

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Juin 2026

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 titre du 1^{er} semestre de l'année 2026 s'est déroulée dans un contexte international marqué par de fortes incertitudes. Celles-ci, alimentées par l'exacerbation des tensions commerciales et géopolitiques, notamment au Moyen-Orient, pèsent directement sur la stabilité des marchés énergétiques et présentent un facteur majeur de risque pour les perspectives économiques mondiales.

Sur le plan national, la pluviométrie importante enregistrée au début de l'année a grandement favorisé le bon déroulement de la campagne agricole 2025-2026, amorçant une relance des activités du secteur. Les premières estimations évaluent la récolte céréalière à 90 millions de quintaux, induisant une forte accélération de la valeur ajoutée agricole de +18,4% au premier trimestre de l'année 2026 contre +8,1% un an auparavant. Parallèlement, les activités non agricoles poursuivent leur orientation favorable, surmontant les perturbations temporaires liées aux intempéries des deux premiers mois de l'année, ayant particulièrement impacté les secteurs du BTP, de la pêche et le trafic portuaire.

La situation des charges et ressources du Trésor au terme du premier semestre de 2026 fait ressortir un déficit budgétaire de 24 MM.DH, contre 30,8 MM.DH un an auparavant. Cette évolution reflète une progression des recettes (+30 MM.DH) supérieure à celle des dépenses (+23,2 MM.DH).

RECETTES

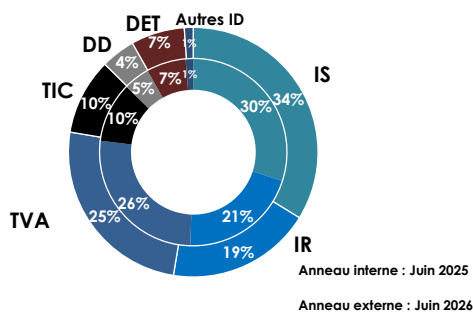
Les **recettes**, sur une base nette des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont affiché un taux de réalisation de 52% par rapport aux prévisions de la loi de finances (LF) et ont augmenté de près de 30 MM.DH (+15,4%) comparativement à fin juin 2025.

Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 54% et une hausse de 20,9 MM.DH (+11,8%) par rapport à fin juin 2025. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), ont augmenté de près de 3 MM.DH, pour atteindre 17,3 MM.DH.

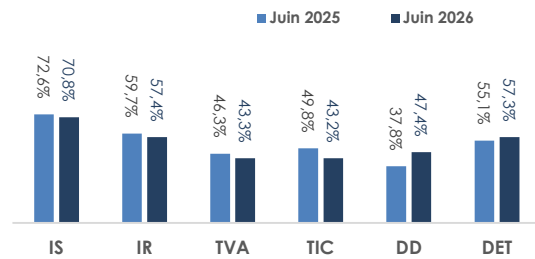
Par nature d'impôt et de taxe, les principales évolutions ayant marqué le comportement des recettes fiscales, tant par rapport aux prévisions de la LF 2026 que par rapport à fin juin 2025, se présentent comme suit :

- **IS** : Un taux de réalisation de 70,8% et une augmentation de 13,9 MM.DH (+26,2%), reflétant principalement la bonne dynamique des versements spontanés qui ont augmenté de 13,4 MM.DH (+23,8%), tirés notamment par la forte hausse du 2^e acompte (+4,6 MM.DH), du 1^{er} acompte (+4,1 MM.DH) et du complément de régularisation (+4,1 MM.DH) ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 57,4% et une hausse de 695 M.DH (+1,9%). Cette évolution s'explique principalement par la recette exceptionnelle de 3,8 MM.DH enregistrée à fin juin 2025, en liaison avec la mesure de la régularisation fiscale volontaire prévue par la LF 2024. En excluant cette opération exceptionnelle, les recettes de l'IR auraient affiché une progression de 13,8%, portée notamment par la hausse de l'IR retenu sur les profits de cession de valeurs mobilières (+1,8 MM.DH) et de l'IR retenu sur les salaires (+1,3 MM.DH) ;
- **TVA** : Un taux de réalisation de 43,3% et une hausse de 2,7 MM.DH (+5,8%). Cette progression est tirée principalement par la TVA à l'importation (+2,6 MM.DH ou +8,7%) et, dans une moindre mesure, par la TVA à l'intérieur (+90 M.DH ou +0,5%). Par ailleurs, les remboursements en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 9,7 MM.DH, contre 7,3 MM.DH à fin juin 2025 ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 43,2% et une hausse de 1,2 MM.DH (+6,5%). Cette évolution s'explique principalement par la progression des recettes des TIC sur les produits énergétiques (+551 M.DH ou +5,5%) et sur les tabacs (+420 M.DH ou +6,3%) ;
- **Droits de douane** : Un taux de réalisation de 47,4% et une hausse de 747 M.DH (+9,3%) ;
- **Droits d'enregistrement et de timbre** : Un taux de réalisation de 57,3% et une progression de 1,8 MM.DH (+14,9%), résultant principalement de la hausse des recettes issues des droits d'enregistrement de 1,4 MM.DH.

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



Les **recettes non fiscales** ont atteint 24,9 MM.DH à fin juin 2026, provenant notamment des produits versés par les établissements et entreprises publics à hauteur de 7 MM.DH, dont 4,2 MM.DH versés par Bank Al-Maghrib et 2,5 MM.DH par l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie, des recettes au titre des mécanismes de financement innovants pour un montant de 9,9 MM.DH et des produits divers des ministères à raison de 6,9 MM.DH.

DEPENSES

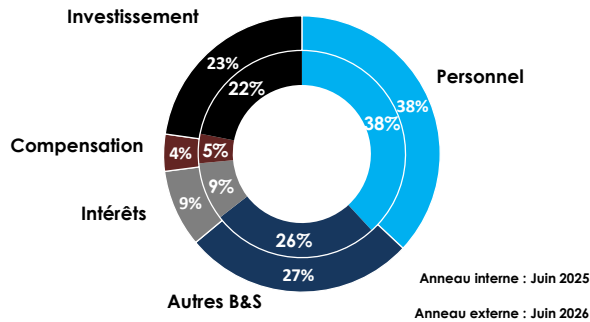
Les dépenses ordinaires se sont élevées à 203,9 MM.DH à fin juin 2026, affichant un taux d'exécution de 53,7% et une hausse de 26,2 MM.DH par rapport à fin juin 2025. Cette évolution est attribuable notamment à une hausse des dépenses au titre des biens et services de 21,8 MM.DH (+14,9%), des intérêts de la dette de 3,3 MM.DH (+16,3%) et des charges de la compensation de 1 MM.DH (+10%).

- **Dépenses au titre des biens et services** : Leur exécution a été marquée par un taux de réalisation de 49,9% pour les dépenses de personnel et de 55,3% pour les dépenses afférentes aux « autres biens et services ». Leur évolution respective par rapport à fin juin 2025 correspond à une hausse de 10,5 MM.DH et de 11,3 MM.DH.

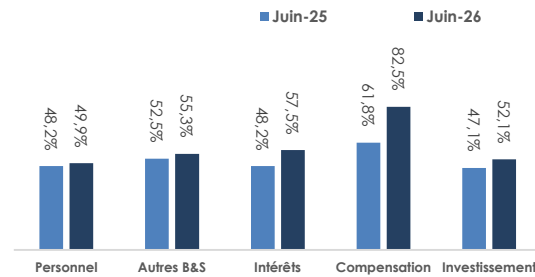
L'augmentation des dépenses de personnel s'explique par l'impact des mesures décidées dans le cadre du dialogue social. Quant à la hausse des dépenses relatives aux « Autres biens et services », elle résulte principalement de l'augmentation des transferts au profit de divers établissements et entreprises publics (+7,6 MM.DH) notamment ceux à caractère social;

- **Intérêts de la dette** : Ils ont enregistré un taux de réalisation de 57,5%. Leur évolution traduit une hausse des intérêts de la dette intérieure de 2,7 MM.DH ainsi qu'une augmentation de ceux de la dette extérieure de 670 M.DH ;
- **Charges de la compensation** : Elles ont atteint 11,4 MM.DH, affichant un taux de réalisation de 82,5% et une hausse de 1 MM.DH (+10%) par rapport à fin juin 2025. Une hausse attribuable principalement aux aides directes accordées aux professionnels du secteur du transport, visant à faire face à la hausse des prix des carburants, induite notamment par le conflit au Moyen-Orient, pour un montant de 1,3 MM.DH à fin juin 2026.

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 21,3 MM.DH, contre 17,5 MM.DH un an auparavant.

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 59,8 MM.DH, en hausse de 10 MM.DH (+20,2) par rapport à fin juin 2025. Comparativement aux prévisions de la LF 2026, leur taux de réalisation s'est élevé à 52,1%.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un excédent de 14,5 MM.DH, contre 1,4 MM.DH à fin juin 2025. Ce solde est attribuable, à hauteur de 11,6 MM.DH, aux comptes d'affectation spéciale dont 10,6 MM.DH et, à hauteur de 3,2 MM.DH, aux comptes de dépenses sur dotations.

FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une augmentation des opérations en instance de 354 M.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 23,6 MM.DH, contre 46,1 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont stabilisées autour de 19,1 MM.DH sur le marché domestique, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à près de 22,8 MM.DH.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 72,5 MM.DH et des remboursements en principal pour 53,4 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 35,1 MM.DH, y compris 23,7 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, ainsi que des amortissements de 12,3 MM.DH.

ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Juin 2025	Juin 2026	Ecart	
			en %	en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	195.203	225.222	15,4%	30.018
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	195.203	225.222	15,4%	30.018
Recettes fiscales	176.862	197.765	11,8%	20.903
Impôts directs	91.692	106.139	15,8%	14.447
Impôts indirects	65.146	69.073	6,0%	3.926
Droits de douane	8.042	8.789	9,3%	747
Enregistrement et timbre	11.981	13.764	14,9%	1.783
Recettes non fiscales	16.065	24.941	55,3%	8.877
Recettes en provenance des EEP	5.897	6.971	18,2%	1.074
Autres recettes	10.168	17.970	76,7%	7.802
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	1.024	9.941	-	8.917
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
Recettes de certains CST	2.277	2.516	10,5%	239
Fonds de soutien des prix	166	111	-33,1%	-55
Fonds spécial routier	2.111	2.405	13,9%	294
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	226.041	249.194	10,2%	23.153
DEPENSES ORDINAIRES	177.680	203.886	14,7%	26.207
Biens et services	146.742	168.570	14,9%	21.828
Personnel	86.914	97.410	12,1%	10.496
Autres biens et services	59.828	71.160	18,9%	11.332
Dettes publiques (1)	20.547	23.891	16,3%	3.344
Intérieure	15.594	18.268	17,1%	2.674
Extérieure	4.953	5.623	13,5%	670
Compensation (2)	10.391	11.426	10,0%	1.035
SOLDE ORDINAIRE	17.524	21.335	21,8%	3.812
INVESTISSEMENT	49.769	59.808	20,2%	10.039
dont Fonds spécial routier	1.404	1.442		38
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	1.408	14.501	929,8%	13.093
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-30.837	-23.972	-22,3%	6.865
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-15.228	354		15.582
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-46.065	-23.618	-48,7%	22.448
FINANCEMENT INTERIEUR	11.773	791		-10.983
Endettement intérieur	18.611	19.051		440
Autres opérations	-6.838	-18.260		-11.422
FINANCEMENT EXTERIEUR	34.292	22.827		-11.465
Tirages	39.912	35.115	22,8	-4.798
Amortissements	-5.620	-12.288		-6.667

(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	Juin 2025	Juin 2026	Ecart	
			en %	en valeur
RECETTES FISCALES	176.862	197.765	11,8%	20.903
Impôts directs	91.692	106.139	15,8%	14.447
Impôt sur les sociétés (I.S)	52.998	66.882	26,2%	13.884
Impôt sur le revenu (I.R)	36.322	37.017	1,9%	695
Autres impôts directs	2.372	2.240	-5,6%	-132
Impôts indirects	65.146	69.073	6,0%	3.926
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	46.759	49.484	5,8%	2.724
Intérieure	16.582	16.672	0,5%	90
Importation	30.177	32.812	8,7%	2.634
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	18.387	19.589	6,5%	1.202
Tabacs	6.688	7.108	6,3%	420
Produits énergétiques	10.062	10.613	5,5%	551
Autres	1.637	1.868	14,1%	231
Droits de douane (D.D)	8.042	8.789	9,3%	747
Enregistrement et timbre (D.E.T)	11.981	13.764	14,9%	1.783
RECETTES NON FISCALES	16.065	24.941	55,3%	8.877
Recettes en provenance des EEP	5.897	6.971	18,2%	1.074
Autres recettes	10.168	17.970	76,7%	7.802
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
RECETTES DE CERTAINS CST	2.277	2.516	10,5%	239
Fonds de soutien des prix	166	111	-33,1%	-55
Fonds spécial routier	2.111	2.405	13,9%	294

En millions de dirhams	LF 2026	Juin 2026	Réalisations/ LF 26
I - RECETTES ORDINAIRES	432.793	225.222	52,0%
RECETTES ORDINAIRES <i>(Hors Cession de participations de l'Etat)</i>	426.793	225.222	52,8%
Recettes fiscales	366.508	197.765	54,0%
Impôts directs	164.228	106.139	64,6%
Impôts indirects	159.745	69.073	43,2%
Droits de douane	18.532	8.789	47,4%
Enregistrement et timbre	24.003	13.764	57,3%
Recettes non fiscales	62.685	24.941	39,8%
Recettes en provenance des EEP	27.522	6.971	25,3%
Autres recettes	29.163	17.970	61,6%
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	20.000	9.941	49,7%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
Recettes de certains CST	3.600	2.516	69,9%
Fonds de soutien des prix	600	111	18,5%
Fonds spécial routier	3.000	2.405	80,2%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	488.239	249.194	51,0%
DEPENSES ORDINAIRES	379.408	203.886	53,7%
Biens et services	324.002	168.570	52,0%
Personnel	195.331	97.410	49,9%
Autres biens et services	128.671	71.160	55,3%
Dettes publiques (1)	41.551	23.891	57,5%
Intérieure	31.266	18.268	58,4%
Extérieure	10.285	5.623	54,7%
Compensation (2)	13.856	11.426	82,5%
SOLDE ORDINAIRE	53.384	21.335	40,0%
INVESTISSEMENT	114.830	59.808	52,1%
dont Fonds spécial routier	3.000	1.442	48,1%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	6.000	14.501	241,7%
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-55.446	-23.972	43,2%
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		354	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-55.446	-23.618	42,6%
FINANCEMENT INTERIEUR	14.447	791	5,5%
Endettement intérieur		19.051	
Autres opérations		-18.260	
FINANCEMENT EXTERIEUR	40.999	22.827	55,7%
Tirages	60.000	35.115	58,5%
Amortissements	-19.001	-12.288	64,7%

(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	Juin 2026	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	366.508	197.765	54,0%
Impôts directs	164.228	106.139	64,6%
Impôt sur les sociétés (I S)	94.464	66.882	70,8%
Impôt sur le revenu (I R)	64.522	37.017	57,4%
Autres impôts directs	5.243	2.240	42,7%
Impôts indirects	159.745	69.073	43,2%
Taxe sur la valeur ajoutée (T V A)	114.355	49.484	43,3%
Intérieure	43.321	16.672	38,5%
Importation	71.035	32.812	46,2%
Taxe intérieure de consommation (T I C)	45.390	19.589	43,2%
Tabacs	17.717	7.108	40,1%
Produits énergétiques	23.058	10.613	46,0%
Autres	4.615	1.868	40,5%
Droits de douane (D D)	18.532	8.789	47,4%
Enregistrement et timbre (D E T)	24.003	13.764	57,3%
RECETTES NON FISCALES	62.685	24.941	39,8%
Recettes en provenance des EEP	27.522	6.971	25,3%
Autres recettes	29.163	17.970	61,6%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3.600	2.516	69,9%
Fonds de soutien des prix	600	111	19%
Fonds spécial routier	3.000	2.405	80,2%

