

Maroc
Fiche de Notation

Commune Urbaine de Marrakech

Notes

	Note Actuelle
Devises	
Long Terme	BB+
Monnaie Locale	
Long Terme	BB+
Echelle Nationale	
Long Terme	A+ (mar)
Perspective	
Devises Long terme	Stable
Monnaie Locale Long terme	Stable
Nationale long terme	Stable

Données résumées

Commune Urbaine de Marrakech		
	31 Dec 07	31 Dec 06
Recettes de gestion (Mio MAD)	563,8	518,0
Dettes (MADm)	745	362,2
Epargne de gestion/ Recettes de gestion (%)	28,6	39,3
Service de la dette/ Recettes Réelles de fonctionnement (%)	11,8	11,5
Dettes/Epargne brute (ans)	5,3	1,8
Epargne de gestion/ Charges financières (x)	6,9	9,0
Dépenses d'investissement/ Dépenses totales (%)	50,8	39,5
Solde avant dette/Recettes totales. (hors nouvel emprunt) (%)	-46,9	-10,6
Epargne brute/dépenses d'investissement (%)	29,1	73,7

Analystes

Guilhem Costes
+34 93 323 8410
guilhem.costes@fitchratings.com

Mehdi Ali Fadli
+ 33 1 44 29 91 45
mehdi.fadli@fitchratings.com

Rapports Associés

- *Méthodologie internationale de notation des collectivités locales*
- *Rapport de notation sur le Royaume du Maroc*

Fondamentaux de la note

Les notes de Marrakech prennent en compte les critères suivants :

- La supervision et le suivi qu'exerce l'Etat sur les actes et les procédures budgétaires de Marrakech, comme pour toutes les collectivités locales marocaines. Toutes les décisions à caractère financier sont soumises à la validation préalable du ministère de l'Intérieur et du ministère des Finances. La procédure d'emprunt est soumise à un dispositif de contrôle supplémentaire : les collectivités locales empruntent uniquement auprès d'un établissement public d'Etat, le Fonds d'équipement communal (FEC). Le soutien financier de l'Etat serait probable en cas de difficulté financière d'une collectivité, comme en témoignent ses interventions passées en faveur de certaines collectivités.
- Marrakech est la capitale de la région de Marrakech-Tensift-Al Haouz (plus de 3 millions d'habitants) et son influence s'étend dans tout le sud du Maroc. Témoin de ce rôle régional moteur, l'université de Cadi Ayyad, qui regroupe plusieurs campus dans la ville, représente un pôle de premier ordre au Maroc.
- Le dynamisme des recettes est entravé par l'existence de restes à réaliser importants en partie dus à un manque de contrôle sur les assiettes fiscales.
- Une productivité du travail faible, avec une gestion du personnel peu développée et des problèmes de répartition des compétences entre ses cinq arrondissements. La population connaît un fort taux de croissance (24% entre 1994 et 2004) qui, même s'il témoigne de l'attractivité de la ville, induit d'importantes demandes de services.
- Marrakech, qui jouit d'une grande notoriété, est dotée d'un fort potentiel de développement. La présence de nombreux hôtels de luxe lui confère une position favorable pour le tourisme d'affaires international. Le développement de l'aéroport devrait contribuer au dynamisme de l'économie locale.
- La dette et la trésorerie font l'objet d'une gestion peu performante et Marrakech a une visibilité réduite sur ses besoins et sa capacité de financement. Par ailleurs, sa dette devrait s'accroître au cours des prochaines années.

Facteurs susceptibles de modifier la note

- Un abaissement de la note pourrait être motivé par un changement du cadre institutionnel qui affaiblirait le pilotage de l'Etat. De plus, une augmentation du poids du service de la dette pourrait entraîner une action négative sur la note.
- Une amélioration de la communication financière serait un élément très favorable à une éventuelle action positive sur la note, de même qu'une baisse notable des restes à recouvrer. La mise en place de la réforme fiscale 2008 pourrait se traduire par un recouvrement des taxes beaucoup plus rapide.

Profil

Avec plus de 800 000 habitants, Marrakech est la troisième ville du Royaume du Maroc et est une commune urbaine divisée en cinq arrondissements, ces derniers jouant un rôle important dans la prestation de services publics. Les compétences de la ville comprennent la distribution de l'eau et de l'électricité, l'assainissement, l'éclairage public, le transport public urbain et l'urbanisme.

Annexe A

Commune urbaine de Marrakech

(en Mio MAD)	Comptes administratifs			
	2004	2005	2006	2007
Fiscalité	240,7	243,0	276,5	303,7
Transferts reçus	106,2	118,5	127,4	137,6
Autres recettes	132,8	143,0	114,2	121,1
Recettes de Gestion	479,7	504,5	518,0	563,8
Dépenses de Gestion	-258,3	-324,4	-314,4	-402,4
Epargne de gestion	221,4	180,1	203,6	161,4
Produits financiers	6,1	3,3	3,3	3,3
Charges financières	-21,0	-22,7	-22,6	-23,0
Epargne brute	206,5	160,6	184,3	141,8
Recettes d'investissement	41,0	28,7	10,9	52,0
Dépenses d'investissement	-181,0	-228,4	-251,1	-483,0
Solde d'investissement	-139,9	-199,7	-240,2	-431,0
Solde avant dette	66,5	-39,1	-55,8	-289,3
Remboursements d'emprunts (hors mouvements neutres)	-27,6	-32,1	-37,2	-43,2
Nouveaux emprunts (hors mouvements neutres)	68,4	45,1	126,3	348,0
Variation nette de la dette	40,8	12,9	89,1	304,8
Solde budgétaire	107,4	-26,1	33,3	15,5
Encours de dette				
Court terme	0,0	0,0	0,0	0,0
Long terme	258,1	272,4	362,2	745,0
Dette directe^a	258,1	272,4	362,2	745,0
- Disponibilités	281,4	240,7	289,7	305,6
Dette nette	-23,4	31,8	72,6	439,4
Memo:				
% dette en devises	0	0	0	0
% dette obligataire	0	0	0	0
% dette garantie	0	0	0	0

n.d.: Données non disponibles

^a Estimations

Source: Commune Urbaine de Marrakech

Annexe B

Commune urbaine de Marrakech

	Comptes administratifs			
	2004	2005	2006	2007
Ratios de marges de manœuvre budgétaires				
Epargne de gestion/Recettes de gestion (%)	46,2	35,7	39,3	28,6
Epargne brute/Recettes réelles de fonctionnement (RRF) ^a (%)	42,5	31,6	35,4	24,9
Solde avant dette/Recettes totales ^b (%)	12,8	-7,3	-10,6	-46,9
Solde budgétaire/Recettes totales (%)	20,6	-4,9	-4,6	2,3
Variation des recettes de gestion (% var. N/N-1)	n.d.	5,2	2,7	8,8
Variation des dépenses de gestion (% var. N/N-1)	n.d.	25,6	-3,1	28,0
Variation de l'épargne brute (% var. N/N-1)	n.d.	-22,2	14,8	-23,4
Ratios de dette				
Variation nette de la dette (% var. N/N-1)	n.d.	5,6	33,0	105,2
Charges financières/Recettes de gestion (%)	4,4	4,5	4,4	4,2
Epargne de gestion/Charges financières (x)	10,5	7,9	9,0	6,9
Service de la dette/RRF (%)	10,0	10,7	11,5	11,8
Service de la dette/Epargne de gestion (%)	22,0	30,5	29,4	41,3
Dette directe/RRF (%)	53,7	54,1	69,7	131,4
Dette nette/RRF (%)	53,7	54,1	69,7	131,4
Dette nette/Epargne brute (ans)	1,2	1,7	1,8	5,3
Dette Par habitant (MAD)	323	341	453	931
Ratios de recettes (%)				
Recettes réelles de gestion/Recettes budgétaires	50,2	48,2	53,4	54,1
Recettes fiscales/Recettes de gestion	22,1	23,5	24,6	24,4
Transferts courants reçus/Recettes de gestion	92,1	94,6	98,0	91,5
Recettes par habitant (MAD)	659	671	665	774
Ratios de dépenses (%)				
Dépenses de personnel/Dépenses de gestion	46,3	41,3	44,8	33,5
Subventions versées/Dépenses de gestion	15,4	19,3	18,3	31,4
Dépenses réelles d'investissement/dépenses totales	37,1	37,6	39,5	50,8
Dépenses totales par habitant (MAD)	610	760	795	1190
Financement des investissements (%)				
Epargne brute/Dépenses d'investissement	123,0	77,6	73,7	29,1
Recettes d'investissement/Dépenses d'investissement	22,6	12,7	4,4	10,7
Variation de dette nette/Dépenses d'investissement	22,6	5,7	12,4	63,1

^a Incluant les produits financiers

^b Hors nouveaux emprunts

^c Intérêts plus remboursement en capital de la dette

Source: Commune urbaine de Marrakech