

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

Mai 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 des cinq premiers mois de l'année 2026 intervient dans un environnement international marqué par la persistance de fortes incertitudes. Celles-ci tiennent notamment à l'intensification des tensions commerciales et géopolitiques, en particulier au Moyen-Orient, avec des répercussions sur la stabilité des marchés énergétiques et, plus largement, sur les perspectives de l'économie mondiale.

Sur le plan national, les précipitations importantes enregistrées depuis le début de l'année ont favorisé une nette amélioration des conditions de la campagne agricole 2025-2026 et contribué à la reprise des activités agricoles. Les premières estimations font ainsi état d'une récolte céréalière nationale de 90 millions de quintaux. Parallèlement, les activités non agricoles continuent d'évoluer favorablement, malgré les perturbations temporaires induites par les intempéries des deux premiers mois de l'année, qui ont affecté plus particulièrement les secteurs du BTP ainsi que de la pêche côtière et artisanale.

La situation des charges et ressources du Trésor à fin mai 2026 fait ressortir un déficit budgétaire de 30,1 MM.DH, contre 26,7 MM.DH un an auparavant. Cette évolution reflète une progression des dépenses de 16,6 MM.DH, supérieure à celle des recettes, qui se sont accrues de 13,3 MM.DH.

RECETTES

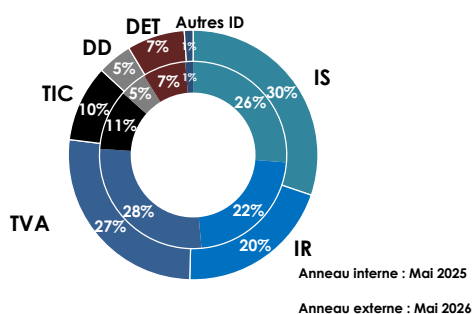
Les **recettes**, sur une base nettes des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, ont affiché un taux de réalisation de 39,6% par rapport aux prévisions de la loi de finances 2026 et ont augmenté de près de 13,3 MM.DH, soit +8,4%, comparativement à fin mai 2025.

Les **recettes fiscales** ont enregistré un taux de réalisation de 42,5% et une hausse de 11,6 MM.DH, soit +8% par rapport à fin mai 2025. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, y compris la part supportée par les collectivités territoriales, ont augmenté de 2,4 MM.DH, pour atteindre 13,7 MM.DH.

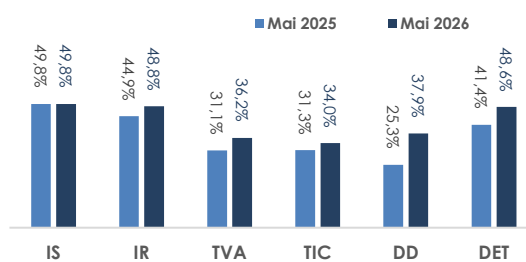
Par nature d'impôt et de taxe, les principales évolutions ayant marqué le comportement des recettes fiscales, tant par rapport aux prévisions de la loi de finances 2026 que par rapport à fin mai 2025, se présentent comme suit :

- **IS** : Un taux de réalisation de 49,8% et une augmentation de 9,2 MM.DH (+24,2%), reflétant principalement la bonne dynamique des versements spontanés, qui ont augmenté de 9 MM.DH (+22,4%), tirés notamment par la hausse notable du 1^{er} acompte (4,1 MM.DH) et du complément de régularisation (+4,1 MM.DH) ;
- **IR** : Un taux de réalisation de 48,8% et une baisse de 648 M.DH (-2%). Cette évolution s'explique principalement par la recette exceptionnelle de 3,8 MM.DH enregistrée à fin mai 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 11,1%, portée notamment par la hausse de l'IR retenu sur les profits de cession de valeurs mobilières (+1,7 MM.DH) et de l'IR retenu sur les salaires (+1 MM.DH) ;
- **TVA** : Un taux de réalisation de 36,2% et une hausse de 1,7 MM.DH (+4,3%). Cette progression est tirée principalement par la TVA à l'importation (+1,2 MM.DH ou +4,6%) et, dans une moindre mesure, par la TVA à l'intérieur (+557 M.DH ou +3,9%). Par ailleurs, les remboursements en matière de TVA (non compris la part des CT) ont atteint 10,2 MM.DH, contre 8,7 MM.DH à fin mai 2025 ;
- **Taxes intérieures de consommation** : Un taux de réalisation de 34% et une hausse de 344 M.DH (+2,3%). Cette évolution s'explique principalement par la progression des recettes des TIC sur les produits énergétiques qui ont augmenté de 348 M.DH (+4,1%) ;
- **Droits de douane** : Un taux de réalisation de 37,9% et une hausse de 262 M.DH (+3,9%) ;
- **Droits d'enregistrement et de timbre** : Un taux de réalisation de 48,6% et une progression de 912 M.DH (+8,5%), suite notamment à la hausse des recettes issues des droits d'enregistrement de la taxe sur les assurances, respectivement de 575 M.DH et 189 M.DH).

Graphique 1 : Structure des recettes fiscales



Graphique 2 : Taux de réalisation des prévisions



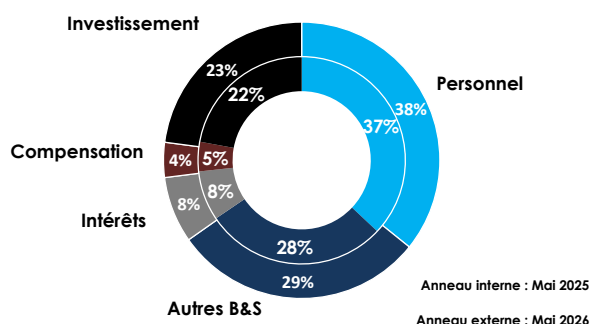
Les **recettes non fiscales** ont atteint 13,4 MM.DH, à fin mai 2026, provenant notamment des produits versés par les établissements et entreprises publics à hauteur de 5,9 MM.DH (Bank Al-Maghrib : 4,2 MM.DH, l'Agence Nationale de la Conservation Foncière, du Cadastre et de la Cartographie : 1,5 MM.DH) et des produits divers des ministères (6,5 MM.DH).

DEPENSES

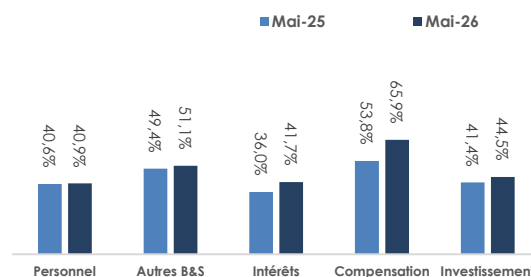
Les dépenses ordinaires se sont élevées à 172,1 MM.DH à fin mai 2026, affichant un taux d'exécution de 45,4% et une hausse de 18,2 MM.DH par rapport à fin mai 2025. Cette évolution est attribuable notamment à une hausse des dépenses au titre des biens et services de 16,2 MM.DH (+12,5%), des intérêts de la dette de 2 MM.DH (+12,9%). Les charges de la compensation se sont, en revanche situées au même niveau enregistré à fin mai 2025, soit 9,1 MM.DH.

- **Dépenses au titre des biens et services** : Leur exécution a été marquée par un taux de réalisation de 40,9% pour les dépenses de personnel et de 51,1% pour les dépenses afférentes aux « autres biens et services ». Leur évolution respective par rapport à fin mai 2025 correspond à une hausse de 6,8 MM.DH et de 9,4 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 MM.DH) ;
- **Intérêts de la dette** : Ils ont enregistré un taux de réalisation de 41,7%. Leur évolution traduit une hausse des intérêts de la dette intérieure de 1,5 MM.DH ainsi qu'une augmentation de ceux de la dette extérieure de 460 M.DH ;
- **Charges de la compensation** : Elles ont atteint 9,1 MM.DH, affichant un taux de réalisation de 65,9% et une stabilisation par rapport à fin mai 2025.

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 déficitaire de 679 M.DH, contre un excédent de 4,3 MM.DH un an auparavant.

Les **dépenses d'investissement** ont atteint 51,1 MM.DH, en hausse de 7,4 MM.DH (+17%) par rapport à fin mai 2025. Comparativement aux prévisions de la LF 2026, leur taux de réalisation s'est élevé à 44,5%.

COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un excédent de 21,7 MM.DH, contre +12,7 MM.DH à fin mai 2025. Ce solde est attribuable, à hauteur de 17,7 MM.DH, aux comptes d'affectation spéciale et, à hauteur de 4,4 MM.DH, aux comptes de dépenses sur dotations.

FINANCEMENT

Compte tenu de ces évolutions et d'une réduction des opérations en instance de 7 MM.DH, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un besoin de financement de 37,1 MM.DH, contre 44,6 MM.DH un an auparavant.

Les mobilisations nettes se sont stabilisées autour de 22,2 MM.DH sur le marché domestique, tandis que les emprunts extérieurs nets se sont établis à moins de 21,1 MM.DH.

Le flux de l'endettement intérieur recouvre des souscriptions pour un montant de 63,5 MM.DH et des remboursements en principal pour 41,3 MM.DH. Celui de l'endettement extérieur comprend des tirages de 32,7 MM.DH, y compris 23,7 MM.DH mobilisés sur le marché financier international, ainsi que des amortissements de 11,6 MM.DH.

ANNEXE STATISTIQUE

En millions de dirhams	Mai 2025	Mai 2026	Ecart	
			en %	en valeur
I - RECETTES ORDINAIRES	158.162	171.431	8,4%	13.270
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	158.162	171.431	8,4%	13.270
Recettes fiscales	144.252	155.832	8,0%	11.580
Impôts directs	72.016	80.368	11,6%	8.352
Impôts indirects	54.736	56.791	3,8%	2.055
Droits de douane	6.757	7.019	3,9%	262
Enregistrement et timbre	10.743	11.655	8,5%	912
Recettes non fiscales	11.942	13.439	12,5%	1.497
Recettes en provenance des EEP	5.608	5.862	4,5%	254
Autres recettes	6.334	7.577	19,6%	1.243
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	0	0	-	0
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
Recettes de certains CST	1.968	2.160	9,8%	192
Fonds de soutien des prix	153	93	-39,2%	-60
Fonds spécial routier	1.815	2.067	13,9%	252
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	184.874	201.517	9,0%	16.643
DEPENSES ORDINAIRES	153.886	172.110	11,8%	18.224
Biens et services	129.451	145.667	12,5%	16.216
Personnel	73.120	79.905	9,3%	6.785
Autres biens et services	56.331	65.762	16,7%	9.431
Dettes publiques (1)	15.331	17.310	12,9%	1.978
Intérieure	11.211	12.729	13,5%	1.518
Extérieure	4.120	4.581	11,2%	460
Compensation (2)	9.104	9.134	0,3%	30
SOLDE ORDINAIRE	4.275	-679	-115,9%	-4.955
INVESTISSEMENT	43.715	51.144	17,0%	7.429
dont Fonds spécial routier	1.149	1.325	-	176
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	12.728	21.738	70,8%	9.010
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-26.712	-30.086	12,6%	-3.373
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE	-17.902	-7.042	-	10.860
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-44.615	-37.128	-16,8%	7.487
FINANCEMENT INTERIEUR	16.763	16.019		-744
Endettement intérieur	13.984	22.184		8.200
Autres opérations	2.779	-6.164		-8.944
FINANCEMENT EXTERIEUR	27.851	21.108		-6.743
Tirages	32.798	32.672	21,1	-126
Amortissements	-4.947	-11.564		-6.617

(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	Mai 2025	Mai 2026	Ecart	
			en %	en valeur
RECETTES FISCALES	144.252	155.832	8,0%	11.580
Impôts directs	72.016	80.368	11,6%	8.352
Impôt sur les sociétés (I.S)	37.897	47.083	24,2%	9.186
Impôt sur le revenu (I.R)	32.159	31.511	-2,0%	-648
Autres impôts directs	18	6	-66,7%	-12
Impôts indirects	54.736	56.791	3,8%	2.055
Taxe sur la valeur ajoutée (T.V.A)	39.647	41.358	4,3%	1.711
Intérieure	14.439	14.996	3,9%	557
Importation	25.208	26.362	4,6%	1.154
Taxe intérieure de consommation (T.I.C)	15.089	15.433	2,3%	344
Tabacs	5.243	5.249	0,1%	7
Produits énergétiques	8.557	8.904	4,1%	348
Autres	1.290	1.279	-0,8%	-11
Droits de douane (D.D)	6.757	7.019	3,9%	262
Enregistrement et timbre (D.E.T)	10.743	11.655	8,5%	912
RECETTES NON FISCALES	11.942	13.439	12,5%	1.497
Recettes en provenance des EEP	5.608	5.862	4,5%	254
Autres recettes	6.334	7.577	19,6%	1.243
Cession de participations de l'Etat	0	0	-	0
RECETTES DE CERTAINS CST	1.968	2.160	9,8%	192
Fonds de soutien des prix	153	93	-39,2%	-60
Fonds spécial routier	1.815	2.067	13,9%	252

En millions de dirhams	LF 2026	Mai 2026	Réalisations/ LF 26
I - RECETTES ORDINAIRES	432.793	171.431	39,6%
RECETTES ORDINAIRES (Hors Cession de participations de l'Etat)	426.793	171.431	40,2%
Recettes fiscales	366.508	155.832	42,5%
Impôts directs	164.228	80.368	48,9%
Impôts indirects	159.745	56.791	35,6%
Droits de douane	18.532	7.019	37,9%
Enregistrement et timbre	24.003	11.655	48,6%
Recettes non fiscales	62.685	13.439	21,4%
Recettes en provenance des EEP	27.522	5.862	21,3%
Autres recettes	29.163	7.577	26,0%
Dont : Recettes a/t mécanismes innovants	20.000	0	0,0%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
Recettes de certains CST	3.600	2.160	60,0%
Fonds de soutien des prix	600	93	15,5%
Fonds spécial routier	3.000	2.067	68,9%
II - DEPENSES GLOBALES y compris SEGMA et CST	488.239	201.517	41,3%
DEPENSES ORDINAIRES	379.408	172.110	45,4%
Biens et services	324.002	145.667	45,0%
Personnel	195.331	79.905	40,9%
Autres biens et services	128.671	65.762	51,1%
Dettes publiques (1)	41.551	17.310	41,7%
Intérieure	31.266	12.729	40,7%
Extérieure	10.285	4.581	44,5%
Compensation (2)	13.856	9.134	65,9%
SOLDE ORDINAIRE	53.384	-679	-1,3%
INVESTISSEMENT	114.830	51.144	44,5%
dont Fonds spécial routier	3.000	1.325	44,2%
SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	6.000	21.738	362,3%
DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL	-55.446	-30.086	54,3%
VARIATION DES OPERATIONS EN INSTANCE		-7.042	
BESOIN/EXCEDENT DE FINANCEMENT	-55.446	-37.128	67,0%
FINANCEMENT INTERIEUR	14.447	16.019	110,9%
Endettement intérieur		22.184	
Autres opérations		-6.164	
FINANCEMENT EXTERIEUR	40.999	21.108	51,5%
Tirages	60.000	32.672	54,5%
Amortissements	-19.001	-11.564	60,9%

(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	Mai 2026	Taux de réalisation
RECETTES FISCALES	366.508	155.832	42,5%
Impôts directs	164.228	80.368	48,9%
Impôt sur les sociétés (I S)	94.464	47.083	49,8%
Impôt sur le revenu (I R)	64.522	31.511	48,8%
Autres impôts directs	64	6	9,4%
Impôts indirects	159.745	56.791	35,6%
Taxe sur la valeur ajoutée (T V A)	114.355	41.358	36,2%
Intérieure	43.321	14.996	34,6%
Importation	71.035	26.362	37,1%
Taxe intérieure de consommation (T I C)	45.390	15.433	34,0%
Tabacs	17.717	5.249	29,6%
Produits énergétiques	23.058	8.904	38,6%
Autres	4.615	1.279	27,7%
Droits de douane (D D)	18.532	7.019	37,9%
Enregistrement et timbre (D E T)	24.003	11.655	48,6%
RECETTES NON FISCALES	62.685	13.439	21,4%
Recettes en provenance des EEP	27.522	5.862	21,3%
Autres recettes	29.163	7.577	26,0%
Cession de participations de l'Etat	6.000	0	0,0%
RECETTES DE CERTAINS CST	3.600	2.160	60,0%
Fonds de soutien des prix	600	93	16%
Fonds spécial routier	3.000	2.067	68,9%