Royaume du Maroc

Ministère de l'Economie, des Finances et de la Performance Publique

DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTÉRIEURES

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRÉSOR

OCTOBRE 2026

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.

A la différence de la situation produite par la TGR, qui 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 terme des dix premiers mois de l'année 2026 s'est inscrite dans un environnement international marqué par la persistance de fortes incertitudes, sous l'effet notamment de l'exacerbation des tensions commerciales et géopolitiques, en particulier au Moyen-Orient. Ces évolutions continuent de peser sur les perspectives économiques mondiales et d'alimenter la volatilité des marchés énergétiques, avec des répercussions potentielles sur l'inflation importée et certaines charges budgétaires.

Sur le plan national, l'amélioration de la campagne agricole 2025-2026, soutenue par des conditions pluviométriques favorables, constitue l'un des principaux facteurs de soutien à l'activité économique. La récolte céréalière s'est établie à 90 millions de quintaux, contribuant à une forte progression de la valeur ajoutée agricole de 19,8% en moyenne au premier semestre de 2026, contre 8,2% un an auparavant. Au-delà de sa contribution directe à la croissance, cette amélioration devrait progressivement produire des effets d'entraînement sur les activités non agricoles, à travers notamment la hausse des revenus en milieu rural et le soutien à la consommation des ménages.

Par ailleurs, après un premier trimestre marqué par le ralentissement conjoncturel des activités non agricoles en lien notamment avec les fortes intempéries, les effets de la crise au Moyen-Orient se sont fait sentir sur l'activité au deuxième trimestre, à travers notamment les tensions sur certains intrants, l'alourdissement des coûts logistiques et la hausse des coûts énergétiques. Toutefois, les données disponibles depuis juillet font apparaître une certaine amélioration de plusieurs indicateurs d'activité, notamment dans l'industrie et la construction.

Cette orientation s'inscrit dans un contexte de demande intérieure toujours soutenue, celle-ci ayant progressé de 6,2% au premier semestre, portée à la fois par le dynamisme de l'investissement brut (+8,8%) et par la consommation des ménages (+4,4%).

Dans ce contexte, l'exécution budgétaire à fin octobre 2026 demeure caractérisée par une progression significative des recettes, notamment fiscales, et par la poursuite de l'effort budgétaire en faveur du soutien aux revenus, des politiques sociales et de l'investissement public.

Déficit budgétaire à fin octobre 2026

46,7 MM.DH

Réduction du déficit par rapport à fin octobre 2025

-13,6 MM.DH

La situation des charges et ressources du Trésor fait ainsi ressortir **un déficit budgétaire de 46,7 MM.DH** à fin octobre 2026, contre 60,3 MM.DH un an auparavant, soit **une réduction de 13,6 MM.DH**. Cette évolution reflète une hausse des recettes ordinaires (+30,6 MM.DH) bien supérieure à celle des dépenses globales (+17,1 MM.DH), dont la progression a été contenue par une nette amélioration du solde des comptes spéciaux du Trésor.

RECETTES

À fin octobre 2026, les recettes ordinaires, nettes des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont enregistré une progression de près de 30,6 MM.DH (+9,2%) par rapport à fin octobre 2025, portant ainsi leur taux de réalisation à 84,3% des prévisions de la loi de finances (LF).

Les recettes fiscales ont affiché une hausse de 32,8 MM.DH (+11,7%), avec un taux de réalisation de 85,6% des prévisions de la LF 2026. Cette évolution s'est accompagnée d'une augmentation de près de 1,5 MM.DH des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), dont le montant a atteint 24,8 MM.DH.

La progression de ces recettes demeure principalement portée par l'impôt sur les sociétés (IS), dont les recettes ont augmenté de 19 MM.DH (+25,7%), pour atteindre un taux de réalisation de 98,6%. Cette évolution reflète essentiellement la bonne dynamique des versements spontanés, en hausse de 18,7 MM.DH (+24%), tirée notamment par la forte progression des trois premiers acomptes (+12,2 MM.DH ou +28,9%) et du complément de régularisation (+4,1 MM.DH ou +20,6%).

Les recettes de l'impôt sur le revenu (IR) ont, pour leur part, enregistré une progression plus modérée, de 1,1 MM.DH (+1,9%), portant leur taux de réalisation à 88,3%. Cette évolution demeure toutefois influencée par un effet de base lié à la recette exceptionnelle de 3,8 MM.DH enregistrée en janvier 2025, au titre de la régularisation fiscale volontaire prévue par la LF 2024. Hors effet de cette opération, les recettes de l'IR auraient progressé de 9,3%, portées notamment par la hausse des retenues sur les salaires (+2,1 MM.DH) et sur les profits de cession de valeurs mobilières (+1,4 MM.DH).

Les recettes de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) ont également poursuivi leur progression, affichant une hausse de 7,9 MM.DH (+9,9%) et un taux de réalisation de 76,6%. Cette évolution résulte de contributions quasi équivalentes de la TVA à l'importation (+4,1 MM.DH, soit +7,8 %) et de la TVA intérieure (+3,8 MM.DH, soit +13,9 %), cette dernière affichant toutefois la croissance la plus dynamique.

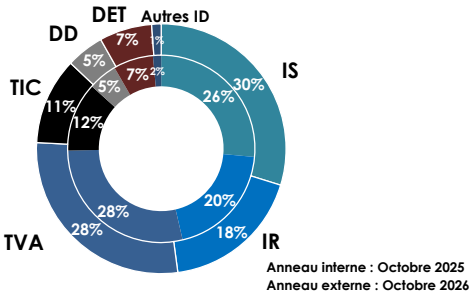
La progression de la TVA à l'importation résulte de la hausse des recettes afférentes aux produits énergétiques (+24,5% ou +1,9 MM.DH) ainsi qu'aux autres produits (+4,9% ou +2,2 MM.DH). S'agissant de la TVA intérieure, son évolution nette tient compte des remboursements d'un montant de 13,5 MM.DH, hors part des CT, contre 12,4 MM.DH à fin octobre 2025.

Les recettes des taxes intérieures de consommation (TIC) ont enregistré une progression de 1,6 MM.DH (+4,9%), affichant un taux de réalisation de 77,8%. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des recettes des TIC sur les tabacs (+779 M.DH ou +6,2%), ainsi que par la progression des TIC sur les produits énergétiques (+406 M.DH ou +2,3%), en liaison avec l'augmentation du volume des carburants mis à la consommation, et par la hausse des recettes sur les autres produits (+465 M.DH ou +13,9%).

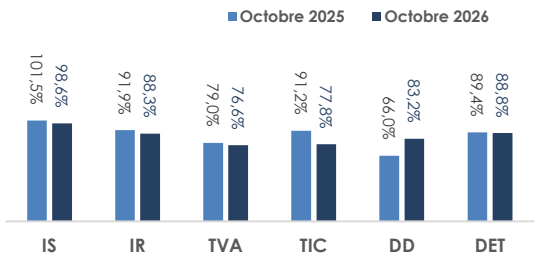
Les droits de douane ont, pour leur part, enregistré un taux de réalisation de 83,2% et une hausse de 1,4 MM.DH (+9,8%), sous l'effet notamment de la progression de la valeur des importations mises à la consommation.

Les droits d'enregistrement et de timbre ont, quant à eux, enregistré un taux de réalisation de 88,8% et une augmentation de 1,9 MM.DH (+9,8%), résultant principalement de la progression de 1,5 MM.DH des recettes issues des droits d'enregistrement.

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



Les recettes non fiscales se sont, quant à elles, établies à 46,9 MM.DH à fin octobre 2026, en baisse de 2,5 MM.DH (-5,1%). Elles proviennent notamment des produits versés par les établissements et entreprises publics (EEP), à hauteur de 17 MM.DH, dont 6,2 MM.DH par l'OCP, 4,5 MM.DH par Bank Al-Maghrib, 4 MM.DH par l'ANCFCC et 687 M.DH de Itissalat Al Maghrib. S'y ajoutent 20,1 MM.DH mobilisés au titre des mécanismes de financement innovants.

DEPENSES

Les dépenses ordinaires se sont élevées à 324,2 MM.DH à fin octobre 2026, affichant un taux d'exécution de 85,5% et une hausse de 26,2 MM.DH (+8,8%) par rapport à fin octobre 2025. Cette évolution résulte notamment de la hausse des dépenses au titre des biens et services de 21,3 MM.DH (+8,7%), conjuguée à l'augmentation des intérêts de la dette de 2,5 MM.DH (+6,6%) et des charges de compensation de 2,3 MM.DH (+14,5%).

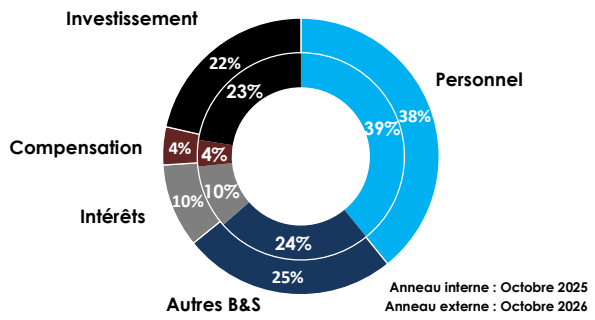
La hausse des dépenses au titre des biens et services reflète notamment l'impact budgétaire des mesures décidées dans le cadre du dialogue social et le renforcement des transferts au profit de divers EEP, notamment ceux à caractère social.

Les dépenses de personnel ont ainsi progressé de 11,7 MM.DH par rapport à fin octobre 2025, affichant un taux de réalisation de 82,9%. Quant aux dépenses relatives aux autres biens et services, elles ont augmenté de 9,7 MM.DH, portant leur taux de réalisation à 80,3%.

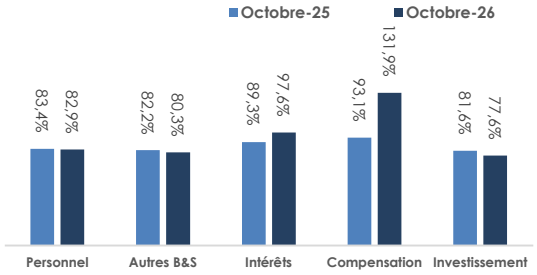
Les charges d'intérêts de la dette ont, pour leur part, enregistré une hausse de 2,5 MM.DH (+6,6%), résultant d'une augmentation de 1,8 MM.DH au titre de la dette intérieure et de 684 M.DH au titre de la dette extérieure. Leur taux de réalisation s'est établi à 97,6% par rapport aux prévisions de la LF 2026.

Les charges de compensation ont enregistré une progression plus marquée (+14,5%) pour atteindre 18,3 MM.DH à fin octobre 2026, soit un taux de réalisation de 131,9% des prévisions de la LF. Cette évolution s'explique principalement par les aides directes accordées aux professionnels du secteur du transport, pour un montant de 2,6 MM.DH, en vue d'atténuer les effets de la hausse des prix des carburants induite notamment par le conflit au Moyen-Orient.

Graphique 3 : Structure des dépenses



Graphique 4 : Taux de réalisation des prévisions



L'évolution des recettes et des dépenses ordinaires s'est traduite par une amélioration du solde ordinaire, qui a dégagé un excédent de 40,5 MM.DH à fin octobre 2026, contre 36,1 MM.DH un an auparavant.

Par ailleurs, l'effort d'investissement de l'Etat s'est poursuivi, avec **des dépenses d'investissement** atteignant 89,1 MM.DH, en hausse de 2,9 MM.DH (+3,4%) par rapport à fin octobre 2025, affichant un taux de réalisation de 77,6% par rapport aux prévisions de la LF 2026.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un excédent de 1,8 MM.DH, contre un solde débiteur de 10,2 MM.DH à fin octobre 2025, soit une amélioration de 12,1 MM.DH. Ce solde résulte notamment des excédents dégagés par les comptes d'affectation spéciale, à hauteur de 2,7 MM.DH.

FINANCEMENT

Le besoin de financement du Trésor s'est établi à 52,3 MM.DH à fin octobre 2026, contre 73 MM.DH un an auparavant, soit une baisse de 20,7 MM.DH. Cette évolution reflète l'amélioration du solde budgétaire, conjuguée à une variation favorable de 7,1 MM.DH des opérations en instance par rapport à fin octobre 2025.

La couverture de ce besoin a été assurée à travers le recours aux financements intérieur et extérieur. Les mobilisations nettes sur le marché domestique se sont établies à 20 MM.DH, correspondant à des souscriptions pour un montant de 112,5 MM.DH et à des remboursements en principal pour 92,6 MM.DH. Les autres opérations ont contribué à hauteur de 6,9 MM.DH, portant le financement intérieur à 26,8 MM.DH. Parallèlement, les emprunts extérieurs nets ont atteint 25,5 MM.DH, résultant des tirages de 42 MM.DH, dont 23,7 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, et des amortissements de 16,5 MM.DH.

En millions de dirhams	Octobre 2025	Octobre 2026	Ecart en %	Ecart en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	**334.130**	**364.741**	**9,2%**	**30.610**
RECETTES ORDINAIRES *(Hors Cession de participations de l'Etat)*	**334.130**	**364.741**	**9,2%**	**30.610**
Recettes fiscales	**280.799**	**313.608**	**11,7%**	**32.809**
Impôts directs	133.981	153.986	14,9%	20.005
Impôts indirects	113.336	122.872	8,4%	9.536
Droits de douane	14.054	15.427	9,8%	1.373
Enregistrement et timbre	19.428	21.323	9,8%	1.895
Recettes non fiscales	**49.430**	**46.889**	**-5,1%**	**-2.541**
Recettes en provenance des EEP	16.080	16.968	5,5%	888
Autres recettes	33.350	29.921	-10,3%	-3.429
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
Recettes de certains CST	**3.902**	**4.244**	**8,8%**	**342**
Fonds de soutien des prix	271	247	-8,9%	-24
Fonds spécial routier	3.631	3.997	10,1%	366
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	**394.411**	**411.472**	**4,3%**	**17.060**
DEPENSES ORDINAIRES	**298.023**	**324.207**	**8,8%**	**26.184**
Biens et services	**244.006**	**265.353**	**8,7%**	**21.347**
Personnel	150.325	162.021	7,8%	11.696
Autres biens et services	93.681	103.332	10,3%	9.651
Dette publique (1)	**38.058**	**40.573**	**6,6%**	**2.515**
Intérieure	30.159	31.990	6,1%	1.831
Extérieure	7.899	8.583	8,7%	684
Compensation (2)	**15.959**	**18.281**	**14,5%**	**2.322**
SOLDE ORDINAIRE	**36.107**	**40.534**	**12,3%**	**4.426**
INVESTISSEMENT	**86.157**	**89.103**	**3,4%**	**2.946**
dont Fonds spécial routier	2.268	2.702		434
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	**-10.231**	**1.839**	**-118,0%**	**12.070**
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	**-60.281**	**-46.731**	**-22,5%**	**13.550**
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-12.735	-5.608		7.127
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	**-73.016**	**-52.339**	**-28,3%**	**20.677**
FINANCEMENT INTERIEUR	**39.283**	**26.845**		**-12.438**
Endettement intérieur	33.050	19.969		-13.081
Autres opérations	6.233	6.876		643
FINANCEMENT EXTERIEUR	**33.733**	**25.494**		**-8.238**
Tirages	43.236	41.966		-1.270
Amortissements	-9.503	-16.471		-6.968

(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 2025	Octobre 2026	Ecart en %	Ecart en valeur
RECETTES FISCALES	**280.799**	**313.608**	**11,7%**	**32.809**
Impôts directs	**133.981**	**153.986**	**14,9%**	**20.005**
Impôt sur les sociétés (I.S)	74.094	93.113	25,7%	19.019
Impôt sur le revenu (I.R)	55.936	56.992	1,9%	1.056
Autres impôts directs	3 951	3 881	-1,8%	-70
Impôts indirects	**113.336**	**122.872**	**8,4%**	**9.536**
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	**79.690**	**87.577**	**9,9%**	**7.887**
Intérieure	27.220	31.010	13,9%	3.790
Importation	52.470	56.567	7,8%	4.097
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	**33.645**	**35.294**	**4,9%**	**1.649**
Tabacs	12.530	13.309	6,2%	779
Produits énergétiques	17.782	18.188	2,3%	406
Autres	3.334	3.798	13,9%	465
Droits de douane (D.D)	**14.054**	**15.427**	**9,8%**	**1.373**
Enregistrement et timbre (D.E.T)	**19.428**	**21.323**	**9,8%**	**1.895**
RECETTES NON FISCALES	**49.430**	**46.889**	**-5,1%**	**-2.541**
Recettes en provenance des EEP	16.080	16.968	5,5%	888
Autres recettes	33.350	29.921	-10,3%	-3.429
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
RECETTES DE CERTAINS CST	**3.902**	**4.244**	**8,8%**	**342**
Fonds de soutien des prix	271	247	-8,9%	-24
Fonds spécial routier	3.631	3.997	10,1%	366

ANNEXE STATISTIQUE (suite)

En millions de dirhams	LF 2026	Octobre 2026	Réalisations/ LF 26
I - RECETTES ORDINAIRES	**432.793**	**364.741**	**84,3%**
RECETTES ORDINAIRES *(Hors Cession de participations de l'Etat)*	**426.793**	**364.741**	**85,5%**
Recettes fiscales	**366.508**	**313.608**	**85,6%**
Impôts directs	164.228	153.986	93,8%
Impôts indirects	159.745	122.872	76,9%
Droits de douane	18.532	15.427	83,2%
Enregistrement et timbre	24.003	21.323	88,8%
Recettes non fiscales	**62.685**	**46.889**	**74,8%**
Recettes en provenance des EEP	27.522	16.968	61,7%
Autres recettes	29.163	29.921	102,6%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
Recettes de certains CST	**3.600**	**4.244**	**117,9%**
Fonds de soutien des prix	600	247	41,2%
Fonds spécial routier	3.000	3.997	133,2%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	**488.239**	**411.472**	**84,3%**
DEPENSES ORDINAIRES	**379.408**	**324.207**	**85,5%**
Biens et services	**324.002**	**265.353**	**81,9%**
Personnel	195.331	162.021	82,9%
Autres biens et services	128.671	103.332	80,3%
Dette publique (1)	**41.551**	**40.573**	**97,6%**
Intérieure	31.266	31.990	102,3%
Extérieure	10.285	8.583	83,5%
Compensation (2)	**13.856**	**18.281**	**131,9%**
SOLDE ORDINAIRE	**53.384**	**40.534**	**75,9%**
INVESTISSEMENT	**114.830**	**89.103**	**77,6%**
dont Fonds spécial routier	3.000	2.702	90,1%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	**6.000**	**1.839**	**30,6%**
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	**-55.446**	**-46.731**	**84,3%**
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		**-5.608**	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	**-55.446**	**-52.339**	**94,4%**
FINANCEMENT INTERIEUR	**14.447**	**26.845**	**185,8%**
Endettement intérieur		19.969	
Autres opérations		6.876	
FINANCEMENT EXTERIEUR	**40.999**	**25.494**	**62,2%**
Tirages	60.000	41.966	69,9%
Amortissements	-19.001	-16.471	86,7%

(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 2026	Octobre 2026	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	**366.508**	**313.608**	**85,6%**
Impôts directs	**164.228**	**153.986**	**93,8%**
Impôt sur les sociétés (I.S)	94.464	93.113	98,6%
Impôt sur le revenu (I.R)	64.522	56.992	88,3%
Autres impôts directs	5 243	3 881	74,0%
Impôts indirects	**159.745**	**122.872**	**76,9%**
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	**114.355**	**87.577**	**76,6%**
Intérieure	43.321	31.010	71,6%
Importation	71.035	56.567	79,6%
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	**45.390**	**35.294**	**77,8%**
Tabacs	17.717	13.309	75,1%
Produits énergétiques	23.058	18.188	78,9%
Autres	4.615	3.798	82,3%
Droits de douane (D.D)	**18.532**	**15.427**	**83,2%**
Enregistrement et timbre (D.E.T)	**24.003**	**21.323**	**88,8%**
RECETTES NON FISCALES	**62.685**	**46.889**	**74,8%**
Recettes en provenance des EEP	27.522	16.968	61,7%
Autres recettes	29.163	29.921	102,6%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	**3.600**	**4.244**	**117,9%**
Fonds de soutien des prix	600	247	41%
Fonds spécial routier	3.000	3.997	133,2%