

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Octobre 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 pour la couverture de ce besoin.

RESULTATS EN BREF

L'exécution de la loi de finances au cours des dix 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 dix 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 octobre 2025 fait ressortir un déficit budgétaire de 60,3 MM.DH, contre 47,4 MM.DH un an auparavant. Cette évolution reflète une progression des dépenses (+56,3 MM.DH) plus marquée que celle des recettes (+43,4 MM.DH).

RECETTES

Les **recettes**, sur une base nette des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont atteint un taux de réalisation de 84,5% par rapport aux prévisions de la loi de finances (LF) et ont progressé de près de 43,4 MM.DH (+14,9%) comparativement à fin octobre 2024.

Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 87,7% et une hausse de 37 MM.DH (+15,2%) par rapport à fin octobre 2024. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), ont augmenté de 4 MM.DH, pour atteindre 23,3 MM.DH, reflétant ainsi l'effort soutenu de l'État en matière d'apurement du crédit de TVA.

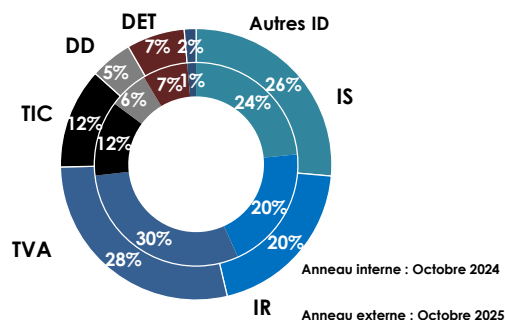
Par nature d'impôt et de taxe, les principales évolutions ayant marqué le comportement des recettes fiscales, tant par rapport aux prévisions de la LF que par rapport à fin octobre 2024, se présentent comme suit :

- **IS** : Un taux de réalisation de 101,5% et une forte progression de 17 MM.DH (+29,7%). Cette dynamique est tirée principalement par l'augmentation significative du complément de régularisation de 6,9 MM.DH (+53,7%), pour atteindre un niveau record de 19,9 MM.DH, ainsi que par l'amélioration des trois premiers acomptes, qui ont totalisé une hausse de 10,6 MM.DH. Par ailleurs, les restitutions au titre de cet impôt sont passées de 2,1 MM.DH un an auparavant à 3,3 MM.DH à fin octobre 2025 ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 91,9% et une hausse de 7,6 MM.DH (+15,8%). 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 893 M.DH ;
- **TVA** : Un taux de réalisation de 79% et une augmentation de 6,7 MM.DH (+9,1%), attribuable à la hausse des recettes au titre de la TVA à l'importation de 3,7 MM.DH (+7,6%) et de la TVA à l'intérieur de près de 3 MM.DH (+12,2%). Il est à souligner que les remboursements en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 12,8 MM.DH, contre 11,4 MM.DH à fin octobre 2024 ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 91,2% et une hausse de 4,5 MM.DH (+15,4%), tirée principalement par l'augmentation des recettes des TIC sur les produits énergétiques de 2,8 MM.DH (+18,7%) et sur les tabacs de 1,3 MM.DH (+11,7%). 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

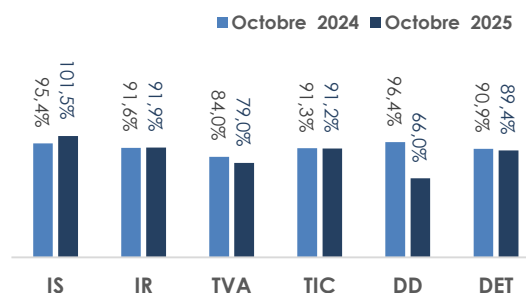
l'énergie électrique, ainsi qu'à l'augmentation des quotités appliquées à ces produits, aux huiles lubrifiantes et aux bitumes ;

- **Droits de douane** : Un taux de réalisation de 66% et une baisse de 1,1 MM.DH (-7,3%), 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 89,4% et une progression de 1,9 MM.DH (+10,9%), suite notamment à l'augmentation des droits d'enregistrement (+1,3 MM.DH, +12,1%) et des droits de timbre (+476 M.DH, +17,2%).

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



Les **recettes non fiscales** ont atteint 49,4 MM.DH à fin octobre 2025, en hausse de 6,4 MM.DH (+14,7%). Ces recettes comprennent notamment :

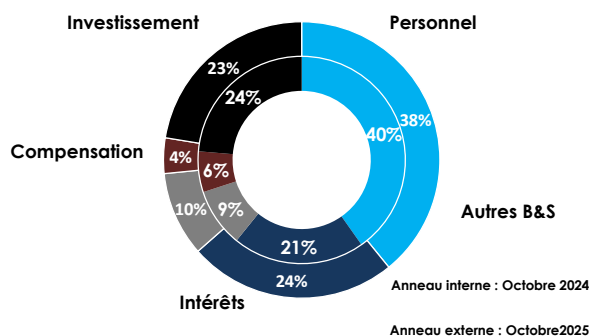
- 16,1 MM.DH en provenance des établissements et entreprises publics (EEP), dont 4,1 MM.DH versés par Bank Al-Maghrib, 6,2 MM.DH par l'Office chérifien des phosphates et 4 MM.DH par l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie ;
- 18,8 MM.DH au titre des mécanismes de financements innovants ;
- 11,7 MM.DH au titre des produits divers des ministères.

DEPENSES

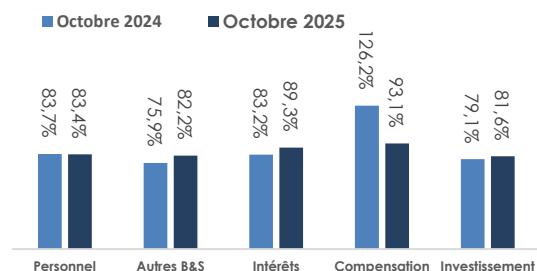
Les dépenses ordinaires se sont élevées à 298 MM.DH à fin octobre 2025, affichant un taux d'exécution de 84,2% et une hausse de 41,3 MM.DH en comparaison avec la même période de l'année précédente. Cette évolution est attribuable à l'augmentation des dépenses au titre des biens et services de près de 39,5 MM.DH (+19,3%) et des intérêts de la dette de 7,3 MM.DH (+23,6%). Les charges de la compensation ont, pour leur part, marqué une baisse de 5,4 MM.DH (-25,4%).

- L'exécution des **dépenses au titre des biens et services** a été marquée par un taux de réalisation de 83,4% pour les dépenses de personnel et de 82,2% pour les autres biens et services, avec des hausses respectives de 15,1 MM.DH et de 24,4 MM.DH par rapport à fin octobre 2024. Cette évolution est attribuable au transfert d'un montant de 16,7 MM.DH au Fonds d'appui à la protection sociale et à la cohésion sociale, et à l'augmentation de 7 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 89,3%. Leur évolution recouvre une hausse des intérêts de la dette intérieure (+8,1 MM.DH) et une baisse de ceux de la dette extérieure (-868 M.DH).
- Les **charges de la compensation** ont atteint près de 16 MM.DH, enregistrant un taux de réalisation de 93,1% et un recul de 5,4 MM.DH par rapport à fin octobre 2024. Cette évolution s'explique, d'une part, par la diminution des subventions destinées au gaz butane (-2,1 MM.DH), au sucre (-1,2 MM.DH) et à la farine nationale de blé tendre (-441 M.DH) et, d'autre part, par la non reconduction de la subvention en faveur des professionnels du secteur du transport routier, dont le montant accordé à la même période de 2024 avait atteint 1,7 MM.DH.

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 36,1 MM.DH, contre 34 MM.DH un an auparavant.

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 86,2 MM.DH, en hausse de 6,6 MM.DH par rapport à fin octobre 2024. Comparativement aux prévisions de la LF 2025, leur taux de réalisation s'est élevé à 81,6%.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un déficit de 10,2 MM.DH, contre -1,8 MM.DH à fin octobre 2024.

FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une réduction des opérations en instance de 12,7 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 73 MM.DH, contre 52,4 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont élevées à 33,1 MM.DH sur le marché domestique, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à 33,7 MM.DH.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 143,7 MM.DH et des remboursements en principal pour 110,6 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 43,2 MM.DH, y compris 20,9 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, ainsi que des amortissements de 9,5 MM.DH.

ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Octobre 2024	Octobre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	290 756	334 130	14,9%	43 373
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	289 056	334 130	15,6%	45 073
Recettes fiscales	243 752	280 799	15,2%	37 046
Impôts directs	108 895	133 981	23,0%	25 086
Impôts indirects	102 168	113 336	10,9%	11 168
Droits de douane	15 167	14 054	-7,3%	-1 113
Enregistrement et timbre	17 522	19 428	10,9%	1 906
Recettes non fiscales	43 078	49 429	14,7%	6 351
Recettes en provenance des EEP	13 585	16 080	18,4%	2 495
Autres recettes	27 793	33 350	20,0%	5 556
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	17 412	18 841	8,2%	1 429
Cession de participations de l'Etat	1 700	0	-	-1 700
Recettes de certains CST	3 926	3 902	-0,6%	-24
Fonds de soutien des prix	387	271	-30,0%	-116
Fonds spécial routier	3 539	3 631	2,6%	92
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	338 132	394 428	16,6%	56 296
DEPENSES ORDINAIRES	256 717	298 043	16,1%	41 326
Biens et services	204 520	244 026	19,3%	39 506
Personnel	135 244	150 374	11,2%	15 130
Autres biens et services	69 276	93 652	35,2%	24 376
Dettes publiques (1)	30 802	38 058	23,6%	7 256
Intérieure	22 035	30 159	36,9%	8 124
Extérieure	8 767	7 899	-9,9%	-868
Compensation (2)	21 395	15 959	-25,4%	-5 436
SOLDE ORDINAIRE	34 039	36 087	6,0%	2 048
INVESTISSEMENT	79 573	86 155	8,3%	6 582
dont Fonds spécial routier	2 414	2 268		
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	-1 842	-10 231	455,5%	-8 389
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-47 375	-60 298	27,3%	-12 923
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-4 994	-12 735		-7 741
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-52 369	-73 033	39,5%	-20 664
FINANCEMENT INTERIEUR	46 819	39 327		-7 492
Endettement intérieur	57 518	33 050		-24 468
Autres opérations	-10 700	6 277		16 977
FINANCEMENT EXTERIEUR	5 551	33 706		28 155
Tirages	24 920	43 208	33,7%	18 288
Amortissements	-19 369	-9 502		9 868

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	Octobre 2024	Octobre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
RECETTES FISCALES	243 752	280 799	15,2%	37 046
Impôts directs	108 895	133 981	23,0%	25 086
Impôt sur les sociétés (I.S)	57 136	74 094	29,7%	16 958
Impôt sur le revenu (I.R)	48 322	55 936	15,8%	7 614
Autres impôts directs	3 437	3 951	15,0%	514
Impôts indirects	102 168	113 336	10,9%	11 168
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	73 019	79 690	9,1%	6 671
Intérieure	24 264	27 220	12,2%	2 956
Importation	48 755	52 470	7,6%	3 715
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	29 149	33 645	15,4%	4 496
Tabacs	11 221	12 530	11,7%	1 309
Produits énergétiques	14 975	17 782	18,7%	2 807
Autres	2 953	3 334	12,9%	380
Droits de douane (D.D)	15 167	14 054	-7,3%	-1 113
Enregistrement et timbre (D.E.T)	17 522	19 428	10,9%	1 906
RECETTES NON FISCALES	43 078	49 429	14,7%	6 351
Recettes en provenance des EEP	13 585	16 080	18,4%	2 495
Autres recettes	27 793	33 350	20,0%	5 556
Cession de participations de l'Etat	1 700	0	-	-1 700
RECETTES DE CERTAINS CST	3 926	3 902	-0,6%	-24
Fonds de soutien des prix	387	271	-30,0%	-116
Fonds spécial routier	3 539	3 631	2,6%	92

En millions de dirhams	LF 2025	Octobre 2025	Réalisations/ LF 25
I - RECETTES ORDINAIRES	395 272	334 130	84,5%
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	389 272	334 130	85,8%
Recettes fiscales	320 079	280 799	87,7%
Impôts directs	139 268	133 981	96,2%
Impôts indirects	137 789	113 336	82,3%
Droits de douane	21 283	14 054	66,0%
Enregistrement et timbre	21 739	19 428	89,4%
Recettes non fiscales	71 593	49 429	69,0%
Recettes en provenance des EEP	22 550	16 080	71,3%
Autres recettes	43 043	33 350	77,5%
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	35 000	18 841	53,8%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
Recettes de certains CST	3 600	3 902	108,4%
Fonds de soutien des prix	600	271	45,2%
Fonds spécial routier	3 000	3 631	121,0%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	453 493	394 428	87,0%
DEPENSES ORDINAIRES	353 908	298 043	84,2%
Biens et services	294 167	244 026	83,0%
Personnel	180 271	150 374	83,4%
Autres biens et services	113 896	93 652	82,2%
Dette publique (1)	42 606	38 058	89,3%
Intérieure	31 557	30 159	95,6%
Extérieure	11 049	7 899	71,5%
Compensation (2)	17 136	15 959	93,1%
SOLDE ORDINAIRE	41 364	36 087	87,2%
INVESTISSEMENT	105 584	86 155	81,6%
dont Fonds spécial routier	3 000	2 268	75,6%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	6 000	-10 231	-170,5%
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-58 221	-60 298	103,6%
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		-12 735	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-58 221	-73 033	125,4%
FINANCEMENT INTERIEUR	6 688	39 327	
Endettement intérieur		33 050	
Autres opérations		6 277	
FINANCEMENT EXTERIEUR	51 533	33 706	65,4%
Tirages	60 000	43 208	72,0%
Amortissements	-8 467	-9 502	112,2%

(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	Octobre 2025	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	320 079	280 799	87,7%
Impôts directs	139 268	133 981	96,2%
Impôt sur les sociétés (I S)	73 006	74 094	101,5%
Impôt sur le revenu (I R)	60 868	55 936	91,9%
Autres impôts directs	5 394	3 951	73,2%
Impôts indirects	137 789	113 336	82,3%
Taxe sur la valeur ajoutée (T V A)	100 889	79 690	79,0%
Intérieure	36 844	27 220	73,9%
Importation	64 045	52 470	81,9%
Taxe intérieure de consommation (T I C)	36 901	33 645	91,2%
Tabacs	13 700	12 530	91,5%
Produits énergétiques	19 451	17 782	91,4%
Autres	3 750	3 334	88,9%
Droits de douane (D D)	21 283	14 054	66,0%
Enregistrement et timbre (D E T)	21 739	19 428	89,4%
RECETTES NON FISCALES	71 593	49 429	69,0%
Recettes en provenance des EEP	22 550	16 080	71,3%
Autres recettes	43 043	33 350	77,5%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3 600	3 902	108,4%
Fonds de soutien des prix	600	271	45,2%
Fonds spécial routier	3 000	3 631	121,0%

