115,0	141,1	152,8	210,5	149,0
Recettes non fiscales	16,0	20,3	22,0	44,2	81,5	94,3	98,7	105,5	111,9	113,5	115,3	122,1	76,5
Dons	0,5	1,6	129,0	129,8	130,7	297,0	297,4	298,0	466,5	467,0	467,3	1 036,9	1 242,9
Dons courants	0,2	0,5	0,6	1,3	2,2	3,1	3,5	4,1	4,6	5,0	5,4	298,4	332,1
Dons en capital	0,2	1,0	128,5	128,5	128,5	293,9	293,9	293,9	461,9	461,9	461,9	738,5	910,9
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>308,7</b>	<b>685,3</b>	<b>1 245,7</b>	<b>1 624,6</b>	<b>2 008,9</b>	<b>2 659,1</b>	<b>3 140,2</b>	<b>3 545,4</b>	<b>4 125,1</b>	<b>4 631,5</b>	<b>5 317,4</b>	<b>6 330,3</b>	<b>7 354,3</b>
Dépenses courantes	276,8	614,3	993,5	1 316,7	1 627,1	2 043,8	2 419,0	2 746,7	3 071,8	3 460,2	3 867,9	4 408,5	4 438,2
Dépenses budgétaires	236,4	533,0	879,5	1 174,9	1 446,6	1 869,6	2 219,4	2 535,9	2 864,1	3 139,1	3 568,9	3 989,7	4 084,9
Personnel	110,9	270,9	471,3	623,5	776,6	997,7	1 142,6	1 293,3	1 452,9	1 594,5	1 742,4	1 963,2	1 977,2
Fonctionnement	107,5	232,3	360,7	478,8	580,7	759,3	943,5	1 093,6	1 240,4	1 342,3	1 601,5	1 741,0	1 768,6
Intérêts sur dette extérieure	3,3	6,3	14,9	23,1	31,1	37,1	40,0	42,1	49,8	57,5	69,7	70,2	107,2
Intérêts sur dette intérieure	14,7	23,4	32,7	49,5	58,1	75,4	93,3	106,9	121,1	144,8	155,3	215,3	232,0
Autres opérations nettes du Trésor (+/-)	40,4	81,3	113,9	141,8	180,5	174,2	199,7	210,8	207,7	321,1	299,0	418,8	353,2
Dépenses en capital	31,9	71,0	252,2	307,9	381,7	615,4	721,2	798,7	1 053,3	1 171,3	1 449,5	1 921,8	2 916,1
Financement intérieur	5,8	11,6	41,1	69,1	109,4	148,0	182,3	225,7	275,3	341,1	546,8	668,9	789,3
Financement extérieur	26,1	59,4	211,1	238,8	272,3	467,4	538,9	573,0	778,0	830,2	902,7	1 252,8	2 126,8
Solde intérieur	56,3	50,7	-43,2	-30,1	36,1	-17,6	-59,3	-47,5	-91,3	-130,0	-374,1	-557,4	-813,9
Solde primaire	71,3	74,6	-9,9	20,7	96,5	60,8	37,6	63,5	34,3	19,9	-213,4	-43,7	-249,8
<b>SOLDE GLOBAL (base engagements)</b>	<b>27,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-140,2</b>	<b>-162,3</b>	<b>-136,7</b>	<b>-225,2</b>	<b>-340,7</b>	<b>-364,6</b>	<b>-452,6</b>	<b>-550,8</b>	<b>-879,2</b>	<b>-843,5</b>	<b>-1 804,9</b>
Variation des arriérés intérieurs	-72,8	-158,7	-208,2	-175,4	-209,1	-140,3	-152,2	-187,3	-211,3	-190,0	65,4	-12,0	-308,3
<b>SOLDE GLOBAL (base caisse)</b>	<b>-45,3</b>	<b>-172,2</b>	<b>-348,3</b>	<b>-337,7</b>	<b>-345,7</b>	<b>-365,5</b>	<b>-493,0</b>	<b>-552,0</b>	<b>-663,9</b>	<b>-740,7</b>	<b>-813,9</b>	<b>-855,5</b>	<b>-2 113,1</b>
<b>FINANCEMENT</b>	<b>45,3</b>	<b>172,2</b>	<b>348,3</b>	<b>337,7</b>	<b>345,7</b>	<b>365,5</b>	<b>493,0</b>	<b>552,0</b>	<b>663,9</b>	<b>740,7</b>	<b>813,9</b>	<b>855,5</b>	<b>2 113,1</b>
<b>EXTERIEUR NET</b>	<b>16,6</b>	<b>88,2</b>	<b>75,2</b>	<b>94,5</b>	<b>99,3</b>	<b>75,8</b>	<b>315,7</b>	<b>331,5</b>	<b>357,0</b>	<b>397,7</b>	<b>415,3</b>	<b>499,7</b>	<b>1 425,1</b>
Tirages projets	25,8	58,4	82,6	110,4	143,9	173,5	245,0	279,1	316,1	368,2	440,8	514,3	1 215,9
Amortissement	-9,2	-28,1	-65,4	-73,9	-102,5	-155,7	-163,6	-182,0	-193,4	-204,8	-259,8	-249,0	-292,2
Financement exceptionnel		58,0	58,0	58,0	58,0	58,0	234,3	234,3	234,3	234,3	234,3	234,3	501,4
<b>INTERIEUR NET</b>	<b>28,7</b>	<b>84,0</b>	<b>273,1</b>	<b>243,2</b>	<b>246,4</b>	<b>289,7</b>	<b>177,3</b>	<b>220,5</b>	<b>306,9</b>	<b>343,0</b>	<b>398,5</b>	<b>355,8</b>	<b>688,0</b>
Système bancaire excluant variation de change	21,9	-19,4	141,3	94,5	129,2	205,5	86,1	107,3	220,1	213,9	201,0	155,6	490,0
Système bancaire net	24,9	-13,4	141,5	96,9	132,7	210,5	93,5	114,5	227,2	206,8	190,1	151,5	490,0
dont BCM nette	-46,7	-124,6	3,3	-54,7	-36,1	90,4	-39,4	-49,2	14,0	5,9	37,3	-142,4	288,0
Effet de la variation de change	-3,0	-6,0	-0,2	-2,3	-3,5	-5,0	-7,4	-7,1	-7,1	7,2	10,8	4,1	
Système non bancaire	-1,7	106,7	171,8	173,0	175,8	172,4	169,8	198,4	172,6	178,4	201,0	276,0	198,0
Dépôts des correspondants du Trésor	8,6	-3,3	-40,0	-24,3	-58,6	-88,2	-78,6	-85,2	-85,8	-49,4	-3,4	-75,7	

Ecart de financement

en millions ariary

RECETTES FISCALES 2017	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	prev
													LFR
<b>recettes fiscales intérieures</b>	<b>162 554</b>	<b>343 758</b>	<b>485 882</b>	<b>671 802</b>	<b>884 562</b>	<b>1 109 072</b>	<b>1 297 310</b>	<b>1 488 736</b>	<b>1 648 402</b>	<b>1 855 989</b>	<b>2 028 461</b>	<b>2 280 624</b>	<b>2 229 002</b>
<u>1 Impôts sur les revenus, bénéfiques et gains</u>	<u>54 633</u>	<u>135 554</u>	<u>188 593</u>	<u>286 769</u>	<u>420 053</u>	<u>543 573</u>	<u>602 915</u>	<u>702 072</u>	<u>745 862</u>	<u>833 529</u>	<u>886 294</u>	<u>1 002 793</u>	<u>979 144</u>
Imp sur les revenus IR	12 628	61 588	77 571	136 799	221 676	301 671	322 847	384 104	395 206	450 586	468 375	528 108	519 519
Imp s/ revenu des salariés IRSA	39 527	68 409	99 282	133 216	162 516	199 651	235 173	265 700	296 603	327 343	353 996	398 027	385 128
Imp s/ rev capitaux mobiliers IRCM	1 092	1 666	1 703	2 802	16 630	20 086	20 209	25 674	25 771	25 782	32 499	43 855	40 353
Imp s/ plus-values immob IPVI	407	1 236	1 869	2 328	2 787	3 178	3 795	4 306	4 859	5 298	5 964	6 874	5 765
Impôt synthétique IS	980	2 656	8 168	11 624	16 444	18 987	20 891	22 288	23 423	24 520	25 460	25 930	28 379
<u>2 Impôts sur la propriété</u>	<u>1 411</u>	<u>3 873</u>	<u>6 241</u>	<u>8 213</u>	<u>10 289</u>	<u>12 319</u>	<u>15 719</u>	<u>17 320</u>	<u>19 525</u>	<u>21 071</u>	<u>23 181</u>	<u>25 784</u>	<u>25 726</u>
Droit d'enregistrement	1 411	3 873	6 241	8 213	10 289	12 319	15 719	17 320	19 525	21 071	23 181	25 784	25 726
<u>3 Impôts sur les biens et services</u>	<u>103 657</u>	<u>200 840</u>	<u>286 582</u>	<u>369 165</u>	<u>445 369</u>	<u>543 188</u>	<u>665 795</u>	<u>754 458</u>	<u>866 802</u>	<u>981 012</u>	<u>1 097 337</u>	<u>1 229 087</u>	<u>1 208 461</u>
Taxe s/ valeur ajoutée TVA	72 341	142 195	195 174	254 104	304 097	369 334	457 558	530 716	589 538	668 448	747 761	843 911	813 336
Droit d'accise DA	31 316	58 645	91 408	115 061	141 272	173 854	208 236	223 742	277 264	312 564	349 577	385 177	385 074
<u>4 Autres biens et services</u>	<u>2 063</u>	<u>2 121</u>	<u>2 200</u>	<u>4 134</u>	<u>4 328</u>	<u>4 408</u>	<u>5 878</u>	<u>6 531</u>	<u>6 591</u>	<u>8 505</u>	<u>8 586</u>	<u>8 670</u>	<u>10 050</u>
Taxe s/ assurances	1 992	1 992	1 992	3 840	3 965	3 965	5 281	5 866	5 866	7 727	7 727	7 727	9 003
Autres	71	129	208	294	363	443	597	666	725	778	860	944	1 048
<u>5 Autres recettes fiscales</u>	<u>789</u>	<u>1 369</u>	<u>2 266</u>	<u>3 521</u>	<u>4 521</u>	<u>5 583</u>	<u>7 004</u>	<u>8 354</u>	<u>9 622</u>	<u>11 874</u>	<u>13 062</u>	<u>14 289</u>	<u>15 672</u>
Droit de timbres	789	1 369	2 266	3 521	4 521	5 583	7 004	8 354	9 622	11 874	13 062	14 289	15 672
Autres													
<b>Droits et taxes sur le commerce extérieur</b>	<b>157 143</b>	<b>306 189</b>	<b>468 601</b>	<b>616 522</b>	<b>775 452</b>	<b>933 641</b>	<b>1 106 067</b>	<b>1 288 567</b>	<b>1 445 779</b>	<b>1 644 316</b>	<b>1 827 033</b>	<b>2 047 116</b>	<b>2 001 029</b>
Droit de douanes DD	38 308	72 510	107 871	144 320	181 938	222 199	266 165	309 142	346 853	391 378	435 434	493 156	483 488
Taxe s/ valeur ajoutée TVA	82 194	155 304	233 066	311 345	389 941	478 111	575 977	669 475	750 404	845 978	942 707	1 088 765	1 054 620
Taxe s/ produits pétroliers TPP	10 900	22 593	37 018	46 783	59 558	68 663	78 683	92 842	104 005	121 113	132 261	135 349	138 033
TVA s/ produits pétroliers TVAPP	25 724	55 722	90 554	113 944	143 853	164 472	184 992	216 836	244 186	285 467	316 217	329 373	324 747
Autres	16	60	92	130	161	196	250	272	331	380	414	473	141
<b>TOTAL RECETTES FISCALES</b>	<b>319 697</b>	<b>649 947</b>	<b>954 483</b>	<b>1 288 324</b>	<b>1 660 014</b>	<b>2 042 713</b>	<b>2 403 377</b>	<b>2 777 303</b>	<b>3 094 181</b>	<b>3 500 305</b>	<b>3 855 494</b>	<b>4 327 741</b>	<b>4 230 031</b>

en millions ariary

RECETTES NON FISCALES 2017	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	aout	septembre	octobre	novembre	décembre	prev
													LFR
produits de prise de participation	15 436	17 540	18 119	37 613	72 958	84 184	87 484	91 528	93 346	93 392	93 592	96 404	55 039
produits d'immobilisations financières		845	866	1 116	1 122	1 651	1 687	1 769	2 116	2 122	2 244	2 595	3 065
redevances	431	777	1 620	1 920	2 657	3 213	3 993	5 180	6 132	6 741	7 532	8 634	9 000
dont -redevances halieutiques	383	751	1 584	1 875	2 453	2 894	3 066	4 111	4 950	5 542	6 273	6 695	
-redevances minières						163	612	616	616	617	618	675	
produits des activités des services	15	73	181	226	353	666	765	967	2 584	2 941	3 176	3 749	5 175
produits des activités annexes et access	2	3	29	55	90	112	198	207	228	871	1 082	1 137	
Autres	96	1 099	1 174	3 290	4 311	4 451	4 541	5 853	7 451	7 457	7 705	9 631	4 200
<b>TOTAL RECETTES NON FISCALES</b>	<b>15 981</b>	<b>20 338</b>	<b>21 989</b>	<b>44 221</b>	<b>81 491</b>	<b>94 277</b>	<b>98 668</b>	<b>105 504</b>	<b>111 857</b>	<b>113 524</b>	<b>115 329</b>	<b>122 150</b>	<b>76 479</b>

en millions ariary

<b>DONS COURANTS 2017</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
<b>FCV</b>	<u>233</u>	<u>504</u>	<u>585</u>	<u>1 309</u>	<u>2 234</u>	<u>3 059</u>	<u>3 548</u>	<u>4 060</u>	<u>4 569</u>	<u>5 050</u>	<u>5 418</u>	<u>5 787</u>
France												
aide alimentaire												
autres												
Japon	233	504	585	1 309	2 234	3 059	3 548	4 060	4 569	5 050	5 418	5 787
KR	2	4	6	8	8	13	14	17	18	20	23	24
5-10ème dons japonais	231	497	576	1 297	2 222	3 041	3 529	4 037	4 545	5 023	5 388	5 755
autres		3	3	4	4	5	5	6	6	7	7	8
Autres												
<b>Dons programme</b>												<u>292 600</u>
Union Européenne												
Banque mondiale												292 600
Autres												
<b>TOTAL DONS COURANTS</b>	<b>233</b>	<b>504</b>	<b>585</b>	<b>1 309</b>	<b>2 234</b>	<b>3 059</b>	<b>3 548</b>	<b>4 060</b>	<b>4 569</b>	<b>5 050</b>	<b>5 418</b>	<b>298 387</b>

en millions ariary

<b>DONS PROJETS 2017</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
AFD	0	0	3 364	3 364	3 364	9 592	9 592	9 592	14 139	14 139	14 139	29 312
BAD/FAD	249	1 048	1 365	1 365	1 365	2 547	2 547	2 547	3 064	3 064	3 064	7 348
CHINE									2 360	2 360	2 360	2 360
FAO	0	0	98	98	98	98	98	98	229	229	229	245
FIDA									396	396	396	1 996
FNUAP	0	0	713	713	713	4 110	4 110	4 110	6 636	6 636	6 636	16 052
FSP	0	0	25	25	25	1 064	1 064	1 064	1 716	1 716	1 716	2 701
GAVI	0	0	9 611	9 611	9 611	9 662	9 662	9 662	9 662	9 662	9 662	9 990
GEF	0	0	448	448	448	450	450	450	450	450	450	3 812
GFATM	0	0	0	0	0	4 056	4 056	4 056	4 056	4 056	4 056	4 056
GIZ	0	0	7 240	7 240	7 240	18 955	18 955	18 955	29 123	29 123	29 123	52 183
IDA	0	0	23 680	23 680	23 680	38 961	38 961	38 961	38 961	38 961	38 961	73 885
JAPON	0	0	2 230	2 230	2 230	15 732	15 732	15 732	15 732	15 732	15 732	30 082
KFW	0	0	2 414	2 414	2 414	6 147	6 147	6 147	11 703	11 703	11 703	24 037
NORVEGE	0	0	14 934	14 934	14 934	15 013	15 013	15 013	15 013	15 013	15 013	15 013
OMS	0	0	1 664	1 664	1 664	13 529	13 529	13 529	13 529	13 529	13 529	42 461
ONUDI												1 625
PAM	0	0	38 421	38 421	38 421	43 617	43 617	43 617	85 645	85 645	85 645	147 609
PNUD	0	0	1 933	1 933	1 933	1 706	1 706	1 706	1 706	1 706	1 706	6 527
SUISSE	0	0	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
UE	0	0	19 939	19 939	19 939	54 995	54 995	54 995	104 128	104 128	104 128	176 595
UNICEF	0	0	0	0	0	53 283	53 283	53 283	74 754	74 754	74 754	88 117
USAID	0	0	306	306	306	307	307	307	28 846	28 846	28 846	2 408
<b>TOTAL DONS PROJETS</b>	<b>249</b>	<b>1 048</b>	<b>128 453</b>	<b>128 453</b>	<b>128 453</b>	<b>293 895</b>	<b>293 895</b>	<b>293 895</b>	<b>461 918</b>	<b>461 918</b>	<b>461 918</b>	<b>738 483</b>

<b>DEPENSES COURANTES BUDGETAIRES</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
<b>BASE ENGAGEMENT</b>												
Personnel	110 941	270 931	471 251	623 544	776 600	997 747	1 142 559	1 293 273	1 452 864	1 594 498	1 742 379	1 963 247
salaires et traitement	108 384	261 402	446 740	588 610	729 319	934 211	1 067 607	1 203 659	1 349 547	1 478 139	1 612 711	1 802 087
indemnités	2 558	9 529	24 511	34 933	47 280	63 536	74 952	89 614	103 317	116 359	129 668	161 160
Fonctionnement	107 495	232 347	360 671	478 774	580 725	759 330	943 487	1 093 627	1 240 404	1 342 264	1 601 480	1 740 967
biens et services	8 647	20 774	49 967	65 603	89 384	115 466	153 563	185 235	207 949	241 860	271 333	279 034
transferts et subventions	98 848	211 573	310 704	413 170	491 342	643 863	789 924	908 392	1 032 455	1 100 403	1 330 147	1 461 933
Intérêts de la dette extérieure	3 277	6 300	14 893	23 147	31 148	37 103	39 981	42 094	49 762	57 548	69 735	70 184
Intérêts de la dette intérieure	14 715	23 427	32 735	49 472	58 149	75 394	93 338	106 934	121 073	144 833	155 284	215 283
Int BT	7 219	13 910	21 762	32 381	39 894	55 147	67 117	79 564	92 452	109 462	118 780	142 777
Avances statutaires	6 312	6 312	6 312	11 260	11 260	11 260	15 942	15 942	15 942	21 553	21 553	21 553
Intérêts titres à la BCM	1 185	2 364	3 539	4 708	5 872	7 031	8 185	9 334	10 478	11 617	12 750	13 879
Frais de trésorerie et autres		841	1 123	1 123	1 123	1 956	2 094	2 094	2 201	2 201	2 201	37 074
Dépenses courantes	236 429	533 005	879 549	1 174 936	1 446 622	1 869 574	2 219 366	2 535 928	2 864 103	3 139 143	3 568 877	3 989 682
Dép courantes hors intérêts	218 436	503 278	831 922	1 102 317	1 357 325	1 757 077	2 086 046	2 386 900	2 693 268	2 936 762	3 343 859	3 704 214
<b>BASE ORDONNANCEMENT</b>												
Personnel	110 941	270 931	471 251	623 544	776 600	997 747	1 142 559	1 293 273	1 452 864	1 594 498	1 742 379	1 963 247
salaires et traitement	108 384	261 402	446 740	588 610	729 319	934 211	1 067 607	1 203 659	1 349 547	1 478 139	1 612 711	1 802 087
indemnités	2 558	9 529	24 511	34 933	47 280	63 536	74 952	89 614	103 317	116 359	129 668	161 160
Fonctionnement	75 400	131 123	319 395	428 650	537 228	667 426	814 083	992 048	1 161 590	1 275 329	1 511 812	1 740 967
biens et services	6 147	13 886	25 515	41 866	64 571	84 813	116 242	139 360	161 143	193 740	215 892	279 034
transferts et subventions	69 253	117 238	293 881	386 784	472 657	582 614	697 841	852 688	1 000 447	1 081 589	1 295 920	1 461 933
Intérêts de la dette extérieure	3 277	6 300	14 893	23 147	31 148	37 103	39 981	42 094	49 762	57 548	69 735	70 184
Intérêts de la dette intérieure	14 715	23 427	32 735	49 472	58 149	75 394	93 338	106 934	121 073	144 833	155 284	215 283
Int BT	7 219	13 910	21 762	32 381	39 894	55 147	67 117	79 564	92 452	109 462	118 780	142 777
Avances statutaires	6 312	6 312	6 312	11 260	11 260	11 260	15 942	15 942	15 942	21 553	21 553	21 553
Intérêts titres à la BCM	1 185	2 364	3 539	4 708	5 872	7 031	8 185	9 334	10 478	11 617	12 750	13 879
Frais de trésorerie et autres		841	1 123	1 123	1 123	1 956	2 094	2 094	2 201	2 201	2 201	37 074
Dépenses courantes	204 334	431 781	838 274	1 124 812	1 403 125	1 777 670	2 089 962	2 434 348	2 785 289	3 072 209	3 479 210	3 989 682
Dép courantes hors intérêts	186 341	402 054	790 646	1 052 193	1 313 827	1 665 173	1 956 642	2 285 321	2 614 454	2 869 827	3 254 191	3 704 214
<b>BASE CAISSE</b>												
Personnel	110 941	270 931	471 251	623 544	776 600	997 747	1 142 559	1 293 273	1 452 864	1 594 498	1 742 379	1 963 247
salaires et traitement	108 384	261 402	446 740	588 610	729 319	934 211	1 067 607	1 203 659	1 349 547	1 478 139	1 612 711	1 802 087
indemnités	2 558	9 529	24 511	34 933	47 280	63 536	74 952	89 614	103 317	116 359	129 668	161 160
Fonctionnement	49 205	109 970	241 975	343 749	484 443	608 680	794 575	983 983	1 155 540	1 260 698	1 372 210	1 586 317
biens et services	6 084	13 207	23 396	37 311	61 249	82 136	112 934	135 449	156 674	189 662	201 954	248 976
transferts et subventions	43 121	96 763	218 580	306 439	423 194	526 545	681 640	848 534	998 865	1 071 036	1 170 256	1 337 341
Intérêts de la dette extérieure	3 277	6 300	14 893	23 147	31 148	37 103	39 981	42 094	49 762	57 548	69 735	70 184
Intérêts de la dette intérieure	14 715	23 427	32 735	49 472	58 149	75 394	93 338	106 934	121 073	144 833	155 284	215 283
Int BT	7 219	13 910	21 762	32 381	39 894	55 147	67 117	79 564	92 452	109 462	118 780	142 777
Avances statutaires	6 312	6 312	6 312	11 260	11 260	11 260	15 942	15 942	15 942	21 553	21 553	21 553
Intérêts titres à la BCM	1 185	2 364	3 539	4 708	5 872	7 031	8 185	9 334	10 478	11 617	12 750	13 879
Frais de trésorerie et autres		841	1 123	1 123	1 123	1 956	2 094	2 094	2 201	2 201	2 201	37 074
Dépenses courantes	178 139	410 628	760 853	1 039 912	1 350 340	1 718 924	2 070 454	2 426 284	2 779 238	3 057 577	3 339 607	3 835 031
Dép courantes hors intérêts	160 147	380 901	713 226	967 293	1 261 043	1 606 427	1 937 134	2 277 256	2 608 403	2 855 196	3 114 588	3 549 564

en millions ariary

<b>AUTRES OPERATIONS NETTES DU TRESOR</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
<b>1 OPERATIONS DU CADRE III</b>	<b>-37 024</b>	<b>-71 029</b>	<b>-8 800</b>	<b>-54 836</b>	<b>-86 880</b>	<b>-111 951</b>	<b>-111 651</b>	<b>-109 716</b>	<b>-80 712</b>	<b>-122 274</b>	<b>-162 070</b>	<b>-292 615</b>
1-1 Avances												
1-2 Prêts du Trésor LMT	129	262	911	955	1 021	1 038	1 748	333	381	425	467	-5 453
octroi								1 455	1 455	1 455	1 455	7 590
remboursement	129	262	911	955	1 021	1 038	1 748	1 788	1 836	1 880	1 922	2 136
1-3 Participations				26 402	36 034	36 034	39 277	45 579	48 379	59 579	67 469	178 413
1-4 Cession d'actions												
1-5 Comptes de commerce	-37 153	-71 291	-9 711	-29 389	-51 867	-76 955	-74 123	-64 470	-32 714	-63 120	-95 069	-108 749
dépenses	41 408	80 232	128 150	175 307	222 933	272 500	320 799	369 067	407 872	451 663	496 563	549 492
recettes	4 255	8 941	118 439	145 918	171 066	195 545	246 676	304 597	375 158	388 543	401 494	440 743
<b>2 OPERATIONS CORRESPONDANTS</b>	<b>-7 254</b>	<b>10 295</b>	<b>15 141</b>	<b>30 121</b>	<b>19 989</b>	<b>13 435</b>	<b>26 280</b>	<b>20 352</b>	<b>35 443</b>	<b>43 540</b>	<b>40 859</b>	<b>34 035</b>
2-1 Opéra° Budgets annexes	-1 515	1 724	1 425	1 110	862	280	49	505	979	927	1 700	2 434
dépenses	2 173	3 158	4 049	4 969	5 650	6 829	7 709	8 530	9 162	9 916	10 578	12 664
recettes	658	4 882	5 474	6 079	6 512	7 109	7 757	9 035	10 142	10 843	12 278	15 098
2-2 Etab. Pub. & Coll. Déc.	-962	3 828	709	8 183	15 102	15 466	16 147	5 928	8 010	9 144	9 949	184
dépenses	3 028	10 142	17 961	21 558	31 007	41 505	49 868	56 143	64 832	74 675	78 583	93 440
recettes	2 067	13 970	18 671	29 741	46 109	56 971	66 014	62 071	72 842	83 819	88 532	93 624
2-3 Comptes des Tiers	-4 777	4 743	13 007	20 828	4 025	-2 311	10 084	13 919	26 454	33 468	29 210	31 418
dépenses	19 590	38 728	45 420	60 033	91 797	111 847	137 106	163 614	190 895	219 714	255 773	331 653
recettes	14 812	43 470	58 426	80 861	95 822	109 536	147 190	177 533	217 349	253 182	284 984	363 071
<b>3 REMBOURSEMENT TVA/TVAPP</b>		-4 310	-22 176	-25 434	-39 857	-50 765	-80 501	-96 189	-115 038	-141 088	-152 848	-210 546
<b>4 OPERATIONS A CLASSER ET A REGUL</b>	<b>3 894</b>	<b>-16 294</b>	<b>-98 068</b>	<b>-91 611</b>	<b>-73 778</b>	<b>-24 900</b>	<b>-33 806</b>	<b>-25 208</b>	<b>-47 428</b>	<b>-101 276</b>	<b>-24 917</b>	<b>50 301</b>
<b>SOLDE NET AONT</b>	<b>-40 384</b>	<b>-81 338</b>	<b>-113 903</b>	<b>-141 761</b>	<b>-180 526</b>	<b>-174 181</b>	<b>-199 679</b>	<b>-210 761</b>	<b>-207 736</b>	<b>-321 098</b>	<b>-298 976</b>	<b>-418 824</b>

en millions ariary

<b>DEPENSES EN CAPITAL 2017</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
<b>BASE ENGAGEMENT</b>												
Financement interne	5 804	11 561	41 133	69 081	109 387	147 977	182 271	225 670	275 283	341 150	546 834	668 947
RPI	5 799	9 112	37 922	62 708	99 403	137 523	169 157	205 454	252 888	309 554	504 427	583 204
DTI	4	2 449	2 531	3 823	6 853	7 173	8 059	13 904	15 458	17 815	23 406	44 038
Taxes locales			109	1 980	2 561	2 711	4 485	5 741	6 070	12 914	18 134	39 995
FCV			571	571	571	571	571	571	867	867	867	1 709
Financement externe	26 050	59 445	211 081	238 845	272 339	467 391	538 898	573 039	777 990	830 156	902 696	1 252 831
Subventions Dons	249	1 048	128 453	128 453	128 453	293 895	293 895	293 895	461 918	461 918	461 918	738 483
Emprunts	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Etat	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Reprêts												
Dépenses en capital	31 854	71 006	252 214	307 926	381 727	615 368	721 169	798 709	1 053 274	1 171 306	1 449 531	1 921 778
<b>BASE ORDONNANCEMENT</b>												
Financement interne	5 335	6 608	12 494	25 070	46 242	64 596	97 500	140 346	173 579	224 556	299 817	668 947
RPI	5 335	6 608	11 912	23 100	43 504	61 386	93 828	132 687	163 039	210 984	279 546	583 204
DTI					455	843	1 045	3 459	4 726	7 487	7 526	44 038
Taxes locales			11	1 399	1 713	1 796	2 056	3 630	4 948	5 218	11 878	39 995
FCV			571	571	571	571	571	571	867	867	867	1 709
Financement externe	26 050	59 445	211 081	238 845	272 339	467 391	538 898	573 039	777 990	830 156	902 696	1 252 831
Subventions Dons	249	1 048	128 453	128 453	128 453	293 895	293 895	293 895	461 918	461 918	461 918	738 483
Emprunts	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Etat	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Reprêts												
Dépenses en capital	31 385	66 053	223 575	263 915	318 581	531 986	636 398	713 385	951 570	1 054 712	1 202 514	1 921 778
<b>BASE CASH</b>												
Financement interne	5 266	6 511	11 252	18 700	36 497	52 747	85 320	114 523	157 746	209 254	266 640	404 147
Financement externe	26 050	59 445	211 081	238 845	272 339	467 391	538 898	573 039	777 990	830 156	902 696	1 252 831
Subventions Dons	249	1 048	128 453	128 453	128 453	293 895	293 895	293 895	461 918	461 918	461 918	738 483
Emprunts	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Etat	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Reprêts												
Dépenses en capital	31 316	65 956	222 333	257 545	308 836	520 137	624 218	687 562	935 736	1 039 410	1 169 337	1 656 978

en millions ariary

**VARIATION DES ARRIERES  
INTERIEURS 2017**

	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
Retards de paiements nets	-46 073	-22 311	-19 464	10 066	-15 569	60 783	55 705	30 631	12 242	23 302	319 305	229 290
apurements (-)	-104 901	-149 738	-168 041	-175 340	-184 742	-185 097	-190 159	-190 159	-190 159	-190 159	-190 159	-190 159
fonctionnement (-)	-52 386	-72 206	-77 331	-78 705	-82 649	-82 995	-84 181	-84 182	-84 182	-84 182	-84 182	-84 182
investissement (-)	-52 514	-77 532	-90 710	-96 636	-102 093	-102 102	-105 978	-105 978	-105 978	-105 978	-105 978	-105 978
instance de paiements (+)	26 264	21 250	78 662	91 270	62 529	70 595	31 688	33 887	21 884	29 933	172 780	419 450 (*)
fonctionnement (+)	26 195	21 153	77 420	84 901	52 785	58 746	19 508	8 065	6 050	14 632	139 603	154 650
dont airmad											118 213	118 213
investissement (+)	69	97	1 242	6 370	9 745	11 849	12 179	25 823	15 833	15 302	33 177	264 800
dont dépenses d'urgences												79 821
engagés non ordonnancés (+)	32 564	106 177	69 915	94 136	106 643	175 285	214 176	186 903	180 518	183 528	336 685	
fonctionnement (+)	32 095	101 223	41 276	50 124	43 498	91 903	129 404	101 579	78 814	66 934	89 668	
investissement (+)	469	4 953	28 640	44 012	63 146	83 381	84 772	85 323	101 704	116 594	247 017	
Crédits TVA/TVAPP	-26 763	-38 054	-39 386	-36 128	-44 164	-46 738	-37 584	-47 612	-46 005	-34 196	-40 123	-10 354
apurement TVA/TVAPP 2016 (-)	-26 763	-42 364	-52 004	-52 004	-53 711	-58 920	-60 678	-62 024	-62 127	-62 531	-62 531	-62 531
instance de paiements (+)		4 310	12 617	15 875	9 547	12 182	23 094	14 412	16 122	28 335	22 409	52 177
paiements effectués			-9 559	-9 559	-30 310	-38 583	-57 407	-81 777	-98 917	-112 753	-130 439	-158 369
TVA/TVAPP à rembourser		4 310	22 176	25 434	39 857	50 765	80 501	96 189	115 039	141 088	152 848	210 546
Arriérés inscrits dans le budget 2017 (-)		-98 340	-149 329	-149 329	-149 329	-154 329	-170 366	-170 366	-177 550	-179 070	-213 828	-230 930
<b>Total</b>	<b>-72 836</b>	<b>-158 705</b>	<b>-208 179</b>	<b>-175 392</b>	<b>-209 062</b>	<b>-140 284</b>	<b>-152 245</b>	<b>-187 348</b>	<b>-211 313</b>	<b>-189 964</b>	<b>65 354</b>	<b>-11 994</b>

(\*) le float hors airmad et dépenses d'urgences s'élève à 221 416 millions Ariary

en millions ariary

<b>FINANCEMENT</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
<b>EXTERIEUR NET</b>	<b>16 615</b>	<b>88 235</b>	<b>75 198</b>	<b>94 484</b>	<b>99 326</b>	<b>75 760</b>	<b>315 711</b>	<b>331 470</b>	<b>357 029</b>	<b>397 750</b>	<b>415 344</b>	<b>499 681</b>
Tirages	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
projets	25 801	58 397	82 628	110 392	143 886	173 496	245 004	279 145	316 072	368 238	440 778	514 348
Amortissement (-)	-9 186	-28 115	-65 383	-73 861	-102 513	-155 690	-163 609	-181 992	-193 360	-204 805	-259 751	-248 984
Financement exceptionnel		57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	234 317	234 317	234 317	234 317	234 317	234 317
a banque mondiale												
b fad		57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953	57 953
c afd												
d deutschbank							176 364	176 364	176 364	176 364	176 364	176 364
<b>INTERIEUR NET</b>	<b>20 137</b>	<b>87 232</b>	<b>313 135</b>	<b>267 521</b>	<b>304 984</b>	<b>377 870</b>	<b>255 848</b>	<b>305 744</b>	<b>392 707</b>	<b>392 334</b>	<b>401 930</b>	<b>431 570</b>
<b>Système bancaire net</b>	<b>24 858</b>	<b>-13 421</b>	<b>141 525</b>	<b>96 866</b>	<b>132 732</b>	<b>210 522</b>	<b>93 507</b>	<b>114 492</b>	<b>227 208</b>	<b>206 773</b>	<b>190 119</b>	<b>151 459</b>
BCM nette	-46 749	-124 575	3 345	-54 731	-36 050	90 357	-39 408	-49 215	14 011	5 926	37 299	-142 415
avances	-111 012	-163 309	-133 714	-173 530	-188 433	-106 758	-132 044	-173 737	-5 378	-36 231	-35 601	-47 929
d statutaires	-65 000	-85 000	-85 000	-85 000	-85 000	-54 629	-53 589	-53 589	-53 589	-73 589	-73 589	-123 589
rétrocession fonds	-5 175	-9 579	-4 419	-5 346	-7 883	-12 058	-14 257	-13 853	139 603	150 816	155 028	157 388
dépôts	-64 262	-38 734	-137 059	-118 798	-152 383	-197 116	-92 636	-124 521	-19 389	-42 158	-72 900	94 486
d compte courant	-15 082	19 778	-16 716	14 972	-22 202	-48 338	51 498	5 863	4 024	-11 589	-6 480	-16 073
dépôts en devises	-56 188	-57 589	-127 655	-140 571	-142 928	-151 827	-140 786	-142 243	-36 130	-38 255	-74 644	91 852
cppte dédié remb tva/tvapp	3 079	2 680	10 546	11 369	11 476	1 497	1 498	1 082	1 082	1 122	1 036	2 706
Banques commerciales	71 608	111 154	138 180	151 598	168 782	120 165	132 914	163 707	213 197	200 846	152 821	293 874
avances	100 882	149 505	142 217	172 617	155 997	89 500	118 904	147 603	201 528	215 133	204 077	274 394
dépôts	29 274	38 350	4 037	21 020	-12 785	-30 665	-14 010	-16 104	-11 669	14 286	51 257	-19 480
Effet de la variation de change	-2 993	-6 019	-219	-2 321	-3 536	-5 003	-7 433	-7 143	-7 143	7 164	10 831	4 135
s/ avances												
s/ dépôts	-2 993	-6 019	-219	-2 321	-3 536	-5 003	-7 433	-7 143	-7 143	7 164	10 831	4 135
<b>Système non bancaire net</b>	<b>-1 728</b>	<b>106 672</b>	<b>171 829</b>	<b>172 977</b>	<b>175 789</b>	<b>172 351</b>	<b>169 774</b>	<b>198 395</b>	<b>172 642</b>	<b>178 397</b>	<b>200 980</b>	<b>275 976</b>
BTA	-22	13 500	22 199	19 730	22 940	28 370	19 920	41 144	30 564	33 840	58 631	48 149
sous	30 419	63 889	96 989	123 379	158 509	228 849	297 579	344 143	386 703	420 499	485 760	517 213
remb	30 441	50 389	74 789	103 649	135 569	200 479	277 659	302 999	356 139	386 659	427 129	469 064
BT Fihary	11 024	11 450	18 908	22 525	22 127	39 483	45 356	52 753	37 580	40 059	37 851	153 694
sous	15 973	19 873	32 008	37 190	38 427	69 594	84 981	108 672	115 987	125 838	143 446	279 267
remb	4 949	8 423	13 100	14 665	16 300	30 111	39 625	55 919	78 407	85 779	105 595	125 573
BT Spécial		98 340	147 340	147 340	147 340	121 116	121 116	121 116	121 116	121 116	121 116	97 116
sous		98 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340	147 340
remb						26 224	26 224	26 224	26 224	26 224	26 224	50 224
Autres emprunts	-12 730	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-16 618	-22 983
<b>DEPOTS DES CORRESPONDANTS</b>	<b>8 592</b>	<b>-3 250</b>	<b>-39 997</b>	<b>-24 296</b>	<b>-58 565</b>	<b>-88 166</b>	<b>-78 587</b>	<b>-85 230</b>	<b>-85 836</b>	<b>-49 370</b>	<b>-3 404</b>	<b>-75 733</b>
Dépôts Divers Organismes	-20 683	-41 601	-44 034	-45 316	-45 780	-57 501	-64 576	-69 126	-74 167	-63 656	-54 661	-56 253
dépenses	75 528	153 917	230 113	259 370	300 706	346 197	396 221	433 860	462 434	495 175	527 704	602 585
recettes	54 845	112 316	186 079	214 054	254 926	288 696	331 645	364 734	388 267	431 519	473 043	546 331
Dépôts OFPA/OPCA-banques	29 274	38 350	4 037	21 020	-12 785	-30 665	-14 010	-16 104	-11 669	14 286	51 257	-19 480
flux déb ou					12 785	30 665	14 010	16 104	11 669			19 480
flux créd	29 274	38 350	4 037	21 020						14 286	51 257	

en millions ariary

<b>EMPRUNTS EXTERIEURS</b>	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre
AFD										1 748	1 748	11 139
BADEA						2	2	2	2	2	2	30
BAD/FAD	795	11 310	14 606	21 836	35 194	42 668	45 967	53 386	53 386	57 938	70 368	89 064
COREE							48 250	48 250	48 250	48 250	48 250	48 250
FFMCESA	807	807	807	807	807	807	807	807	807	4 607	4 607	7 884
FIDA	9 814	11 561	11 561	12 956	16 503	16 503	16 546	19 157	19 157	24 855	29 416	37 685
IDA	14 385	33 028	50 734	69 478	86 067	101 999	121 915	143 294	180 221	216 028	264 545	294 602
OFID		1 691	4 920	5 315	5 315	11 517	11 517	14 249	14 249	14 810	21 842	25 693
<b>TOTAL</b>	<b>25 801</b>	<b>58 397</b>	<b>82 628</b>	<b>110 392</b>	<b>143 886</b>	<b>173 496</b>	<b>245 004</b>	<b>279 145</b>	<b>316 072</b>	<b>368 238</b>	<b>440 778</b>	<b>514 348</b>

## EVOLUTION DES OPERATIONS DES FINANCES PUBLIQUES POUR L'ANNEE 2017

### CADRE GENERAL

Au terme de l'année 2017, malgré les aléas climatiques et l'épidémie de peste qui ont secoué le pays, ainsi qu'une inflation qui ne cesse de grimper jusqu'aux alentours de 8,3%, l'économie nationale s'est encore maintenue sur une dynamique de croissance positive estimée à 4,3%, grâce principalement à la reprise de l'économie mondiale. Cette performance est tirée essentiellement par les résultats de l'industrie extractive, de la branche énergie, de la branche zones franches et enfin de la communication.

Les opérations des finances publiques en 2017 se sont caractérisées par :

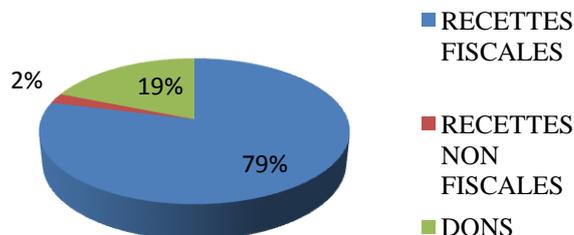
- (i) La bonne performance en matière de recettes fiscales dont la pression fiscale se situe à 12,1% du PIB, soit plus de 0,3 point de la cible du programme.
- (ii) Le faible taux de réalisation des dépenses publiques (86,1%) par rapport au taux de recouvrement des recettes totales, y compris les dons, (98,9%)
- (iii) Un faible déficit de 2,4% du PIB expliqué notamment par la faible exécution des dépenses en capital financées par l'extérieur.
- (iv) Un désengagement important de l'Etat vis-à-vis de la *Banky Foiben'i Madagasikara* (BFM) et un recours massif à l'émission des bons du Trésor auprès des systèmes bancaire et non bancaire.

### RECETTES

Les recettes totales et dons à fin décembre 2017 se sont établies à 5 486,8 mds d'Ariary. Elles se trouvent en-deçà de la prévision de 5 549,5 mds d'Ariary figurée dans la Loi des Finances Rectificative (LFR) 2017. Ce résultat est essentiellement dû à la baisse des dons reçus par rapport à la prévision. Néanmoins, ces recettes sont en hausse comparées aux réalisations de l'année précédente. La répartition des recettes totales de l'Etat

par nature en 2017 est résumée dans le graphique suivant:

*Graphique 1 : Répartition des recettes totales de l'Etat par nature*

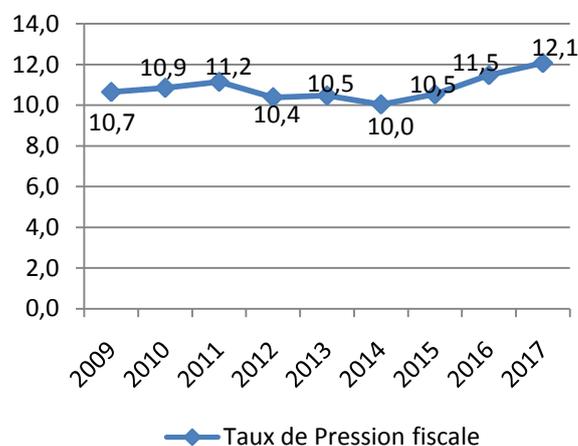


### **RECETTES FISCALES**

Sur un objectif de 4 230,0 mds d'Ariary, les recettes fiscales à fin décembre 2017 se sont chiffrées à 4 327,7 mds d'Ariary, soit un excédent de 97,7 mds d'Ariary. Cet écart positif est attribuable aussi bien à la performance de l'Administration des impôts (+51,6 mds d'Ariary) qu'à celle de l'Administration des douanes (+46,0 mds d'Ariary). Comparativement à 2016, ces recettes ont accusé une hausse fulgurante de 18,6%.

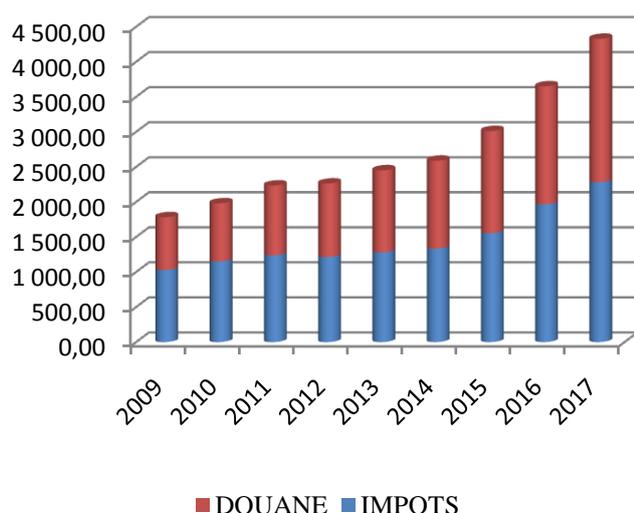
Entre 2009 et 2015, le taux de pression fiscale, mesuré par les recettes fiscales rapportées au PIB, a évolué en moyenne autour de 10,5%. Mais depuis 2015, ce taux a connu une tendance à la hausse, pour atteindre en 2017 son pic (12,1%) de ces neuf dernières années.

*Graphique 2 : Evolution du taux de pression fiscale 2009-2017*



En analysant l'évolution des recettes fiscales intérieures et les recettes douanières, il est constaté qu'elles ont chacun stagné pendant la période 2009-2014, essentiellement en raison de l'effet de la crise sociopolitique de 2009. Mais depuis 2015, ces deux recettes ont commencé à rebondir pour atteindre en 2017 leur maximum respectif de ces neuf dernières années.

*Graphique 3 : Evolution des recettes perçues par la douane et les impôts sur la période 2009-2017*



### Recettes fiscales intérieures

Les recettes fiscales intérieures se sont élevées à 2 280,6 mds d'Ariary en 2017 contre 1 966,3 mds d'Ariary en 2016, soit une hausse de 16,0%. Elles se trouvent également au-dessus de la cible fixée dans la LFR 2017. Cette situation est essentiellement expliquée par la bonne performance de recouvrement des Impôts sur les Revenus ou IR (+8,6 mds d'Ariary), des Impôts sur les Revenus des Salariés ou IRSA (+23,9 mds d'Ariary) et de la Taxe sur les Valeurs Ajoutées ou TVA (+30,6 mds d'Ariary). Les poursuites des réformes entamées au niveau de la Direction Générale des Impôts tel que: (i) la sécurisation des recettes par l'utilisation du data matching; (ii) la dématérialisation des déclarations d'impôts; (iii) le renforcement de la coopération avec la Direction Générale des Douanes (DGD); et enfin (iv) l'effort sur le recouvrement des arriérés ont porté leurs fruits.

Par rapport à 2016, il est à noter que la composition des recettes fiscales intérieures n'a guère changé en termes de proportion. Ces recettes sont essentiellement constituées par les impôts sur revenu, bénéfiques et gains

(44,0%) et par les impôts sur les biens et services (53,9%).

*Tableau 1 Réalisations des recettes fiscales intérieures (en mds d'Ariary)*

	IR	IRSA	IRCM	IS	TVA	DA	Autres
<b>Réal 2017</b>	528,1	398,0	43,9	25,9	843,9	385,2	55,6
<b>LFR 2017</b>	519,5	385,1	40,4	28,4	813,3	385,1	57,2
<b>Réal 2016</b>	453,4	359,3	41,4	22,3	693,1	342,9	53,2

### Recettes douanières

Sur une prévision de 2 001,0 mds d'Ariary, les recettes douanières 2017 se sont situées à 2 047,1 mds d'Ariary. L'excédent de réalisation est essentiellement dû à la performance des recettes non pétrolières. Les recettes pétrolières, quant à elles, sont en ligne par rapport aux cibles de l'année. Comparées à 2016, les recettes douanières ont enregistré une hausse de 21,5%. Ce bon résultat est essentiellement imputable au renforcement des contrôles internes effectués par la DGD sur les contrats de performance et la maîtrise de la valeur.

*Tableau 2 Réalisations des recettes douanières (en mds d'Ariary)*

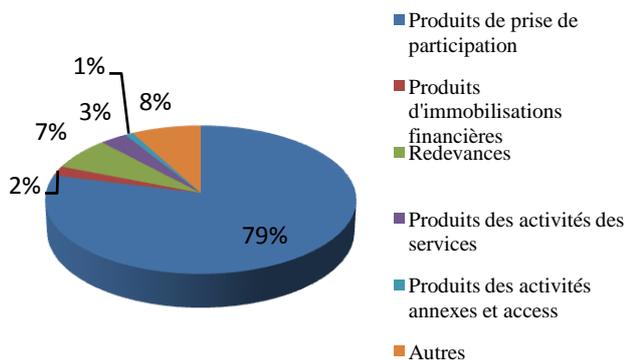
	2017	LFR 2017	Ecart	2016	Evolution
<b>Recettes non pétrolières</b>	1 582,4	1 538,2	44,1	1 275	24%
<b>Recettes pétrolières</b>	464,7	462,8	1,9	407,3	14%

### RECETTES NON FISCALES

A fin décembre 2017, les recettes non fiscales se sont chiffrées à 122,1 mds d'Ariary pour une prévision de 76,5 mds d'Ariary, soit un surplus de 45,6 mds d'Ariary. Ce résultat satisfaisant est essentiellement dû à la performance des rentrées de dividendes qui constituent en outre la plus grande partie des recettes non fiscales (graphique 4). Celles-ci présentent un accroissement nominal de 21,2% par rapport à 2016 du fait de l'effort dans le recouvrement des arriérés.

En variation annuelle, les recettes non fiscales ont connu une augmentation de 5,7% par rapport à 2016.

**Graphique 4 : Répartition des recettes non fiscales par nature en 2017(en mds d'Ariary)**



## DONS

Les dons reçus en 2017 se sont élevés à 1 036,9 mds d'Ariary si la prévision pour l'année est de 1 242,9 mds d'Ariary, soit un taux de décaissement de 83,4%. En variation annuelle, ces dons ont connu une baisse de 7,8% par rapport à 2016, imputée essentiellement au repli des dons en capital.

### Dons courants

Les dons courants durant l'année sous revue sont constitués des recettes sur FCV de 5,8 mds d'Ariary et des aides budgétaires provenant de la banque mondiale de 90,5 mios USD équivalent à 292,6 mds d'Ariary.

Sur une cible de 332,1 mds d'Ariary, les dons courants effectivement décaissés au terme de 2017 n'ont été que 298,4 mds d'Ariary. Cet écart est imputable au retard de déblocage des aides budgétaires de l'Union Européenne de 12,0 mios Euros prévues dans la LFR. Toutefois, cette catégorie de dons a augmenté de 31,0% par rapport à l'année antérieure.

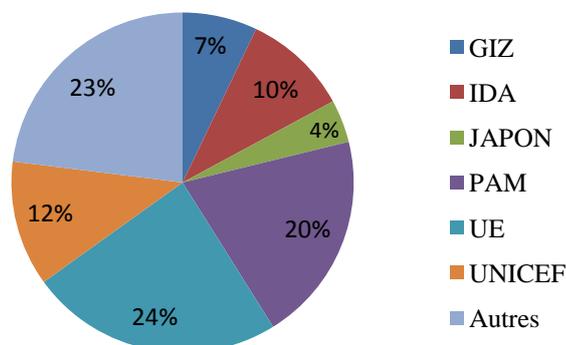
### Dons en capital

Les subventions extérieures pour financer les projets se totalisent à 738,5 mds d'Ariary. Cette réalisation ne représente que 81,1% du montant ciblé au début de l'année. De plus, une régression annuelle de 17,7% est observée relativement à l'année précédente.

Le graphique 7 ci-après montre que les principaux donateurs sont l'Union Européenne, le PAM,

l'UNICEF et l'IDA dont les apports avoisinent respectivement les 24%, 20%, 12% et 10% :

**Graphique 5 : Répartition des dons en capital par bailleurs**

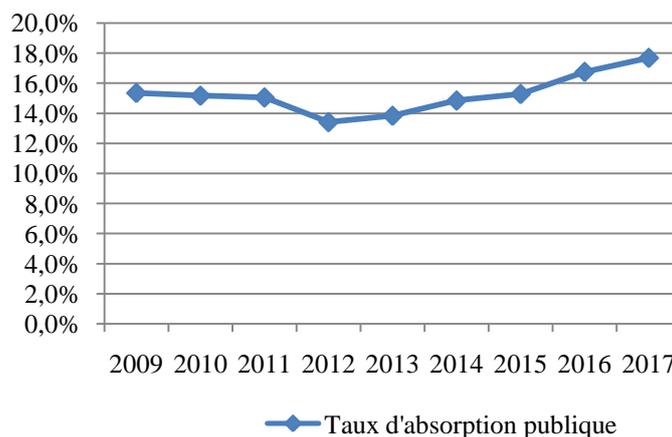


## DEPENSES

Sur une enveloppe de 7 354,3 mds d'Ariary, les dépenses totales de l'Etat se sont établies à 6 330,3 mds d'Ariary en 2017, soit un taux d'exécution de 86,1% essentiellement assigné au repli des investissements publics. Toutefois, en se référant à 2016, ces dépenses ont affiché une hausse de 19,1%.

S'agissant du poids des dépenses publiques dans le PIB qui est un indicateur utilisé pour évaluer la taille du secteur public dans l'économie globale, le graphique ci-après nous montre que, malgré une baisse constatée en 2012 et 2013 de ce poids, celui-ci s'est globalement stagné autour de 15% sur la période 2009-2015. Mais depuis 2016, il a commencé à rebondir, pour atteindre en 2017 le maximum (17,7%) de ces neuf dernières années.

**Graphique 6: Evolution du poids des dépenses publiques dans le PIB entre 2009 et 2017**



## DEPENSES COURANTES

L'exécution des dépenses courantes a été légèrement en dessous de la prévision de la LFR (4 408,5 mds d'Ariary contre une prévision de 4 438,2 mds d'Ariary). Le taux d'exécution de ces dépenses est de 99,3%. Il est à noter que, par rapport à l'année précédente, les dépenses courantes ont enregistré une forte augmentation de 20,8%.

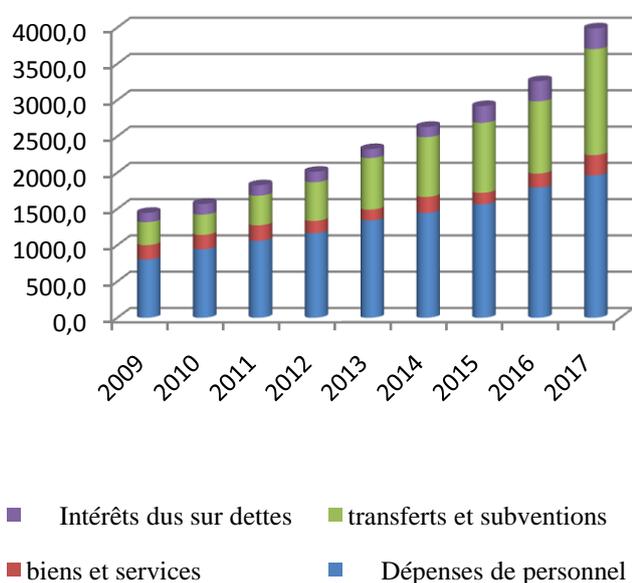
### Dépenses budgétaires

Sur un crédit ouvert de 4 084,9 mds d'Ariary, les dépenses budgétaires exécutées s'élèvent à 3 989,7 mds d'Ariary, soit un taux de consommation de 97,7%.

Par rapport à l'année antérieure, les dépenses budgétaires ont enregistré une forte augmentation de 22,3%. Cette situation est principalement expliquée par le poids de la masse salariale et le coût des subventions accordées à la JIRAMA et l'AIMAD dans le cadre de la restructuration de ces deux sociétés.

En analysant l'évolution des dépenses budgétaires sur la période 2009-2017, il est observé que ce sont les dépenses de personnel et celles de transferts et subventions qui ont progressé de manière significative. Les dépenses de biens et services et les charges d'intérêts ont été peu affectées par la modification. Néanmoins il est noté pour les charges d'intérêts 2016-2017 une légère hausse imputée à l'augmentation de l'encours de la dette intérieure.

*Graphique 7 : Evolution des dépenses budgétaires sur la période 2009-2017*



## Dépenses de personnel

Au cours de l'année 2017 les dépenses de personnel ont été réalisées à 99,3% des crédits qui leurs sont affectés, permettant de dégager une économie de 13,9 mds d'Ariary. Cependant, ces dépenses n'ont pas cessé d'augmenter d'année en année sur la période 2009-2017, avec un taux de croissance moyen qui avoisine les 11%. Cette situation illustre l'augmentation de la masse salariale d'environ 10% annoncé chaque début de l'année.

### Dépenses de fonctionnement

Dans l'ensemble, les dépenses de fonctionnement ont été exécutées à 98,4% des objectifs de la LFR. Par ailleurs, elles ont enregistré une forte hausse de 46,4% comparativement à leur niveau de 2016.

En analysant ces dépenses par ventilation, les dépenses de biens et services et celles des transferts et subventions présentent respectivement des taux d'exécution de 92,8% et 99,6%.

Par ailleurs, il apparaît que sur la période sous revue les dépenses de biens et services sont restées stables, tandis que celles de transferts et subventions ont connu une trajectoire ascendante avec une pente assez raide.

### Intérêts de la dette

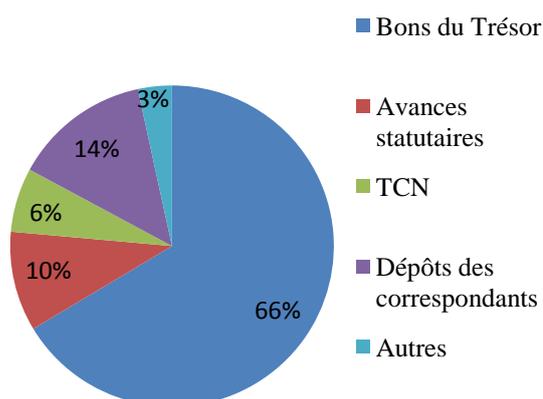
Après avoir tournées autour de 138,3 mds d'Ariary sur la période 2009-2014, les charges d'intérêt ont commencé à augmenter jusqu'à 230,9 mds d'Ariary en 2015, puis s'élèvent à 278,1 mds d'Ariary en 2016 et 285,5 mds d'Ariary en 2017 (Graphique 9). Cette tendance à la hausse est principalement attribuable à l'accroissement de la dette intérieure, suite au recours massif aux emprunts publics intérieurs.

Pour 2017, les charges de la dette acquittées se totalisent à 285,5 mds d'Ariary contre la prévision de 339,2 mds d'Ariary. soit une contraction de 15,8%.

- Les intérêts de la dette intérieure payés en 2017 se situent à moins de 16,7 mds d'Ariary de la prévision pour s'établir à 215,3 mds d'Ariary. Si la prévision a tablé sur une souscription élevée des BTA, la réalisation a plutôt affiché une augmentation de la souscription des Bons du Trésor *Fihary* (BTF). Ce qui a conduit à la diminution des charges payés sur les bons du Trésor et ce, malgré le niveau du taux d'intérêt

moyen pondéré observé au cours de l'année (9,3%) supérieur au taux prévisionnel de la LFR (9,0%). Il est noté qu'à la différence des intérêts de BTA qui sont précomptés, les intérêts relatifs aux opérations de BTF sont dus à l'échéance. Les intérêts de la dette intérieure pour 2017 sont composés principalement des intérêts afférents aux opérations des bons du Trésor émis d'un montant de 142,8 mds d'Ariary, des intérêts sur les avances statutaires et ceux relatifs à des titres de créances négociables de la BCM s'élevant respectivement à 21,6 mds d'Ariary et 13,9 mds ainsi que les intérêts sur les dépôts des correspondants du Trésor de 29,5 mds d'Ariary.

*Graphique 8 : Répartition des intérêts de la dette intérieure*



- Les intérêts de la dette extérieure pour 2017 ont été également inférieurs au montant prévu. En effet, sur une prévision de 107,2 mds d'Ariary, le montant payé se chiffre à 70,2 mds d'Ariary. L'écart constaté est notamment attribuable au faible niveau des tirages sur les emprunts extérieurs par rapport à la prévision inscrite. Toutefois, ces intérêts ont enregistré une hausse de 8,5% par rapport au paiement de 2016.

### **Autres opérations nettes du Trésor**

A fin décembre 2017, le solde des Autres opérations nettes du trésor a dégagé un déficit de 418,8 mds d'Ariary. Ce solde est constitué par:

- La prise de participation de l'Etat dans l'augmentation en capital des entreprises publiques d'un montant total de 178,4 mds d'Ariary dont 152,4 mds d'Ariary au titre de la consolidation en capital des arriérés de AirMad dans le cadre de sa restructuration;
- Le solde débiteur des comptes de commerce remontant à 108,7 mds expliqué principalement par le déficit chronique de la caisse de retraite malgré le renflouement des recettes de la caisse par les transferts budgétaires à hauteur de 230,0 mds d'Ariary en 2017;
- Un solde créditeur de 34,0 mds d'Ariary des opérations des correspondants du Trésor (Budgets annexes, Etablissements Publics, CTD et les comptes de tiers);

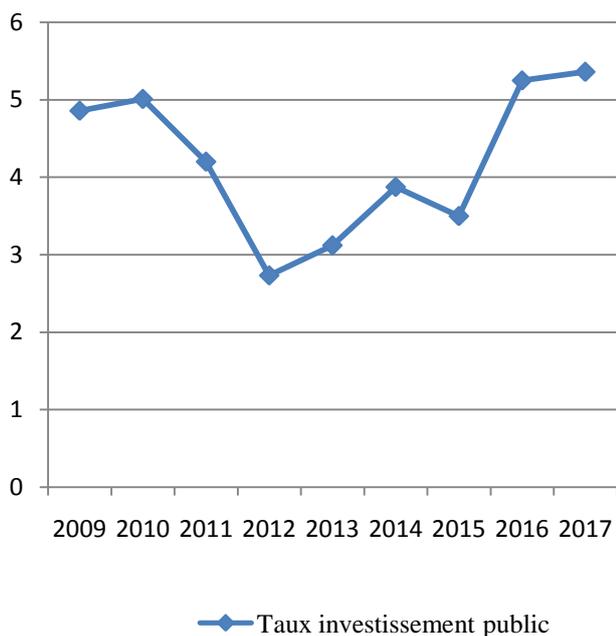
Par ailleurs, les remboursements de crédits de TVA/TVAPP inscrits dans le poste des AONT s'élèvent à 210,5 mds d'Ariary

### **DEPENSES EN CAPITAL**

Les dépenses en capital n'ont pas atteint l'objectif assigné dans le programme d'investissement pour 2017. Elles se situent à 1 921,8 mds d'Ariary, et affichent un taux d'exécution de 65,9%. Toutefois, comparé à son niveau de 2016, ces dépenses ont connu une hausse de 15,2%.

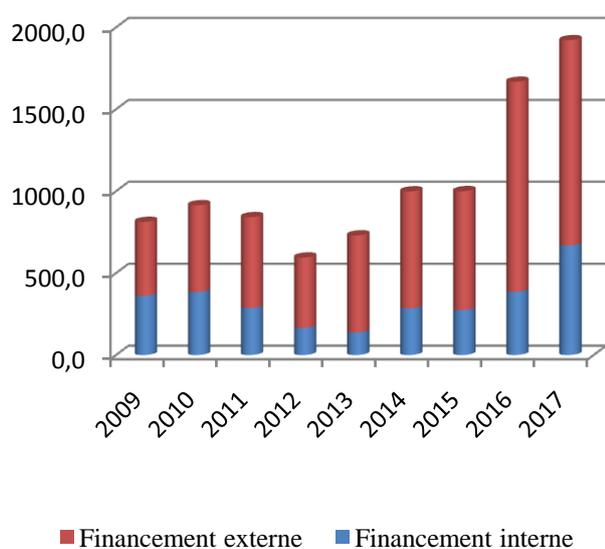
L'analyse des dépenses en capital rapportées au PIB (Graphique 11) sur la période sous revue montre qu'après avoir stagné en 2009 et 2010, l'investissement public a connu une dépression jusqu'à l'année 2015, puis il a commencé à rebondir pour l'année 2016 et 2017.

*Graphique 9 : Evolution du taux d'investissement public sur la période 2009-2017*



Concernant les sources de financement de l'investissement public sur la période sous revue, le graphique ci dessous nous montre la persistance de la faiblesse de la contribution des financements internes dans la réalisation des dépenses en capital.

*Graphique 10 : Evolution des sources de financement de l'investissement public sur la période 2009-2017*



## Dépenses en capital sur financement interne

Sur une prévision de 789,3 mds d'Ariary, les dépenses en capital sur financement interne se sont évaluées à 668,9 mds d'Ariary, soit un taux d'exécution de 84,7%. Ce faible taux d'exécution est dû notamment à la non mobilisation des contreparties gouvernementales suite à la faiblesse des décaissements des appuis extérieurs pour le financement des projets. Par contre, ces investissements publics financés par des fonds propres ont connu une croissance de 73,2% par rapport au niveau de 2016.

## Dépenses en capital su financement externe

Quant aux dépenses en capital financées par des ressources externes, le montant faible de décaissement constaté tant au niveau des subventions extérieures qu'au niveau des emprunts extérieurs, en 2017, a entraîné la réduction de l'exécution des dépenses d'investissement. Ainsi, les dépenses en capital sur financement externe ne représentent que 58,9% de la cible. Par ailleurs, en variation annuelle, l'investissement sur financement externe a enregistré une baisse de 2,3%.

## VARIATION DES ARRIERES INTERIEURS

La variation des arriérés intérieurs en 2017 montre un apurement net de 12,0 mds d'Ariary. Cette situation est notamment expliquée par les faits suivants:

- Le Trésor a pu procéder à l'apurement de ses instances de paiement au titre de l'année 2016 d'un montant de 190,2 mds d'Ariary durant le 1<sup>e</sup> Semestre 2017. Par contre, les nouvelles accumulations des arriérés au titre des mandats 2017 se totalisent à 419,5 mds d'Ariary. En effet, le montant volumineux des instances de paiement à fin décembre 2017 est lié d'une part, au financement, non réalisé, attendu des partenaires financiers extérieurs en 2017 dans le cadre de la restructuration de l'AIRMAD d'un montant de 40,0 mios usd, et d'autre part, au retard de décaissement des aides budgétaires de l'Union Européenne et de la BAD de l'ordre de 100,0 mds d'Ariary.
- Toutefois, l'Etat a pu honorer ses engagements pour le paiement des arriérés programmés dans la LFR 2017 d'un montant de 230,9 mds d'Ariary.

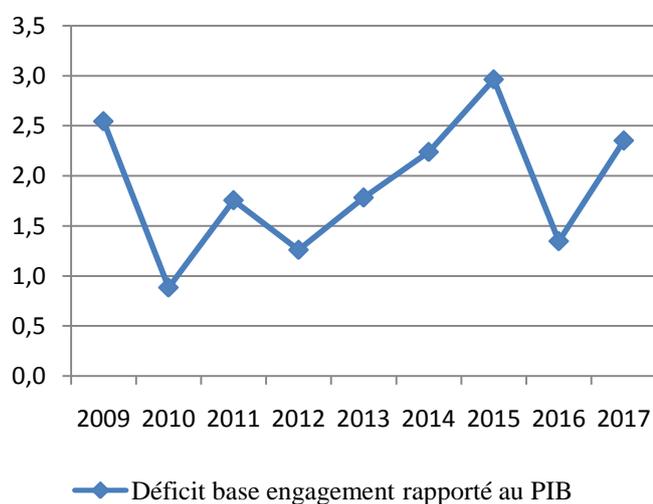
## SOLDE BUDGETAIRE

Le solde primaire qui est défini comme étant la différence entre les recettes totales et dons (hors dons en capital), et les dépenses intérieures totales (hors paiement des intérêts de la dette), présente un déficit de 43,7 mds si le programme pour 2017 a prévu un déficit de 249,8 mds Ariary, soit une amélioration de l'ordre de 200,0 mds d'Ariary grâce à l'excédent des recettes budgétaires et une faible exécution observée au niveau des dépenses.

Le déficit global base engagement à fin décembre 2017 s'est amélioré de 961,5 mds d'Ariary pour s'établir à 843,5 mds d'Ariary du fait de la faiblesse de décaissement des tirages sur les emprunts extérieurs pour financer les dépenses d'investissements.

Durant la période sous revue (Graphique 12), malgré l'aggravation d'année en année du déficit base engagement qui a atteint son pic en 2015, celui-ci est contenu dans la norme de Maastricht, c'est-à-dire inférieur à 3% du PIB.

*Graphique 11 : Evolution du déficit global base engagement rapporté au PIB sur la période 2009-2017*



En tenant compte de l'apurement net des arriérés de paiement, le déficit base caisse est contenu à 855,5 mds d'Ariary contre la cible du programme de la LFR de 2 113,1 mds d'Ariary. Néanmoins, l'accroissement du déficit de 29,6% par rapport à son niveau de 2016 a été observé.

## FINANCEMENT DU DEFICIT

### Financement extérieur

En 2017, le financement extérieur du déficit est constitué par (i) les tirages sur les emprunts extérieurs pour financer les projets s'élevant à 514,3 mds d'Ariary; (ii) les aides budgétaires en provenance des partenaires financiers, sous forme de prêts, de l'ordre de 234,3 mds d'Ariary. Ces aides ont été apportées par la Deutsche Bank et la BAD pour des montants respectifs de 55,3 mios usd et 18,7 mios usd. Par ailleurs, l'Etat a dû faire face aux amortissements en capital de la dette extérieure d'un montant de 249,0 mds d'Ariary.

A cet effet, le montant du financement extérieur net à fin décembre 2017 s'est évalué à 499,7 mds d'Ariary

### Financement intérieur

Le retard de décaissement des aides extérieures par rapport au calendrier prévu dans le programme de la LFR pour 2017 a créé des tensions sur la gestion de trésorerie de l'Etat. Si la position nette du Gouvernement vis-à-vis du système bancaire est plus avantageuse par rapport à la cible du programme en affichant une variation des créances nettes sur l'Etat de +151,5 mds d'Ariary contre la prévision de +490,0 mds d'Ariary, le système non bancaire enregistre une augmentation de l'encours des Bons du Trésor supérieur à ce qui a été prévu (298,9 mds d'Ariary contre 198,0 mds d'Ariary).

### Système bancaire

La position nette du Gouvernement vis-à-vis du système bancaire est caractérisée par le désengagement net de l'Etat vis-à-vis de la BFM (-142,4 mds d'Ariary) et par l'augmentation des créances au profit des banques primaires. Cette situation est essentiellement justifiée par :

- A l'égard de la BFM : les remboursements nets des avances statutaires de la BFM d'un montant de 123,6 mds d'Ariary et la constitution, à fin d'année, d'une trésorerie importante dans les comptes de dépôts en devises du Trésor (91,9 mds d'Ariary)
- A l'égard des banques primaires : les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 293,9 mds d'Ariary, reflétées essentiellement par les souscriptions nettes de BTF.

## Système non bancaire

Le système non bancaire a contribué à concurrence d'un montant net de 276,0 mds d'Ariary dans le financement du déficit public et représente 77,6% de l'ensemble du financement intérieur net. Il est constituée par :

- les souscriptions nettes de Bons du Trésor s'élevant à 298,8 mds d'Ariary dont 48,1 mds d'Ariary pour les BTA, 153,6 mds d'Ariary pour les BTF et 97,1 mds d'Ariary pour les BTS;
- le remboursement des autres emprunts publics (ARO et SPAT) de 23,0 mds d'Ariary.

Par ailleurs, le retrait sur les dépôts des correspondants du Trésor s'élève à 75,7 mds d'Ariary dont 56,3 mds d'Ariary pour les dépôts des correspondants ouverts auprès des postes comptables.

Le Tableau 3 ci-après indique que les souscriptions de BTF se sont considérablement amplifiées (secteur bancaire et non bancaire au cours de l'année 2017) suite à la poursuite de la promotion du marché de ce titre public.

*Tableau 3 : variation d'encours des Bons du Trésor à fin décembre 2017(mds Ariary)*

	Secteur bancaire	Secteur non bancaire	Total
BTA	-20,9	48,1	27,2
BTF	302,2	153,6	455,8
BTS	26,2	97,1	123,3
Total	307,5	298,9	606,3

## CONCLUSIONS

Il est observé, pour l'année sous revue, que les indicateurs clés des finances publiques se sont globalement améliorées.

- (i) Le taux de pression fiscale a atteint son niveau maximal de 12,1% depuis la crise sociopolitique de 2009;
- (ii) parallèlement, le poids des dépenses publiques dans le PIB a atteint 17,7%, son plus haut niveau depuis 2009;
- (iii) Malgré la progression du déficit public rapporté au PIB qui passe de 2,1 à 2,4 entre 2016 et 2017, le déficit public 2017 est encore contenu dans la norme définie par les critères de convergence (moins de 3% du PIB);

Pour conclure, les critères de réalisations fixées pour fin décembre 2017, dans le cadre du programme FEC soutenu par le FMI, relatifs au niveau des recettes fiscales, d'une part, et au plafond du solde primaire, d'autre part, ont été respectées.