

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Septembre 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 neuf premiers mois de l'année 2025 s'est déroulée dans un contexte national globalement favorable, porté par l'accélération de la croissance économique à 5,5% au deuxième semestre, après 4,8% au premier trimestre. Cette dynamique s'explique principalement par la vigueur de la demande intérieure ainsi que les bonnes performances des secteurs de l'agriculture, du tourisme et du BTP.

Dans ce cadre, la situation des charges et ressources du Trésor à fin septembre 2025 fait ressortir un déficit budgétaire de 52,8 MM.DH, contre 35,6 MM.DH un an auparavant. Cette évolution reflète une progression des dépenses (+50,5 MM.DH) plus marquée que celle des recettes (+33,3 MM.DH).

RECETTES

Les **recettes** ont enregistré, sur une base nette des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, un taux de réalisation de 74,7% par rapport aux prévisions de la loi de finances (LF) et une hausse de près de 33,3 MM.DH (+12,7%) comparativement à fin septembre 2024.

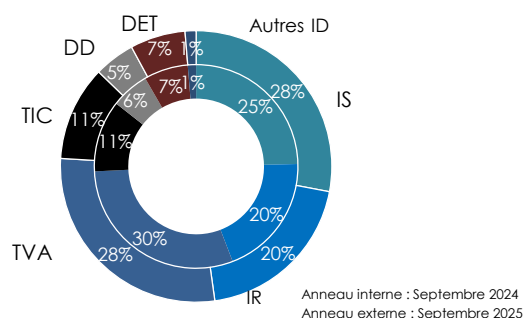
Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 80,6% et une hausse de 34 MM.DH (+15,2%) par rapport à fin septembre 2024. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), ont augmenté de près de 5 MM.DH, pour atteindre 18,2 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 la même période de l'année dernière, se présentent comme suit :

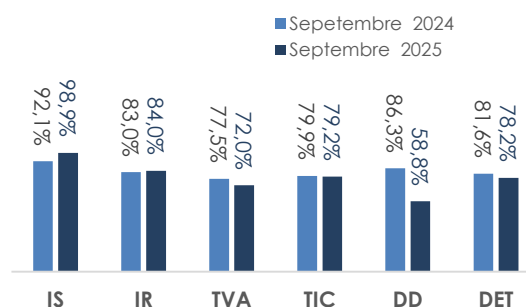
- **IS** : Un taux de réalisation de 98,9% et une forte progression de 17,1 MM.DH (+30,9%). Cette dynamique est le résultat principalement de l'importante augmentation du complément de régularisation de 6,9 MM.DH (+53,7%), pour atteindre un niveau record de 19,8 MM.DH, ainsi que de l'amélioration des trois premiers acomptes, ayant enregistré une hausse totale de 10,6 MM.DH. Par ailleurs, les restitutions au titre de cet impôt sont passées de 2 MM.DH un an auparavant à 3,3 MM.DH à fin septembre 2025 ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 84% et une hausse de 7,4 MM.DH (+16,8%). Cette performance est attribuable principalement à la régularisation fiscale volontaire, qui a généré 3,8 MM.DH de recettes 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 837 M.DH.
- **TVA** : Un taux de réalisation de 72% et une augmentation de 5,3 MM.DH (+7,8%), attribuable à la hausse des recettes au titre de la TVA à l'importation de 3,3 MM.DH (+7,6%) et de la TVA à l'intérieur de près de 2 MM.DH (+8,2%). Il est à souligner que les remboursements et restitutions en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 9,5 MM.DH, contre 7,3 MM.DH à fin septembre 2024 ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 79,2% et une hausse de 3,7 MM.DH (+14,5%), tirée principalement par l'augmentation des recettes des TIC sur les produits énergétiques de 2,3 MM.DH (+17,3%) et sur les tabacs de 1 MM.DH (+11%). 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 58,8% et une baisse de 1,1 MM.DH (-7,8%). Ce recul s'explique par 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 78,2 % et une progression de 1,3 MM.DH (+8,1%), suite notamment à l'augmentation des droits d'enregistrement (+705 M.DH, +7,9%) et des droits de timbre (+403 M.DH, +16,3%).

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



Les **recettes non fiscales** ont atteint 33,5 MM.DH à fin septembre 2025, en baisse de 634 M.DH (-1,9 %). Ces recettes comprennent notamment :

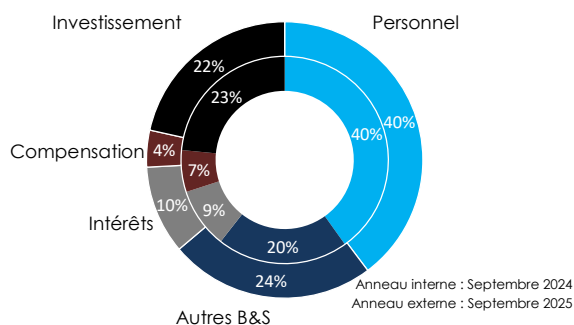
- 16 MM.DH en provenance des établissements et entreprises publics (EEP), dont 6,2 MM.DH par l'Office chérifien des phosphates, 4,1 MM.DH versés par Bank Al-Maghrib et 4 MM.DH par l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie ;
- 3,8 MM.DH au titre des mécanismes de financements innovants ;
- 11 MM.DH au titre des produits divers des ministères.

DEPENSES

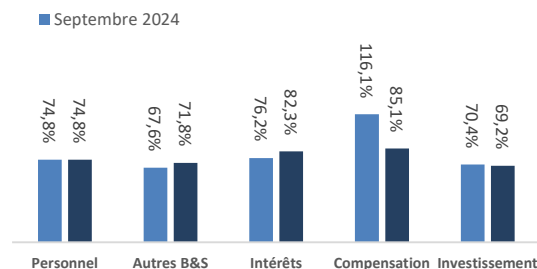
Les dépenses ordinaires ont atteint un montant de 266,2 MM.DH à fin septembre 2025, affichant un taux d'exécution de 75,2% et une hausse de 35,6 MM.DH en comparaison avec la même période de l'année précédente. Cette évolution est attribuable à l'augmentation des dépenses au titre des biens et services de près de 34 MM.DH (+18,6%) et des intérêts de la dette de 6,7 MM.DH (+23,6%). Les charges de la compensation ont, pour leur part, marqué une baisse de 5,1 MM.DH (-25,9%).

- L'exécution des **dépenses au titre des biens et services** a été marquée par un taux de réalisation de 74,8% pour les dépenses de personnel et de 71,8% pour les autres biens et services, enregistrant des hausses respectives de 13,9 MM.DH et de 20,1 MM.DH par rapport à fin septembre 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 établissements et entreprises publics, 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 82,3%. Leur évolution recouvre une hausse des intérêts de la dette intérieure (+7,4 MM.DH) et une baisse de ceux de la dette extérieure (-719 M.DH).
- Les **charges de la compensation** ont atteint 14,6 MM.DH, enregistrant un taux de réalisation de 85,1% et un recul de 5,1 MM.DH par rapport à fin septembre 2024. Cette évolution s'explique, d'une part, par la diminution des dépenses liées au gaz butane (-2 MM.DH), au sucre (-1,1 MM.DH) et à la farine nationale de blé tendre (-420 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 1,6 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 29 MM.DH contre 31,2 MM.DH un an auparavant.

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 73 MM.DH, en hausse de 2,3 MM.DH par rapport à fin septembre 2024. Comparativement aux prévisions de la LF 2025, leur taux de réalisation s'est élevé à 69,2%.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un solde négatif de 8,7 MM.DH, contre un solde excédentaire de 3,9 MM.DH à fin septembre 2024.

FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une réduction des opérations en instance de 18,9 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 71,7 MM.DH contre 36,1 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont élevées à 31,1 MM.DH sur le marché domestique, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à 34,2 MM.DH.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 124,5 MM.DH et des remboursements en principal pour 93,4 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 42,8 MM.DH, y compris 20,9 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, ainsi que des amortissements de 8,6 MM.DH.

ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Septembre 2024	Septembre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	261.858	295.149	12,7%	33.291
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	260.158	295.149	13,4%	34.991
Recettes fiscales	224.088	258.135	15,2%	34.047
Impôts directs	101.902	126.751	24,4%	24.849
Impôts indirects	92.889	101.872	9,7%	8.983
Droits de douane	13.568	12.511	-7,8%	-1.056
Enregistrement et timbre	15.729	17.001	8,1%	1.272
Recettes non fiscales	34.136	33.502	-1,9%	-634
Recettes en provenance des EEP	12.065	16.023	32,8%	3.958
Autres recettes	20.371	17.480	-14,2%	-2.891
Cession de participations de l'Etat	1.700	0	-	1.700
Recettes de certains CST	3.634	3.511	-3,4%	-123
Fonds de soutien des prix	341	271	-20,5%	-70
Fonds spécial routier	3.293	3.240	-1,6%	-53
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	297.447	347.925	17,0%	50.478
DEPENSES ORDINAIRES	230.627	266.195	15,4%	35.568
Biens et services	182.580	216.538	18,6%	33.958
Personnel	120.939	134.794	11,5%	13.855
Autres biens et services	61.641	81.744	32,6%	20.103
Dettes publiques (1)	28.368	35.067	23,6%	6.699
Intérieure	20.298	27.716	36,5%	7.418
Extérieure	8.070	7.351	-8,9%	-719
Compensation (2)	19.679	14.590	-25,9%	-5.089
SOLDE ORDINAIRE	31.231	28.954	-7,3%	-2.277
INVESTISSEMENT	70.727	73.030	3,3%	2.304
dont Fonds spécial routier	1.716	2.049		
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR (3)	3.906	-8.699	-322,7%	-12.606
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-35.589	-52.776	48,3%	-17.187
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-500	-18.889		-18.389
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-36.089	-71.665	98,6%	-35.576
FINANCEMENT INTERIEUR	30.019	37.467		7.448
Endettement intérieur	57.518	31.096		-26.422
Autres opérations	-27.499	6.370		33.870
FINANCEMENT EXTERIEUR	6.070	34.199		28.128
Tirages	24.722	42.792		18.070
Amortissements	-18.652	-8.594		10.058

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

(3) Les dons CCG ont été reclassés parmi les recettes non Fiscales

En millions de dirhams	Septembre 2024	Septembre 2025	Ecart	
			en %	en valeur
RECETTES FISCALES	224.088	258.135	15,2%	34.047
Impôts directs	101.902	126.751	24,4%	24.849
Impôt sur les sociétés (I.S)	55.170	72.234	30,9%	17.064
Impôt sur le revenu (I.R)	43.773	51.141	16,8%	7.368
Autres impôts directs	2.959	3.376	14,1%	417
Impôts indirects	92.889	101.872	9,7%	8.983
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	67.380	72.661	7,8%	5.282
Intérieure	24.196	26.182	8,2%	1.986
Importation	43.184	46.479	7,6%	3.296
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	25.510	29.211	14,5%	3.701
Tabacs	9.535	10.580	11,0%	1.045
Produits énergétiques	13.384	15.694	17,3%	2.310
Autres	2.590	2.937	13,4%	347
Droits de douane (D.D)	13.568	12.511	-7,8%	-1.056
Enregistrement et timbre (D.E.T)	15.729	17.001	8,1%	1.272
RECETTES NON FISCALES	34.136	33.502	-1,9%	-634
Recettes en provenance des EEP	12.065	16.023	32,8%	3.958
Autres recettes	20.371	17.480	-14,2%	-2.891
Cession de participations de l'Etat	1.700	0	-	-1.700
RECETTES DE CERTAINS CST	3.634	3.511	-3,4%	-123
Fonds de soutien des prix	341	271	-20,5%	-70
Fonds spécial routier	3.293	3.240	-1,6%	-53

En millions de dirhams	LF 2025	Septembre 2025	Réalisations/ LF 25
I - RECETTES ORDINAIRES	395.272	295.149	74,7%
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	389.272	295.149	75,8%
Recettes fiscales	320.079	258.135	80,6%
Impôts directs	139.268	126.751	91,0%
Impôts indirects	137.789	101.872	73,9%
Droits de douane	21.283	12.511	58,8%
Enregistrement et timbre	21.739	17.001	78,2%
Recettes non fiscales	71.593	33.502	46,8%
Recettes en provenance des EEP	22.550	16.023	71,1%
Autres recettes	43.043	17.480	40,6%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
Recettes de certains CST	3.600	3.511	97,5%
Fonds de soutien des prix	600	271	45,2%
Fonds spécial routier	3.000	3.240	108,0%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	453.493	347.925	76,7%
DEPENSES ORDINAIRES	353.908	266.195	75,2%
Biens et services	294.167	216.538	73,6%
Personnel	180.271	134.794	74,8%
Autres biens et services	113.896	81.744	71,8%
Dettes publiques (1)	42.606	35.067	82,3%
Intérieure	31.557	27.716	87,8%
Extérieure	11.049	7.351	66,5%
Compensation (2)	17.136	14.590	85,1%
SOLDE ORDINAIRE	41.364	28.954	70,0%
INVESTISSEMENT	105.584	73.030	69,2%
dont Fonds spécial routier	3.000	2.049	68,3%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR (3)	6.000	-8.699	-145,0%
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-58.221	-52.776	90,6%
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		-18.889	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-58.221	-71.665	123,1%
FINANCEMENT INTERIEUR	6.688	37.467	
Endettement intérieur		31.096	
Autres opérations		6.370	
FINANCEMENT EXTERIEUR	51.533	34.199	66,4%
Tirages	60.000	42.792	71,3%
Amortissements	-8.467	-8.594	101,5%

(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

(3) Les dons CCG ont été reclassés parmi les recettes non Fiscales

En millions de dirhams	LF 2025	Septembre 2025	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	320.079	258.135	80,6%
Impôts directs	139.268	126.751	91,0%
Impôt sur les sociétés (I.S)	73.006	72.234	98,9%
Impôt sur le revenu (I.R)	60.868	51.141	84,0%
Autres impôts directs	5.394	3.376	62,6%
Impôts indirects	137.789	101.872	73,9%
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	100.889	72.661	72,0%
Intérieure	36.844	26.182	71,1%
Importation	64.045	46.479	72,6%
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	36.901	29.211	79,2%
Tabacs	13.700	10.580	77,2%
Produits énergétiques	19.451	15.694	80,7%
Autres	3.750	2.937	78,3%
Droits de douane (D.D)	21.283	12.511	58,8%
Enregistrement et timbre (D.E.T)	21.739	17.001	78,2%
RECETTES NON FISCALES	71.593	33.502	46,8%
Recettes en provenance des EEP	22.550	16.023	71,1%
Autres recettes	43.043	17.480	40,6%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3.600	3.511	97,5%
Fonds de soutien des prix	600	271	45,2%
Fonds spécial routier	3.000	3.240	108,0%