

# SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Mars 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 premier trimestre de l'année 2026 s'est déroulée dans un contexte globalement favorable, marquée par des précipitations très importantes, qui ont contribué à la relance des différentes activités agricoles, ce qui augure de perspectives prometteuses pour la récolte céréalière. De leur côté, les activités non agricoles poursuivent leur dynamique positive, perturbée partiellement par les intempéries des deux premiers mois de l'année, en particulier le BTP et de la pêche.

Dans ce cadre, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir un excédent budgétaire de 5,1 MM.DH à fin mars 2026, contre 768 M.DH un an auparavant. Cette évolution résulte de la hausse des recettes (+9 MM.DH) plus marquée que celles des dépenses (+4,7 MM.DH).

## RECETTES

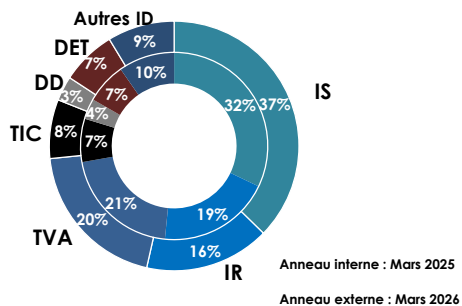
Les **recettes**, sur une base nette des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont affiché un taux de réalisation de 26,9% par rapport aux prévisions de la loi de finances (LF) 2026 et ont augmenté de près de 9 MM.DH (+8,4%) comparativement à fin mars 2025.

Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 29,3% et une hausse de 9,1 MM.DH (+9,2%) en comparaison avec le premier trimestre de 2025. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales (CT), ont atteint 9,8 MM.DH à fin mars 2026, en hausse de 750 M.DH par rapport à la même période de l'année précédente.

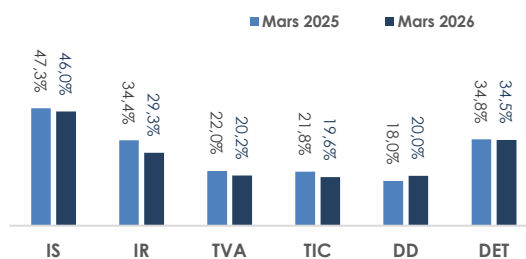
Par nature d'impôt et de taxe, les principales évolutions ayant marqué le comportement des recettes fiscales, tant par rapport aux prévisions de la LF 2026 que par rapport à fin mars 2025, se présentent comme suit :

- **IS** : Un taux de réalisation de 46% et une augmentation de 9 MM.DH (+26%). Cette performance est principalement attribuable à la bonne tenue des recouvrements spontanés, qui se sont accrus de 24%, sous l'effet, notamment, de la forte augmentation du premier acompte (+30,7%) et du complément de régularisation (+21,4%). Par ailleurs, les restitutions au titre de cet impôt sont passées de 2,3 MM.DH un an auparavant à 1,4 MM.DH à fin mars 2026 ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 29,3% et une baisse de 2 MM.DH (-9,7%). Cette évolution s'explique principalement par un effet de base lié à l'encaissement exceptionnel de 3,8 MM.DH enregistré au mois de janvier 2025 au titre de la régularisation volontaire prévue par la LF 2024. Hors cet effet, les recettes de l'IR affichent une progression de 10,3%, portée notamment par la bonne tenue de l'IR/PCVM (+1,8 MM.DH) et de l'IR/Salaires (+401 MDH). ;
- **TVA** : Un taux de réalisation de 20,2% et une hausse de 922 M.DH (+4,2%), attribuable à la progression des recettes au titre de la TVA à l'intérieur de 453 M.DH (+5,5%), conjuguée à l'augmentation de la TVA à l'importation de 469 M.DH (+3,3%). Il convient de souligner que les remboursements en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 5,2 MM.DH à fin mars 2026, contre 4,3 MM.DH un an auparavant ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 19,6% et une hausse de 869 M.DH (+10,8%). Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des recettes des TIC sur les produits énergétiques qui ont progressé de 815 M.DH (+16,7%) en liaison avec la progression des importations ;
- **Droits de douane** : Un taux de réalisation de 20% et une baisse de 123 M.DH (-3,2%) ; et
- **Droits d'enregistrement et de timbre** : Un taux de réalisation de 34,5% et une progression de 724 M.DH (+9,6%), suite notamment à l'augmentation des droits d'enregistrement (+492 M.DH, +15,8%) et de la TSAV (+159 M.DH, +5,3%).

**Graphique 1 : Structure des recettes fiscales**



**Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions**



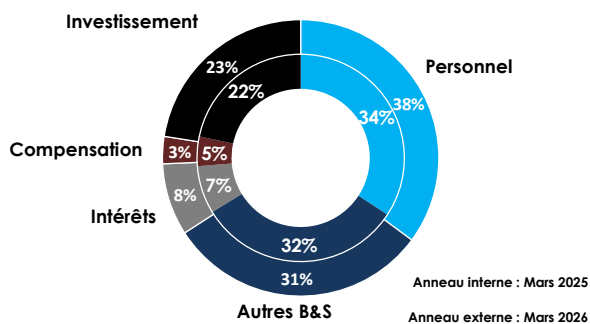
Par ailleurs, les **recettes non fiscales** ont atteint 7,6 MM.DH à fin mars 2026, enregistrant une baisse de 256 M.DH (-3,3%) par rapport à la même période de l'année passée. Ces recettes proviennent essentiellement des établissements et entreprises publics, qui ont contribué à hauteur de 4,2 MM.DH dont 3,8 MM.DH au titre du dividende de Bank Al-Maghrib.

## DEPENSES

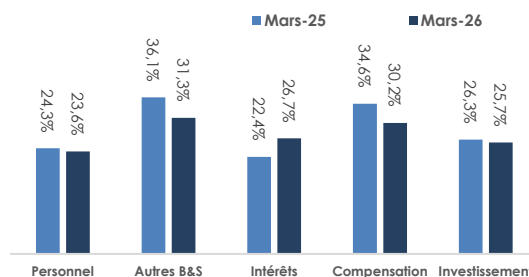
Les dépenses ordinaires se sont élevées à 101,7 MM.DH à fin mars 2026, affichant un taux d'exécution de 26,8% et une hausse de 1,3 MM.DH par rapport à fin mars 2025. Cette évolution recouvre, d'une part, une hausse des dépenses au titre des biens et services de 1,5 MM.DH (+1,7%) et des intérêts de la dette de 1,5 MM.DH (+16,1%) et, d'autre part, un recul des charges de la compensation de 1,7 MM.DH (-29,4%).

- **Dépenses au titre des biens et services** : Leur exécution a été marquée par un taux de réalisation de 23,6% pour les dépenses de personnel et de 31,3% pour les dépenses afférentes aux « autres biens et services ». Leur évolution respective par rapport à fin mars 2025 recouvre une hausse de 2,2 MM.DH et une baisse de 751 M.DH. L'augmentation des dépenses de personnel s'explique par l'impact des mesures décidées dans le cadre du dialogue social. En revanche, le recul des dépenses au titre « des autres biens et services » est l'effet combiné de l'augmentation des dépenses de matériel (+4,5 MM.DH) et du recul du transfert au profit du fonds d'appui à la protection sociale et à la cohésion sociale (7 MM.DH contre 12 MM.DH à fin mars 2025).
- **Intérêts de la dette** : Ils ont affiché un taux de réalisation de 26,7%. Leur évolution recouvre une hausse, à la fois, des intérêts de la dette intérieure (+868 M.DH) et de la dette extérieure (+673 M.DH).
- **Charges de la compensation** : elles ont atteint 4,2 MM.DH à fin mars 2026 (-1,7 MM.DH), enregistrant un taux de réalisation de 30,2%.

**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 14,8 MM.DH, contre 7,1 MM.DH un an auparavant.**

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 29,5 MM.DH, en hausse de 1,8 MM.DH par rapport au premier trimestre de 2025. Comparativement aux prévisions de la LF 2026, leur taux de réalisation s'est élevé à 25,7%.

---

## COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un excédent de 19,8 MM.DH, contre 21,5 MM.DH à fin mars 2025.

---

## FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une réduction des opérations en instance de 5,9 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 796 M.DH, contre 15,6 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont stabilisées autour de 24,3 MM.DH sur le marché domestique, proche de celui enregistré à fin du premier trimestre 2025, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à 3,1 MM.DH contre 6,8 MM.DH lors du premier trimestre de 2025.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 48 MM.DH et des remboursements en principal pour 23,7 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 5,8 MM.DH, ainsi que des amortissements de 8,8 MM.DH.

# ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Mars 2025	Mars 2026	Ecart	
			en %	en valeur
<b>I - RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>107 482</b>	<b>116 516</b>	<b>8,4%</b>	<b>9 033</b>
<b>Recettes fiscales</b>	<b>98 303</b>	<b>107 393</b>	<b>9,2%</b>	<b>9 090</b>
Impôts directs	56 668	63 367	11,8%	6 699
Impôts indirects	30 241	32 032	5,9%	1 790
Droits de douane	3 838	3 714	-3,2%	-123
Enregistrement et timbre	7 556	8 280	9,6%	724
<b>Recettes non fiscales</b>	<b>7 852</b>	<b>7 596</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-256</b>
Recettes en provenance des EEP	4 838	4 200	-13,2%	-638
Autres recettes	3 014	3 396	12,7%	382
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
<b>Recettes de certains CST</b>	<b>1 327</b>	<b>1 527</b>	<b>15,1%</b>	<b>200</b>
Fonds de soutien des prix	107	56	-47,7%	-51
Fonds spécial routier	1 220	1 471	20,6%	251
<b>II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST</b>	<b>106 714</b>	<b>111 405</b>	<b>4,4%</b>	<b>4 691</b>
<b>DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>100 423</b>	<b>101 694</b>	<b>1,3%</b>	<b>1 271</b>
<b>Biens et services</b>	<b>84 955</b>	<b>86 429</b>	<b>1,7%</b>	<b>1 474</b>
Personnel	43 874	46 099	5,1%	2 225
Autres biens et services	41 081	40 330	-1,8%	-751
<b>Dettes publiques (1)</b>	<b>9 545</b>	<b>11 086</b>	<b>16,1%</b>	<b>1 541</b>
Intérieure	6 720	7 588	12,9%	868
Extérieure	2 825	3 498	23,8%	673
<b>Compensation (2)</b>	<b>5 923</b>	<b>4 179</b>	<b>-29,4%</b>	<b>-1 744</b>
<b>SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>7 060</b>	<b>14 822</b>	<b>110,0%</b>	<b>7 762</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>	<b>27 772</b>	<b>29 525</b>	<b>6,3%</b>	<b>1 753</b>
dont Fonds spécial routier	21	676	-	655
<b>SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>21 481</b>	<b>19 814</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-1 667</b>
<b>DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</b>	<b>768</b>	<b>5 111</b>	<b>565,5%</b>	<b>4 343</b>
<b>VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE</b>	<b>-16 325</b>	<b>-5 907</b>		<b>10 418</b>
<b>BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-15 557</b>	<b>-796</b>	<b>-94,9%</b>	<b>14 761</b>
<b>FINANCEMENT INTERIEUR</b>	<b>8 737</b>	<b>3 851</b>		<b>-4 886</b>
Endettement intérieur	24 330	24 317		-13
Autres opérations	-15 593	-20 467		-4 873
<b>FINANCEMENT EXTERIEUR</b>	<b>6 820</b>	<b>-3 055</b>		<b>-9 875</b>
Tirages	9 625	5 788	-3,1	-3 838
Amortissements	-2 805	-8 843		-6 037

(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	Mars 2025	Mars 2026	Ecart	
			en %	en valeur
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>98 303</b>	<b>107 393</b>	<b>9,2%</b>	<b>9 090</b>
<b>Impôts directs</b>	<b>56 668</b>	<b>63 367</b>	<b>11,8%</b>	<b>6 699</b>
Impôt sur les sociétés (I.S)	34 502	43 481	26,0%	8 979
Impôt sur le revenu (I.R)	20 930	18 897	-9,7%	-2 033
Autres impôts directs	1 236	989	-20,0%	-247
<b>Impôts indirects</b>	<b>30 241</b>	<b>32 032</b>	<b>5,9%</b>	<b>1 790</b>
<b>Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)</b>	<b>22 206</b>	<b>23 128</b>	<b>4,2%</b>	<b>922</b>
Intérieure	8 187	8 640	5,5%	453
Importation	14 019	14 488	3,3%	469
<b>Taxe intérieure de consommation (T.I.C)</b>	<b>8 035</b>	<b>8 904</b>	<b>10,8%</b>	<b>869</b>
Tabacs	2 608	2 659	2,0%	52
Produits énergétiques	4 872	5 687	16,7%	815
Autres	556	558	0,4%	2
<b>Droits de douane (D.D)</b>	<b>3 838</b>	<b>3 714</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-123</b>
<b>Enregistrement et timbre (D.E.T)</b>	<b>7 556</b>	<b>8 280</b>	<b>9,6%</b>	<b>724</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>7 852</b>	<b>7 596</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-256</b>
Recettes en provenance des EEP	4 838	4 200	-13,2%	-638
Autres recettes	3 014	3 396	12,7%	382
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>1 327</b>	<b>1 527</b>	<b>15,1%</b>	<b>200</b>
Fonds de soutien des prix	107	56	-47,7%	-51
Fonds spécial routier	1 220	1 471	20,6%	251

En millions de dirhams	LF 2026	Mars 2026	Réalisations/ LF 26
<b>I - RECETTES ORDINAIRES</b>	<b>432 793</b>	<b>116 516</b>	<b>26,9%</b>
<b>Recettes fiscales</b>	<b>366 508</b>	<b>107 393</b>	<b>29,3%</b>
Impôts directs	164 228	63 367	38,6%
Impôts indirects	159 745	32 032	20,1%
Droits de douane	18 532	3 714	20,0%
Enregistrement et timbre	24 003	8 280	34,5%
<b>Recettes non fiscales</b>	<b>62 685</b>	<b>7 596</b>	<b>12,1%</b>
Recettes en provenance des EEP	27 522	4 200	15,3%
Autres recettes	29 163	3 396	11,6%
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	20 000	0	0,0%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
<b>Recettes de certains CST</b>	<b>3 600</b>	<b>1 527</b>	<b>42,4%</b>
Fonds de soutien des prix	600	56	9,3%
Fonds spécial routier	3 000	1 471	49,0%
<b>II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST</b>	<b>488 239</b>	<b>111 405</b>	<b>22,8%</b>
<b>DEPENSES ORDINAIRES</b>	<b>379 408</b>	<b>101 694</b>	<b>26,8%</b>
<b>Biens et services</b>	<b>324 002</b>	<b>86 429</b>	<b>26,7%</b>
Personnel	195 331	46 099	23,6%
Autres biens et services	128 671	40 330	31,3%
<b>Dette publique (1)</b>	<b>41 551</b>	<b>11 086</b>	<b>26,7%</b>
Intérieure	31 266	7 588	24,3%
Extérieure	10 285	3 498	34,0%
<b>Compensation (2)</b>	<b>13 856</b>	<b>4 179</b>	<b>30,2%</b>
<b>SOLDE ORDINAIRE</b>	<b>53 384</b>	<b>14 822</b>	<b>27,8%</b>
<b>INVESTISSEMENT</b>	<b>114 830</b>	<b>29 525</b>	<b>25,7%</b>
dont Fonds spécial routier	3 000	676	22,5%
<b>SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR</b>	<b>6 000</b>	<b>19 814</b>	<b>330,2%</b>
<b>DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</b>	<b>-55.446</b>	<b>5 111</b>	<b>-9,2%</b>
<b>VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE</b>		<b>-5 907</b>	
<b>BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT</b>	<b>-55 446</b>	<b>-796</b>	<b>1,4%</b>
<b>FINANCEMENT INTERIEUR</b>	<b>14 447</b>	<b>3 851</b>	<b>26,7%</b>
Endettement intérieur		24 317	
Autres opérations		-20 467	
<b>FINANCEMENT EXTERIEUR</b>	<b>40 999</b>	<b>-3 055</b>	<b>-7,5%</b>
Tirages	60 000	5 788	9,6%
Amortissements	-19 001	-8 843	46,5%

(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.

En millions de dirhams	LF 2026	Mars 2026	Taux de réalisation
<b>RECETTES FISCALES</b>	<b>366 508</b>	<b>107 393</b>	<b>29,3%</b>
<b>Impôts directs</b>	<b>164 228</b>	<b>63 367</b>	<b>38,6%</b>
Impôt sur les sociétés (I S)	94 464	43 481	46,0%
Impôt sur le revenu (I R)	64 522	18 897	29,3%
Autres impôts directs	5 242	989	18,9%
<b>Impôts indirects</b>	<b>159 745</b>	<b>32 032</b>	<b>20,1%</b>
<b>Taxe sur la valeur ajoutée (T V A)</b>	<b>114 355</b>	<b>23 128</b>	<b>20,2%</b>
Intérieure	43 321	8 640	19,9%
Importation	71 035	14 488	20,4%
<b>Taxe intérieure de consommation (T I C)</b>	<b>45 390</b>	<b>8 904</b>	<b>19,6%</b>
Tabacs	17 717	2 659	15,0%
Produits énergétiques	23 058	5 687	24,7%
Autres	4 615	558	12,1%
<b>Droits de douane (D D)</b>	<b>18 532</b>	<b>3 714</b>	<b>20,0%</b>
<b>Enregistrement et timbre (D E T)</b>	<b>24 003</b>	<b>8 280</b>	<b>34,5%</b>
<b>RECETTES NON FISCALES</b>	<b>62 685</b>	<b>7 596</b>	<b>12,1%</b>
Recettes en provenance des EEP	27 522	4 200	15,3%
Autres recettes	29 163	3 396	11,6%
Cession de participations de l'Etat	6 000	0	0,0%
<b>RECETTES DE CERTAINS CST</b>	<b>3 600</b>	<b>1 527</b>	<b>42,4%</b>
Fonds de soutien des prix	600	56	9%
Fonds spécial routier	3 000	1 471	49,0%

S