

Royaume du Maroc

Ministère de l'Economie et des Finances

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Novembre 2025

Finances publiques

Déficit budgétaire

Résultats en bref
Recettes
Dépenses
Comptes spéciaux du Trésor
Financement
Annexe statistique

Loi de finances

PREAMBULE

La situation des charges et ressources du Trésor (SCRT) est le document statistique qui présente, au nom du Ministère de l'Economie et des Finances, les résultats de l'exécution des prévisions de la loi de finances avec une comparaison par rapport aux réalisations de la même période de l'année précédente. Pour rappel, alors que la situation produite par la TGR a un caractère fondamentalement comptable, la SCRT appréhende, comme le préconisent les normes internationales en matière de statistiques des finances publiques, les transactions économiques réalisées au cours d'une période budgétaire en décrivant, en termes de flux, les recettes ordinaires, les dépenses ordinaires, les dépenses d'investissement, le déficit budgétaire, le besoin de financement et les financements mobilisés

0.257

0.158

0.58

RESULTATS EN BREF

L'exécution de la loi de finances au cours des onze premiers mois de l'année 2025 s'est déroulée dans un contexte national globalement favorable, soutenu par l'accélération de la croissance économique, qui a atteint 5,5% au deuxième trimestre, après 4,8% au premier trimestre. Cette dynamique reflète principalement la vigueur de la demande intérieure, l'investissement en particulier, ainsi que les bonnes performances des secteurs de l'agriculture, de l'industrie, du tourisme et du BTP.

De son côté, le taux d'inflation a connu une décélération, à 0,8% en moyenne sur les onze premiers mois de l'année 2025, contre 1,1% un an auparavant. Cette évolution recouvre un ralentissement des prix des produits non alimentaires (+0,5% contre +1,3%) et une hausse modérée des prix des produits alimentaires (+1,3% contre +0,7%).

Dans ce contexte, la situation des charges et ressources du Trésor à fin novembre 2025 fait ressortir un déficit budgétaire de -71,6 MM.DH, contre -50,8 MM.DH un an auparavant. Cette évolution reflète une progression des dépenses (+63,4 MM.DH) plus marquée que celle des recettes (+42,6 MM.DH).

RECETTES

Les **recettes**, sur une base nette des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont atteint un taux de réalisation de 90,9% par rapport aux prévisions de la loi de finances (LF) et ont progressé de près de 42,6 MM.DH (+13,4%) comparativement à fin novembre 2024.

Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 94,3% et une hausse de 38,2 MM.DH (+14,5%) par rapport à fin novembre 2024. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), ont augmenté de 3,1 MM.DH, pour atteindre 24,8 MM.DH, reflétant ainsi l'effort soutenu de l'État en matière d'apurement du crédit de TVA.

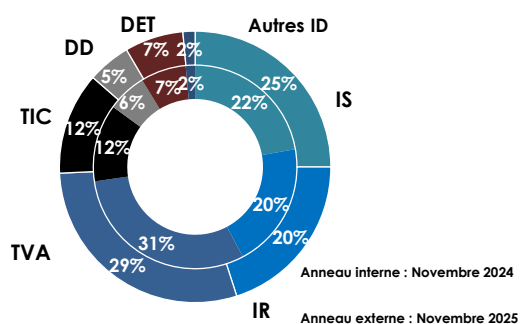
Par nature d'impôt et de taxe, les principales évolutions ayant marqué le comportement des recettes fiscales, tant par rapport aux prévisions de la LF que par rapport à fin novembre 2024, se présentent comme suit :

- **IS** : Un taux de réalisation de 103,5% et une forte progression de 16,9 MM.DH (+28,9%). Cette dynamique est tirée principalement par l'augmentation significative du complément de régularisation de 6,9 MM.DH (+53,4%), pour atteindre un niveau record de 20 MM.DH, ainsi que par l'amélioration des trois premiers acomptes, qui ont totalisé une hausse de 10,7 MM.DH. Par ailleurs, les restitutions au titre de cet impôt sont passées de 2,2 MM.DH à 3,4 MM.DH d'une année à l'autre ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 99,3% et une progression de +7,7 MM.DH (+14,6%). Cette performance est attribuable principalement à la régularisation fiscale volontaire, qui a généré 3,8 MM.DH en janvier 2025, ainsi qu'aux augmentations des recettes issues de l'action de l'administration fiscale de 2 MM.DH et de l'IR retenu à la source sur les profits de cession de valeurs mobilières de 957 M.DH ;
- **TVA** : Un taux de réalisation de 87,5% et une augmentation de 7,8 MM.DH (+9,7%), attribuable à la hausse des recettes au titre de la TVA à l'importation de 4 MM.DH (+7,5%) et de la TVA à l'intérieur de près de 3,8 MM.DH (+14,1%). Il est à souligner que les remboursements en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 13,7 MM.DH, contre 12,9 MM.DH à fin novembre 2024 ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 99,6% et une hausse de 4,2 MM.DH (+13 %), tirée principalement par l'augmentation des recettes des TIC sur les produits énergétiques de 2,8 MM.DH (+17,2%) et sur les tabacs de 1 MM.DH (+8 %). L'évolution des TIC sur

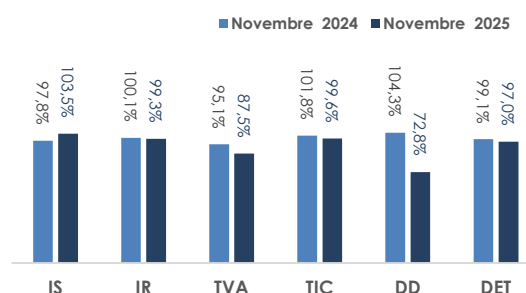
les produits énergétiques est attribuable notamment à la suppression, dans le cadre de la LF 2025, de l'exonération des TIC sur les houilles et le fioul lourd utilisés pour la production de l'énergie électrique, ainsi qu'à l'augmentation des quotités appliquées à ces produits, aux huiles lubrifiantes et aux bitumes ;

- **Droits de douane** : Un taux de réalisation de 72,8% et une baisse de 910 M.DH (-5,5%), conséquence de la suppression, en 2025, du droit d'importation applicable notamment aux bovins et aux ovins ;
- **Droits d'enregistrement et de timbre** : Un taux de réalisation de 97% et une progression de 2 MM.DH (+10,4%), suite notamment à l'augmentation des droits d'enregistrement (+1,3 MM.DH, +11,2%) et des droits de timbre (+524 M.DH, +17,3%).

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



Les **recettes non fiscales** ont atteint 53,2 MM.DH à fin novembre 2025, en hausse de 4,4 MM.DH (+9%). Ces recettes comprennent notamment :

- 18,9 MM.DH en provenance des établissements et entreprises publics (EEP), dont 6,2 MM.DH par l'Office chérifien des phosphates, 5 MM.DH par l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie et 4,2 MM.DH versés par Bank Al-Maghrib ;
- 19,6 MM.DH au titre des mécanismes de financements innovants ;
- 11,7 MM.DH au titre des produits divers des ministères.

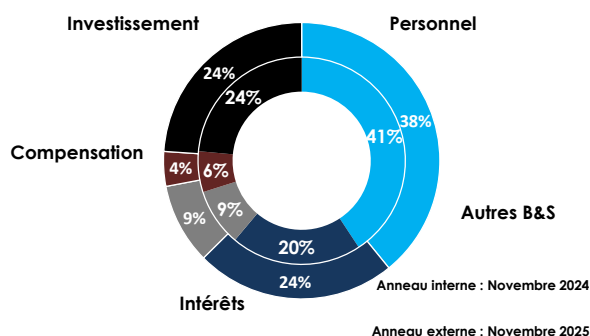
DEPENSES

Les dépenses ordinaires se sont établies à 319,3 MM.DH à fin novembre 2025, enregistrant un taux d'exécution de 90,2% et une hausse de 40,1 MM.DH par rapport à la même période de l'année précédente. Cette progression est principalement imputable à l'augmentation des dépenses au titre des biens et services, qui se sont accrues de près de 39,4 MM.DH (+17,7%), ainsi qu'à la hausse des intérêts de la dette de 6,9 MM.DH (+21%). À l'inverse, les charges de la compensation ont accusé un recul de 6,2 MM.DH (-26,8%).

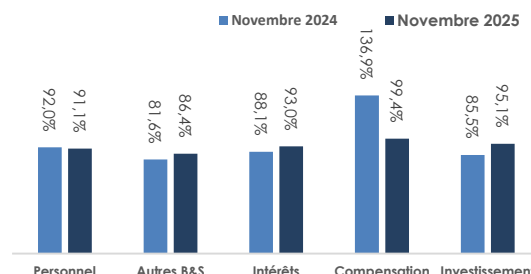
- L'exécution des **dépenses de biens et services** a été marquée par un taux de réalisation de 91,1% pour les dépenses de personnel et de 86,4% pour les autres biens et services, traduisant des hausses respectives de 15,5 MM.DH et de 23,9 MM.DH par rapport à fin novembre 2024. Cette évolution est attribuable au transfert d'un montant de 16,8 MM.DH au Fonds d'appui à la protection sociale et à la cohésion sociale, et à l'augmentation de 9,3 MM.DH des transferts aux EEP, notamment en faveur des académies régionales d'éducation et de formation.
- Les **intérêts de la dette** ont, pour leur part, affiché un taux de réalisation de 93%. Leur évolution recouvre une hausse des intérêts de la dette intérieure (+7,9 MM.DH) et une baisse de ceux de la dette extérieure (-1 MM.DH).

- Enfin, les **charges de la compensation** se sont élevées à près de 17 MM.DH, avec un taux de réalisation de 99,4%, en recul de 6,2 MM.DH par rapport à fin novembre 2024. Cette évolution s'explique, d'une part, par la diminution des subventions accordées au gaz butane (-2,5 MM.DH), au sucre (-1,5 MM.DH) et à la farine nationale de blé tendre (-551 M.DH), et, d'autre part, par la non-reconduction de la subvention en faveur des professionnels du transport routier, dont le montant avait atteint 1,7 MM.DH à la même période en 2024.

Graphique 3 : Structure des dépenses



Graphique 4 : Taux de réalisation des prévisions



Les évolutions des recettes et des dépenses ordinaires se sont traduites par un solde ordinaire excédentaire de près de 40 MM.DH, contre +37,5 MM.DH un an auparavant.

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 100,4 MM.DH, en hausse de 14,5 MM.DH par rapport à fin novembre 2024. Comparativement aux prévisions de la LF 2025, leur taux de réalisation s'est élevé à 95,1%.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un déficit de -11,2 MM.DH, contre -2,3 MM.DH à fin novembre 2024.

FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une réduction des opérations en instance de 18 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 89,6 MM.DH, contre 55,9 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont élevées à 39 MM.DH sur le marché domestique, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à 33,6 MM.DH.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 163,8 MM.DH et des remboursements en principal pour 124,8 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 44,5 MM.DH, y compris 20,9 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, ainsi que des amortissements de 11 MM.DH.

ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Novembre 2024	Novembre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	316 727	359 279	13,4%	42 552
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	315 027	359 279	14,0%	44 252
Recettes fiscales	263 772	301 937	14,5%	38 165
Impôts directs	115 293	140 351	21,7%	25 058
Impôts indirects	112 969	124 998	10,6%	12 029
Droits de douane	16 404	15 494	-5,5%	-910
Enregistrement et timbre	19 106	21 094	10,4%	1 988
Recettes non fiscales	48 763	53 160	9,0%	4 397
Recettes en provenance des EEP	14 456	18 912	30,8%	4 456
Autres recettes	32 607	34 247	5,0%	1 641
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	21 844	19 639	-10,1%	-2 205
Cession de participations de l'Etat	1 700	0	-	-1 700
Recettes de certains CST	4 192	4 182	-0,2%	-10
Fonds de soutien des prix	432	289	-33,1%	-143
Fonds spécial routier	3 760	3 893	3,5%	133
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	367 484	430 887	17,3%	63 403
DEPENSES ORDINAIRES	279 258	319 317	14,3%	40 059
Biens et services	223 223	262 650	17,7%	39 427
Personnel	148 705	164 233	10,4%	15 528
Autres biens et services	74 518	98 417	32,1%	23 899
Dettes publiques (1)	32 755	39 630	21,0%	6 875
Intérieure	23 175	31 073	34,1%	7 898
Extérieure	9 580	8 557	-10,7%	-1 023
Compensation (2)	23 280	17 037	-26,8%	-6 243
SOLDE ORDINAIRE	37 469	39 962	6,7%	2 493
INVESTISSEMENT	85 907	100 395	16,9%	14 488
dont Fonds spécial routier	3 397	2 853		
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	-2 319	-11 175	381,9%	-8 856
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-50 757	-71 608	41,1%	-20 851
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-5 158	-18 007		-12 849
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-55 915	-89 615	60,3%	-33 700
FINANCEMENT INTERIEUR	42 593	56 059		13 466
Endettement intérieur	56 010	39 028		-16 982
Autres opérations	-13 417	17 031		30 448
FINANCEMENT EXTERIEUR	13 321	33 556		20 235
Tirages	33 788	44 535		10 747
Amortissements	-20 467	-10 979		9 488

1) Les intérêts au titre de la dette intérieure sont présentés nets des recettes en atténuation des dépenses de la dette.

(2) Il s'agit des charges dues et non des paiements.

En millions de dirhams	Novembre 2024	Novembre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
RECETTES FISCALES	263 772	301 937	14,5%	38 165
Impôts directs	115 293	140 351	21,7%	25 058
Impôt sur les sociétés (I.S)	58 597	75 531	28,9%	16 934
Impôt sur le revenu (I.R)	52 767	60 460	14,6%	7 693
Autres impôts directs	3 929	4 360	11,0%	431
Impôts indirects	112 969	124 998	10,6%	12 029
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	80 447	88 233	9,7%	7 786
Intérieure	26 721	30 499	14,1%	3 778
Importation	53 726	57 734	7,5%	4 008
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	32 523	36 765	13,0%	4 242
Tabacs	12 856	13 886	8,0%	1 030
Produits énergétiques	16 362	19 169	17,2%	2 807
Autres	3 304	3 710	12,3%	406
Droits de douane (D.D)	16 404	15 494	-5,5%	-910
Enregistrement et timbre (D.E.T)	19 106	21 094	10,4%	1 988
RECETTES NON FISCALES	48 763	53 160	9,0%	4 397
Recettes en provenance des EEP	14 456	18 912	30,8%	4 456
Autres recettes	32 607	34 247	5,0%	1 641
Cession de participations de l'Etat	1 700	0	-	-1 700
RECETTES DE CERTAINS CST	4 192	4 182	-0,2%	-10
Fonds de soutien des prix	432	289	-33,1%	-143
Fonds spécial routier	3 760	3 893	3,5%	133

En millions de dirhams	LF 2025	Novembre 2025	Réalisations/ LF 25
I - RECETTES ORDINAIRES	395 272	359 279	90,9%
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	389 272	359 279	92,3%
Recettes fiscales	320 079	301 937	94,3%
Impôts directs	139 268	140 351	100,8%
Impôts indirects	137 789	124 998	90,7%
Droits de douane	21 283	15 494	72,8%
Enregistrement et timbre	21 739	21 094	97,0%
Recettes non fiscales	71 593	53 160	74,3%
Recettes en provenance des EEP	22 550	18 912	83,9%
Autres recettes	43 043	34 247	79,6%
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	35 000	19 639	56,1%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
Recettes de certains CST	3 600	4 182	116,2%
Fonds de soutien des prix	600	289	48,2%
Fonds spécial routier	3 000	3 893	129,8%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	453 493	430 887	95,0%
DEPENSES ORDINAIRES	353 908	319 317	90,2%
Biens et services	294 167	262 650	89,3%
Personnel	180 271	164 233	91,1%
Autres biens et services	113 896	98 417	86,4%
Dettes publiques (1)	42 606	39 630	93,0%
Intérieure	31 557	31 073	98,5%
Extérieure	11 049	8 557	77,4%
Compensation (2)	17 136	17 037	99,4%
SOLDE ORDINAIRE	41 364	39 962	96,6%
INVESTISSEMENT	105 584	100 395	95,1%
dont Fonds spécial routier	3 000	2 853	95,1%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	6 000	-11 175	-186,3%
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-58 221	-71 608	123,0%
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		-18 007	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-58 221	-89 615	153,9%
FINANCEMENT INTERIEUR	6 688	56 059	838,3%
Endettement intérieur		39 028	
Autres opérations		17 031	
FINANCEMENT EXTERIEUR	51 533	33 556	65,1%
Tirages	60 000	44 535	74,2%
Amortissements	-8 467	-10 979	129,7%

(1) Les intérêts au titre de la dette intérieure sont présentés nets des recettes en atténuation des dépenses de la dette.

(2) Il s'agit des charges dues et non des paiements.

En millions de dirhams	LF 2025	Novembre 2025	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	320 079	301 937	94,3%
Impôts directs	139 268	140 351	100,8%
Impôt sur les sociétés (I S)	73 006	75 531	103,5%
Impôt sur le revenu (I R)	60 868	60 460	99,3%
Autres impôts directs	5 394	4 360	80,8%
Impôts indirects	137 789	124 998	90,7%
Taxe sur la valeur ajoutée (T V A)	100 889	88 233	87,5%
Intérieure	36 844	30 499	82,8%
Importation	64 045	57 734	90,1%
Taxe intérieure de consommation (T I C)	36 901	36 765	99,6%
Tabacs	13 700	13 886	101,4%
Produits énergétiques	19 451	19 169	98,6%
Autres	3 750	3 710	98,9%
Droits de douane (D D)	21 283	15 494	72,8%
Enregistrement et timbre (D E T)	21 739	21 094	97,0%
RECETTES NON FISCALES	71 593	53 160	74,3%
Recettes en provenance des EEP	22 550	18 912	83,9%
Autres recettes	43 043	34 247	79,6%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3 600	4 182	116,2%
Fonds de soutien des prix	600	289	48,2%
Fonds spécial routier	3 000	3 893	129,8%