

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JUIN
2026

PRINCIPALES TENDANCES

A fin juin 2026 et en comparaison avec la même période de 2025, l'exécution de la loi de finances, sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, laisse apparaître les principales évolutions ci-après :

Au niveau des recettes

Avec un taux de réalisation de 54,7% contre 57,6% un an auparavant, les recettes ordinaires ont connu une progression de 8,6% qui s'explique par la hausse des recettes de la fiscalité douanière (+9,5%) et de la fiscalité domestique (+13,1%), conjuguée à la baisse des recettes non fiscales (-16,9%) :

- 1- Les recettes de la fiscalité douanière ont enregistré une augmentation de 9,5% sous l'effet conjugué de :
 - la hausse des droits de douane de 9,5% (+757 MDH) ;
 - la progression de la TVA à l'importation de 8,9% (+2,6 MMDH) ;
 - l'accroissement de la TIC sur les produits énergétiques de 12,7% (+1,2 MMDH) ;
 - l'augmentation de la TIC sur les tabacs manufacturés de 6,2% (+415 MDH) et des autres TIC de 16,4% (+260 MDH).
- 2- Les recettes de la fiscalité domestique ont connu une hausse de 13,1% (+17,1 MMDH) à fin juin 2026 par rapport à leur niveau à fin juin 2025. Cette évolution s'explique par :
 - l'accroissement de l'IS de 22,3% (+12,5 MMDH) ;
 - la hausse de l'IR de 2,1% (+752 MDH) ;
 - l'augmentation de la TVA à l'intérieur de 9,3% (+2,2 MMDH) ;
 - la hausse des droits d'enregistrement et de timbre de 14,9% (+1,8 MMDH) ;
 - la baisse des majorations de retard de 5,3% (-89 MDH).
- 3- les recettes non fiscales ont baissé de 16,9% (-4.251 MDH) en raison notamment de la diminution des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (10.624 MDH contre 13.671 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (182 MDH contre 2.949 MDH), conjuguée à la hausse des recettes de monopoles (6.971 MDH contre 5.897 MDH) et des fonds de concours (874 MDH contre 873 MDH).

Au niveau des dépenses

Avec un taux d'engagement global des dépenses de 52% et un taux d'émission sur engagements de 83%, contre respectivement 49% et 82% un an auparavant, les dépenses globales ont connu une augmentation de 14,8% qui résulte de :

- 1- L'accroissement des dépenses ordinaires de 14,9% qui s'explique par :
 - la hausse de 15,1% des dépenses de biens et services, due à l'augmentation de 12,1% des dépenses de personnel et de 19,4% des autres dépenses de biens et services ;
 - l'augmentation de 2,6% des charges en intérêts de la dette ;

- l'accroissement de 117,5% des émissions de dépenses au titre de la compensation ;
- la progression de 9% des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

2- L'augmentation des dépenses d'investissement émises de 14,3%, passant de 54,4 MMDH à fin juin 2025 à 62,2 MMDH à fin juin 2026, consécutive à la hausse de 19,3% des dépenses des ministères et de 9,8% des dépenses des charges communes.

Soldes du Trésor

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution de la loi de finances fait ressortir :

- un solde ordinaire positif de 16 MMDH contre un solde ordinaire positif de 25,6 MMDH un an auparavant ;
- un déficit du Trésor de 20,2 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 26 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST) et les services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA), contre un déficit du Trésor de 24,9 MMDH à fin juin 2025 compte tenu d'un solde positif de 4 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales) En millions de dirhams

	Jun 2025	LF 2026	Jun 2026	Taux de réalisation	Variation en %
1- RECETTES ORDINAIRES	211 472	419 825	229 662	54,7%	8,6%
1.1- Recettes fiscales⁽¹⁾ :	186 343	376 140	208 784	55,5%	12,0%
Impôts directs	95 055	165 690	108 204	65,3%	13,8%
Impôts indirects	71 367	167 890	78 119	46,5%	9,5%
Droits de douane	7 940	18 548	8 697	46,9%	9,5%
Droits d'enregistrement et de timbre	11 981	24 013	13 764	57,3%	14,9%
1.2- Recettes non fiscales :	25 129	43 685	20 878	47,8%	-16,9%
Monopole et participations	5 897	27 522	6 971	25,3%	18,2%
Privatisation	0	6 000	0	0,0%	
Domaine	241	600	247	41,2%	2,5%
Autres recettes ⁽²⁾	18 991	9 563	13 660	142,8%	-28,1%
2- DEPENSES ORDINAIRES⁽³⁾	185 892	391 541	213 624	54,6%	14,9%
2.1- Biens et services :	148 868	324 002	171 399	52,9%	15,1%
Personnel	86 914	195 331	97 410	49,9%	12,1%
Autres biens et services ⁽³⁾	61 954	128 671	73 989	57,5%	19,4%
2.2- Intérêts de la dette :	23 427	44 051	24 036	54,6%	2,6%
Intérieure	18 543	33 766	18 450	54,6%	-0,5%
Extérieure	4 884	10 285	5 586	54,3%	14,4%
2.3- Compensation⁽³⁾	3 100	13 856	6 743	48,7%	117,5%
2.4- Rembours. dégrèv.et restitut. fiscaux⁽⁴⁾	10 497	9 633	11 446	118,8%	9,0%
3- SOLDE ORDINAIRE	25 580	28 284	16 038	-	-
4- INVESTISSEMENT⁽³⁾	54 436	136 107	62 238	45,7%	14,3%
5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR	2 975	-1 255	25 062		
6- SOLDE DES SEGMA	989	0	970		
7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL⁽⁵⁾	-24 892	-109 078	-20 168		
8- VARIATION DES INSTANCES	-21 170	-	-3 430		
9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT	-46 062	-109 078	-23 598		
10- FINANCEMENT INTERIEUR :	26 216	63 498	1 438		
Dont :					
Adjudications	22 491		16 285		
Dépôts au Trésor	-6 987		-2 172		
Compte courant à BAM	2 272		-3 462		
11- FINANCEMENT EXTERIEUR :	19 846	45 580	22 160		
Tirages et dons	33 599	61 500	34 415		
Amortissement	-13 753	-15 920	-12 255		

(1) les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et les dépenses des CST concernés.

(2) les autres recettes se composent des fonds de concours, des recettes en atténuation de dépenses de la dette et des recettes diverses des différents ministères.

(3) les dépenses sont présentées sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés par les comptables assignataires, conformément aux dispositions de l'article 32 de la loi organique relative à la loi de finances). Les autres biens et services regroupent les dépenses de matériel et les charges communes de fonctionnement hors dépenses de compensation.

(4) les remboursements, dégrèvements et restitutions concernent l'ensemble de la fiscalité domestique et douanière (cf. détail à la page 10).

(5) tel qu'il ressort des recettes prévues et des crédits ouverts par la loi de finances pour l'année 2026.

RECETTES ORDINAIRES					
	Juin 2025	LF 2026	Juin 2026	Taux de réalisation	Variation en %
RECETTES FISCALES⁽¹⁾	186 343	376 140	208 784	55,5%	12,0%
IMPÔTS DIRECTS	95 055	165 690	108 204	65,3%	13,8%
<i>Taxe Professionnelle⁽²⁾</i>	63	110	63	57,2%	0,0%
<i>Impôt sur les Sociétés</i>	55 985	95 614	68 460	71,6%	22,3%
<i>Impôt sur le Revenu^(*)</i>	36 543	64 665	37 295	57,7%	2,1%
<i>Taxe d'Habitation⁽²⁾</i>	9	15	9	58,8%	0,0%
<i>Contribution Sociale de Solidarité sur les bénéfices</i>	0	0	1		
<i>Majorations de retard</i>	1 676	3 652	1 587	43,5%	-5,3%
<i>Taxe aérienne pour solid. et promot. Touristique</i>	758	1 560	777	49,8%	2,5%
<i>Autres⁽³⁾</i>	21	74	12	16,3%	-42,9%
DROITS DE DOUANE^(**)	7 940	18 548	8 697	46,9%	9,5%
IMPÔTS INDIRECTS	71 367	167 890	78 119	46,5%	9,5%
TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION^(**) :	17 996	45 493	19 903	43,7%	10,6%
<i>Tabacs manufacturés^(**)</i>	6 681	17 717	7 096	40,1%	6,2%
<i>Produits énergétiques^(**)</i>	9 727	23 159	10 959	47,3%	12,7%
<i>Autres^(**)</i>	1 588	4 617	1 848	40,0%	16,4%
TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE :	53 371	122 396	58 216	47,6%	9,1%
<i>à l'intérieur</i>	23 663	51 348	25 866	50,4%	9,3%
<i>à l'importation^(**)</i>	29 708	71 048	32 350	45,5%	8,9%
DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE	11 981	24 013	13 764	57,3%	14,9%
RECETTES NON FISCALES	25 129	43 685	20 878	47,8%	-16,9%
<i>Domaine</i>	241	600	247	41,2%	2,5%
<i>Monopoles et participations</i>	5 897	27 522	6 971	25,3%	18,2%
<i>Privatisation⁽⁴⁾</i>	0	6 000	0	0,0%	
<i>Fonds de concours et dons</i>	873	0	874		0,1%
<i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i>	2 949	2 500	182	7,3%	-93,8%
<i>Recettes diverses⁽⁵⁾</i>	15 169	7 063	12 604	178,5%	-16,9%
TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES	211 472	419 825	229 662	54,7%	8,6%

(1) Les recettes fiscales sont présentées pour leur montant brut, compte non tenu du montant émis au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conformément aux dispositions de l'article 14 de la loi organique relative à la loi de finances. Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux figurent parmi les dépenses de fonctionnement du budget général et des CST concernés.

(2) Il s'agit de la part de l'Etat dans le produit de la taxe professionnelle et de la taxe d'habitation.

(3) Les autres impôts directs se composent pour l'essentiel de la taxe de licence sur les débits de boissons.

(4) « Produits de cession des participations de l'Etat » rubrique 1100013000860060 du budget général.

(5) les recettes diverses sont constituées des recettes des différents ministères notamment les amendes transactionnelles et forfaitaires, les droits de chancellerie, etc... A partir de 2016, les recettes diverses tiennent compte des versements de certains CST et SEGMA au budget général, en application des dispositions de la loi organique relative à la loi de finances qui interdit les versements entre SEGMA et entre SEGMA et CST (article 22), entre CST et entre CST et SEGMA (article 27). Des versements peuvent être effectués au profit du budget général à partir des SEGMA et des CST (articles 22 et 27).

(*) Les recettes de l'IR à fin juin 2025 comprennent un montant de 3,8 MMDH provenant de l'opération de régularisation volontaire de la situation fiscale du contribuable (article 7 de la loi de finances 2024).

(**) A compter du 1^{er} janvier 2019, les données de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects (ADII) sont présentées sur la base des recettes encaissées conformément aux dispositions de la loi organique relative à la loi de finances (article 32).

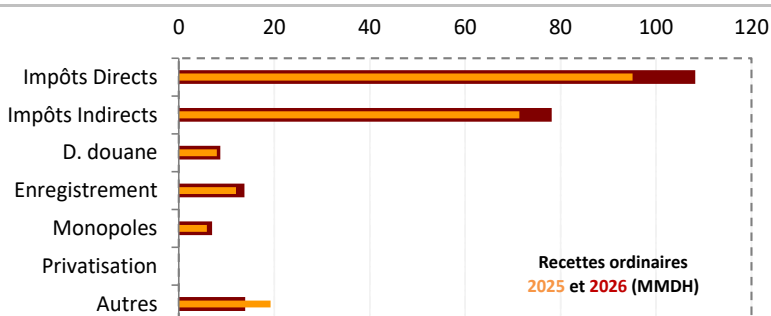
La situation provisoire des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juin 2026 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires¹ de 8,6% et des dépenses ordinaires émises de 14,9% dégagant ainsi un solde ordinaire positif de 16 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 23,6 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 22,2 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 1,4 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires se sont établies à 229,7 MMDH contre 211,5 MMDH à fin juin 2025, en hausse de 8,6% ou +18,2 MMDH.

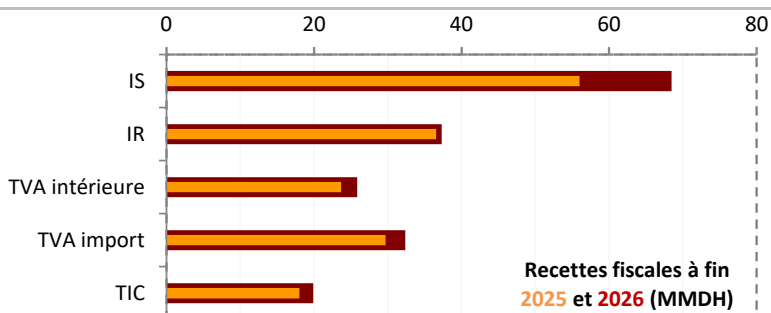
Ceci s'explique par l'augmentation des impôts directs de 13,8%, des droits de douane de 9,5%, des impôts indirects de 9,5% et des droits d'enregistrement et de timbre de 14,9%, conjuguée à la baisse des recettes non fiscales de 16,9%.



1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales ont été de 208,8 MMDH contre 186,3 MMDH à fin juin 2025, en augmentation de 12% ou +22,4 MMDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes de la fiscalité douanière de 9,5% et de la fiscalité domestique de 13,1%.



1.1.1- FISCALITE DOUANIERE²

Les recettes de la fiscalité douanière se sont établies à 60.950 MDH à fin juin 2026 contre 55.644 MDH à fin juin 2025, soit une hausse de 9,5% ou +5.306 MDH. Cette hausse provient de l'augmentation des recettes douanières de 9,8%, des recettes de la TIC sur les tabacs manufacturés de 6,2% et des autres TIC de 16,4%.

Recettes Douanières

Les recettes douanières (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 52.006 MDH à fin juin 2026 contre 47.375 MDH un an auparavant, en progression de 9,8% ou +4.631 MDH par rapport à leur niveau à fin juin 2025.

- Droits de douane

Les recettes des droits de douane réalisées à fin juin 2026 ont atteint 8.697 MDH contre 7.940 MDH un an auparavant, soit une hausse de 9,5% ou +757 MDH.

- TVA à l'importation

Les recettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 32.350 MDH à fin juin 2026 contre 29.708 MDH à fin juin 2025, enregistrant une augmentation de 8,9% ou +2.642 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques et celle sur les autres produits ont enregistré, respectivement, une hausse de 12,3% ou +563 MDH et de 8,3% ou +2.079 MDH.

- TIC sur les produits énergétiques

Les recettes de la TIC sur les produits énergétiques ont atteint 10.959 MDH contre 9.727 MDH, en hausse de 12,7% ou +1.232 MDH par rapport à leur niveau un an auparavant.

TIC sur les tabacs manufacturés

Les recettes provenant de la TIC sur les tabacs manufacturés ont été de 7.096 MDH à fin juin 2026 contre 6.681 MDH un an auparavant, soit une augmentation de 6,2% ou +415 MDH.

¹ Il s'agit des recettes brutes, compte non tenu des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

² A compter du 1^{er} janvier 2019, les données de l'Administration des Douanes et Impôts Indirects (ADII) sont présentées sur la base des recettes encaissées conformément aux dispositions de la loi organique relative à la loi de finances (article 32).

Autres TIC

Les recettes des autres TIC ont atteint 1.848 MDH contre 1.588 MDH un an auparavant, soit une hausse de 16,4% ou +260 MDH.

1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 147,8 MMDH à fin juin 2026 contre 130,7 MMDH à fin juin 2025, en hausse de 13,1% ou +17,1 MMDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 68.460 MDH à fin juin 2026 contre 55.985 MDH un an auparavant, en augmentation de 22,3% ou +12.475 MDH.

- Impôt sur le revenu

Les recettes de l'IR à fin juin 2026 ont enregistré une hausse de 2,1% par rapport à leur niveau à fin juin 2025 (37.295 MDH contre 36.543 MDH), soit +752 MDH. Il convient de noter que les recettes de l'IR à fin juin 2025 comprennent un montant de 3,8 MMDH provenant de l'opération de régularisation volontaire de la situation fiscale du contribuable instituée par la loi de finances pour l'année 2024.

Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 7,1% ou +217 MDH par rapport à leur niveau de 2025 (3.265 MDH contre 3.048 MDH).

Les recettes de l'IR prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume ont enregistré une augmentation de 26,4% ou +1.470 MDH.

Recettes brutes de l'Impôt sur le Revenu			
	2025	2026	Evolution en %
IR total	36 543	37 295	2,1%
dont IR prélevé par la DDP	5 567	7 037	26,4%

- TVA à l'intérieur

Les recettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juin 2026 se sont établies à 25.866 MDH contre 23.663 MDH à fin juin 2025, en hausse de 9,3% ou +2.203 MDH.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et de timbre ont été de 13.764 MDH à fin juin 2026 contre 11.981 MDH un an auparavant, soit une hausse de 14,9% ou +1.783 MDH.

- Majorations de retard

Les recettes au titre des majorations de retard se sont établies à 1.587 MDH à fin juin 2026 contre 1.676 MDH un an auparavant, soit une diminution de 5,3% (-89 MDH). A fin juin 2025, les majorations de retard avaient enregistré une hausse de 24,7% par rapport à leur niveau à fin juin 2024, soit +332 MDH (1.676 MDH contre 1.344 MDH).

- Taxe aérienne pour la solidarité et la promotion touristique

A fin juin 2026, les recettes au titre de la taxe aérienne pour la solidarité et la promotion touristique ont été de 777 MDH contre 758 MDH un an auparavant, en hausse de 2,5% ou +19 MDH.

- Autres impôts directs

Les autres impôts directs (part du budget général dans le produit de la taxe professionnelle et de la taxe d'habitation, taxe de licence, ...) ont été de 84 MDH contre 93 MDH, en baisse de 9,7% ou -9 MDH.

1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales ont été de 20.878 MDH contre 25.129 MDH un an auparavant, en baisse de 16,9% ou -4.251 MDH. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (10.624 MDH contre 13.671 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (182 MDH contre 2.949 MDH), conjuguée à la hausse des recettes de monopoles (6.971 MDH contre 5.897 MDH) et des fonds de concours (874 MDH contre 873 MDH).

- Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 6.971 MDH à fin juin 2026 contre 5.897 MDH à fin juin 2025, en hausse de 18,2% ou +1.074 MDH.

Les recettes à fin juin 2026 proviennent principalement des versements effectués par Bank Al-Maghrib (4,2 MMDH contre 3,9 MMDH) et l'Agence de la conservation foncière (2,5 MMDH contre 1,5 MMDH).

Produit des monopoles et participations				
	2025	LF 2026	2026	Taux de réalis.
B.A.M	3 896	3 600	4 230	117,5%
I.A.M	0	845	0	0,0%
O.C.P	0	7 000	0	0,0%
ANCFCC	1 500	6 000	2 500	41,7%
Autres	501	10 077	241	2,4%
TOTAL	5 897	27 522	6 971	25,3%

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une diminution de 28,1% ou -5.331 MDH, due pour l'essentiel à la baisse des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (10.624 MDH contre 13.671 MDH) et des recettes en atténuation des dépenses de la dette (182 MDH contre 2.949 MDH), conjuguée à la hausse des fonds de concours (874 MDH contre 873 MDH).

1.3- RECETTES ORDINAIRES NETTES

Les recettes ordinaires nettes sont calculées sur la base des recettes ordinaires brutes diminuées des montants des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux correspondants. Elles ont été de 218,2 MMDH à fin juin 2026 contre 201 MMDH un an auparavant, soit une hausse de 8,6%.

A fin juin 2026, les dix principales natures de recettes nettes ci-après représentent 92,8% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 66,9 MMDH, l'IS constitue la première source de recettes du budget général de l'Etat.

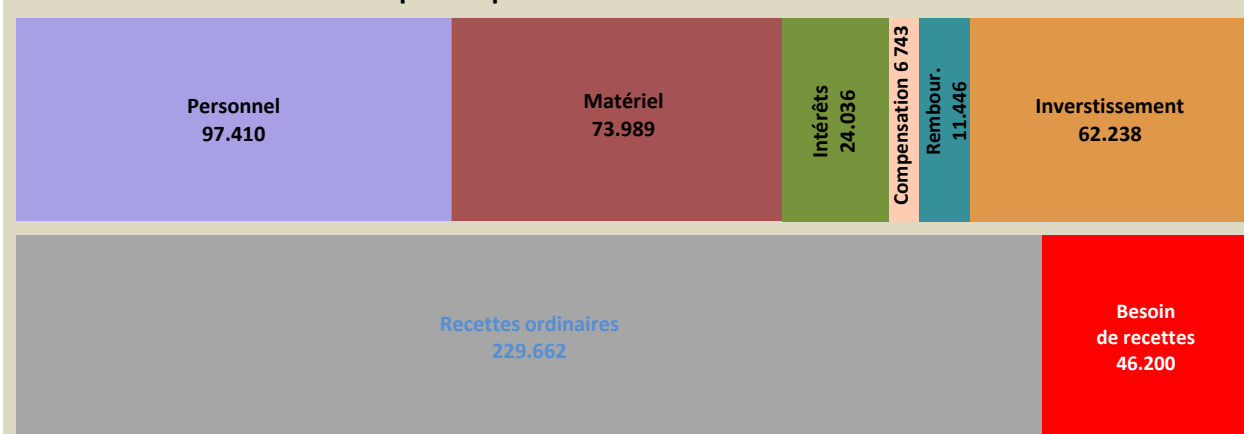
Principales natures de recettes nettes du budget général à fin Juin 2026

Nature	Recettes ordinaires en millions de DH	Evol en %	Structure
1 Impôt sur les Sociétés	66 882	▲ 26,2%	30,6%
2 Taxe sur la valeur ajoutée	48 981	▲ 5,8%	22,4%
- à l'importation	32 309	▲ 8,8%	14,8%
- à l'intérieur	16 672	▲ 0,5%	7,6%
3 Impôt sur le Revenu	37 017	▲ 1,9%	17,0%
4 Droits d'Enregistrement	13 764	▲ 14,9%	6,3%
5 TIC produits énergétiques	10 842	▲ 11,9%	5,0%
6 Droits de douane	8 668	▲ 9,3%	4,0%
7 TIC tabacs manufacturés	7 096	▲ 6,2%	3,3%
8 Monopoles	6 971	▲ 18,2%	3,2%
9 Majorations de retard	1 379	▼ -9,3%	0,6%
10 Fonds de concours et dons	874	▲ 0,1%	0,4%

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

Le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a enregistré une baisse, passant de 113,8% à fin juin 2025 à 107,5% à fin juin 2026. Ainsi, 42,4% des recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 32,2% aux dépenses de matériel, 10,5% aux intérêts de la dette, 2,9% aux émissions de la compensation et 5 % aux remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires à fin Juin 2026 en MDH



Ainsi, une partie des dépenses émises au titre du budget général de l'Etat a été financée principalement par le recours à l'emprunt.

2- DEPENSES

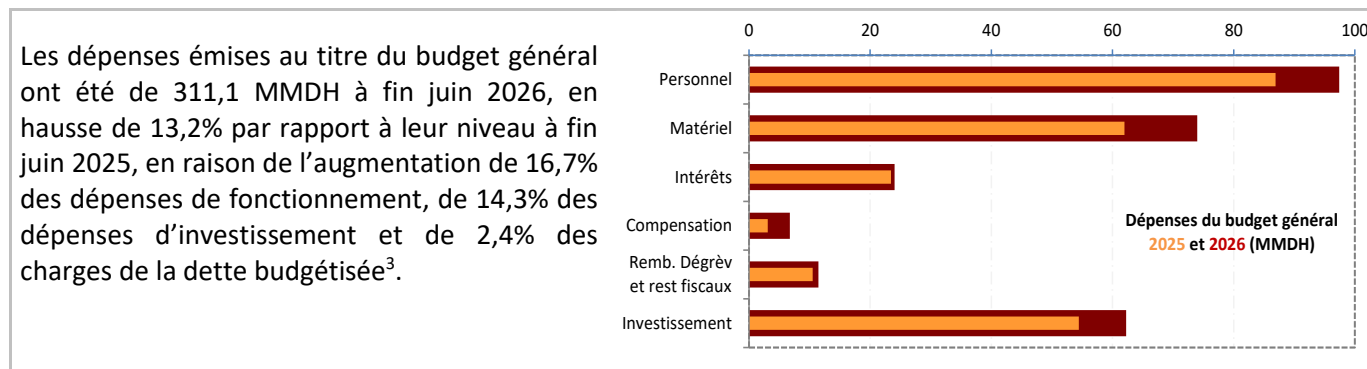
Sur la base des émissions (ordonnances ou mandats visés), l'exécution des dépenses de l'Etat se présente comme suit :

2.1- ENGAGEMENTS

	Situation des engagements ^(*) de dépenses				
	Crédits Disponibles	Engagements	Emissions	Taux d'engagement	Taux d'émission sur engagement
	1	2	3	(2) / (1)	(3) / (2)
Fonctionnement	359 390	200 275	189 588	56%	95%
Investissement	169 085	95 624	62 238	57%	65%
C.S.T	316 650	143 042	101 546	45%	71%
SEGMA	4 674	2 293	531	49%	23%
Dette	108 217	59 284	59 284	55%	100%
TOTAL	958 016	500 518	413 187	52%	83%

(*) Intégrant des émissions non soumises à engagement (personnel, dette, . . .)

2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL



DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL					
	2025	LF 2026	2026	Réalisé	Variation
Fonctionnement	162 465	347 491	189 588	55%	16,7%
Investissement	54 436	136 107	62 238	46%	14,3%
Dette	57 885	108 217	59 284	55%	2,4%
TOTAL	274 786	591 814	311 110	53%	13,2%

L'augmentation de 2,4% des charges de la dette budgétisée s'explique par la hausse de 2,3% ou +791 MDH des remboursements du principal ou amortissements (35,2 MMDH contre 34,5 MMDH) et de 2,6% ou +609 MDH des intérêts de la dette (24 MMDH contre 23,4 MMDH). L'accroissement des remboursements du principal provient de la hausse des amortissements de la dette extérieure de 6,6 MMDH, conjuguée à la baisse des amortissements de la dette intérieure de 5,8 MMDH.

³ Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans.

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont été de 189,6 MMDH, dont 97,4 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 12,1%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 25,8% (51,1 MMDH contre 40,6 MMDH). Les dépenses des charges communes se sont inscrites en hausse de 21,4% (29,6 MMDH contre 24,4 MMDH) en raison de l'augmentation des émissions de la compensation de 3,6 MMDH.

Le montant des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux supporté par le budget général a augmenté de 9% en raison essentiellement de la hausse de 2.113 MDH des remboursements de la TVA intérieure, conjuguée à la baisse de 1.409 MDH des restitutions de l'IS.

DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2025	LF 2026	2026	Réalisé	Variation
Personnel	86 914	195 331	97 410	50%	12,1%
Matériel	40 622	93 674	51 083	55%	25,8%
Charges communes	24 432	45 453	29 649	65%	21,4%
dont compensation	3 100	13 856	6 743	49%	117,5%
Dépenses imprévues		3 400			
Remb, dégr, rest fiscaux	10 497	9 633	11 446	119%	9,0%
TOTAL	162 465	347 491	189 588	55%	16,7%

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juin 2026 se sont établis à 97,4 MMDH contre 86,9 MMDH, en hausse de 12,1% par rapport à leur niveau de fin juin 2025 ou +10,5 MMDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 82,1 MMDH, en augmentation de 12,7%, en raison de la hausse de la masse salariale structurelle de 6,5% et des rappels de +4,7 MMDH (6.944 MDH contre 2.271 MDH).

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 74 MMDH, en hausse de 19,4% ou +12 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de divers établissements et entreprises publics (33,7 MMDH contre 26,1 MMDH) et des comptes spéciaux du Trésor (15,4 MMDH contre 17,4 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 24.036 MDH à fin juin 2026 contre 23.427 MDH à fin juin 2025, en hausse de 2,6% ou +609 MDH. Cette hausse s'explique par l'augmentation de 14,4% des charges en intérêts de la dette extérieure (5.586 MDH contre 4.884 MDH), conjuguée à la baisse de 0,5% de celles de la dette intérieure (18.450 MDH contre 18.543 MDH).

Compensation

A fin juin 2026, les émissions au titre des dépenses de la compensation ont été de 6,7 MMDH contre 3,1 MMDH à fin juin 2025, en hausse de 117,5% ou +3,6 MMDH.

Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux ont été de 11.446 MDH contre 10.497 MDH, en augmentation de 9% ou +949 MDH. Cette hausse s'explique en grande partie par l'accroissement des remboursements, dégrèvements et restitutions au titre de la fiscalité domestique (11.258 MDH contre 10.444 MDH) en raison notamment de la hausse des remboursements de la TVA intérieure (9.194 MDH contre 7.081 MDH), conjuguée à la baisse des restitutions de l'IS (1.578 MDH contre 2.987 MDH).

A fin décembre 2025, les arriérés de remboursement de la TVA et les demandes de restitution de l'IS ont été respectivement de 33,5 MMDH et de 2 MMDH.

Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux					
	2025	LF 2026	2026	Réalisé	Variation
1- Fiscalité domestique	10 444	9 499	11 258	118,5%	7,8%
Impôt sur les sociétés	2 987	1 150	1 578	137,2%	-47,2%
Impôt sur le revenu	221	143	278	194,2%	25,8%
TVA intérieure	7 081	8 027	9 194	114,5%	29,8%
Majorations de retard	155	158	208	131,2%	34,2%
Droits d'enreg. et timbre	0	10	0		
Autres	0	10	0		
2- Fiscalité douanière	53	134	188	140,6%	252,9%
Droits d'importation	9	16	29	180,5%	233,0%
TIC prod. énergétiques	36	62	117	188,9%	227,4%
TIC tabacs manufacturés	0	0	0		
Autres TIC	2	2	0	0,4%	-99,4%
TVA à l'importation	7	14	41	300,7%	485,4%
Autres	0	39	0		
TOTAL	10 497	9 633	11 446	118,8%	9,0%

SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin juin 2026 a été positif de 16.038 MDH contre un solde ordinaire positif de 25.580 MDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

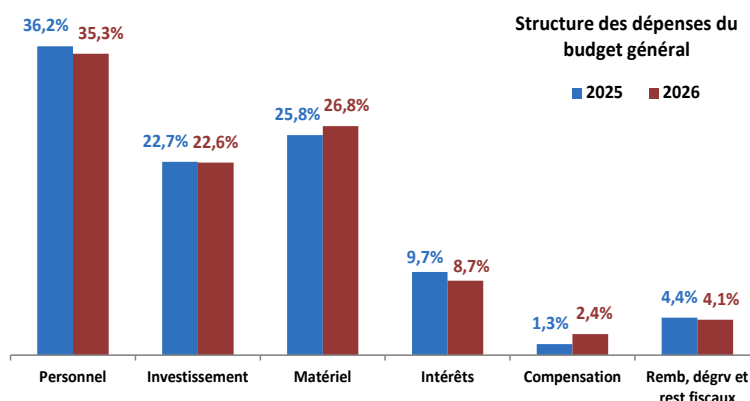
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 62,2 MMDH à fin juin 2026 contre 54,4 MMDH un an auparavant, en hausse de 14,3% ou +7,8 MMDH. Cette évolution s'explique par l'accroissement des dépenses des ministères de 19,3% et des dépenses des charges communes de 9,8%.

Les dépenses à partir du chapitre des charges communes - Investissement - tiennent compte des versements aux comptes spéciaux du Trésor pour un montant de 24,1 MMDH contre 19,3 MMDH un an auparavant.

DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL					
	2025	LF 2026	2026	Réalisé	Var%
Investissement total :	54 436	136 107	62 238	46%	14,3%
1- Ministères	25 753	92 025	30 735	33%	19,3%
2- Charges communes :	28 683	44 082	31 503	71%	9,8%
- Concours divers	19 272	24 813	24 104	97%	25,1%
- Ristournes d'intérêts	5	144	0	0%	
- Autres	9 406	19 125	7 399	39%	-21,3%

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juin 2025 et fin juin 2026 fait ressortir une hausse de la part des dépenses de matériel et des émissions au titre de la compensation, conjuguée à une baisse de la part des dépenses de personnel, des dépenses d'investissement, des intérêts de la dette et des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 126,6 MMDH. Ce montant englobe les versements effectués à partir du chapitre des charges communes - Investissement - pour 24,1 MMDH contre 19,3 MMDH à fin juin 2025.

Les dépenses émises ont été de 101,5 MMDH. Elles intègrent la part des CST au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux pour 4,5 MMDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor s'élève à 25,1 MMDH.

	RECETTES ^(*)			DEPENSES ^(*)			Flux nets 2026
	2025	LF 2026	2026	2025	LF 2026	2026	
C.A.S	93 482	154 586	112 731	93 919	154 474	90 551	22 180
TVA des Coll.Terr.	27 429	57 598	29 196	29 550	57 598	27 738	1 458
Part régions (IS, IR, ...)	5 718	9 000	5 756	4 575	9 000	3 530	2 226
I.N.D.H	1 334	2 600	1 603	857	2 600	765	838
Soutien prix. prd.alim.	166	600	111	1	600	1	110
F.S. Routier	2 111	3 000	2 405	1 404	3 000	1 442	963
F.D. Agricole	2 983	4 200	2 911	2 968	4 200	2 962	-51
Remploi domanial	2 283	1 500	10 915	13 487	1 500	12 045	-1 130
Lutte contre chômage	1 711	2 000	2 115	1 082	2 000	1 156	959
Dons des pays du CCG	0	0	0	304	0	112	-112
Appui Cohés. Sociale	27 974	36 492	32 380	21 046	36 492	21 723	10 657
F.S. Habitat	4 887	5 720	4 804	3 450	5 720	3 112	1 692
Gestion Covid-19	2	0	2	0	0	0	2
Gestion effets séisme	2	5 000	9	3 613	5 000	1 546	-1 537
Autres CAS	16 882	26 876	20 524	11 582	26 763	14 419	6 105
C. Dép. Dotation(**)	13 260	11 491	13 864	9 695	11 491	10 648	3 216
Autres C.S.T	25	157	13	178	1 525	347	-334
TOTAL	106 767	166 234	126 608	103 792	167 489	101 546	25 062

(*) Les recettes et les dépenses des comptes spéciaux du Trésor représentent les flux de l'année. Elles ne tiennent pas compte des soldes reportés de l'année N-1 sur l'année N.

Les dépenses des CST tiennent compte des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

(**) Comptes de dépenses sur dotation.

4- SERVICES DE L'ETAT GERES DE MANIERE AUTONOME

A fin juin 2026, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1.500 MDH contre 1.558 MDH à fin juin 2025, en baisse de 3,7%.

Les dépenses ont été de 531 MDH à fin juin 2026 contre 569 MDH à fin juin 2025, en diminution de 6,7%.

Services de l'Etat gérés de manière autonome ^(*)					
	2025	LF 2026	2026	Réalisé	Variation
Exploitation :	942	0	944		0,2%
Recettes	1 456	1 738	1 420	82%	-2,5%
Dépenses	514	1 738	476	27%	-7,4%
Equipement :	47	0	25		-46,8%
Recettes	102	257	80	31%	-21,6%
Dépenses	55	257	55	21%	0,0%

(*) Les recettes et les dépenses des services de l'Etat gérés de manière autonome représentent les flux de l'année. Elles ne tiennent pas compte des soldes reportés de l'année N-1 sur l'année N.

TAUX DE REALISATION DES PREVISIONS

A fin juin 2026, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 54,7% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 54,6% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 45,7%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2026 en MDH

	LF 2026	Juin 2026	Taux de réalisation	Ecart
1- RECETTES ORDINAIRES	419 825	229 662	54,7%	-190 163
1.1- Recettes fiscales :	376 140	208 784	55,5%	-167 356
Impôts directs	165 690	108 204	65,3%	-57 486
Impôt sur les sociétés	95 614	68 460	71,6%	-27 154
Impôt sur le revenu	64 665	37 295	57,7%	-27 370
Impôts indirects	167 890	78 119	46,5%	-89 771
TVA à l'intérieur	51 348	25 866	50,4%	-25 482
TVA à l'importation	71 048	32 350	45,5%	-38 698
Taxes intérieures de consommation	45 493	19 903	43,7%	-25 590
Droits de douane	18 548	8 697	46,9%	-9 851
Droits d'enregistrement et de timbre	24 013	13 764	57,3%	-10 249
1.2- Recettes non fiscales :	43 685	20 878	47,8%	-22 807
Monopole et participations	27 522	6 971	25,3%	-20 551
Domaine	600	247	41,2%	-353
Autres recettes	15 563	13 660	87,8%	-1 903
2- DEPENSES ORDINAIRES	391 541	213 624	54,6%	-177 918
2.1- Biens et services :	324 002	171 399	52,9%	-152 603
Personnel	195 331	97 410	49,9%	-97 921
Autres biens et services	128 671	73 989	57,5%	-54 682
2.2- Intérêts de la dette :	44 051	24 036	54,6%	-20 015
Intérieure	33 766	18 450	54,6%	-15 316
Extérieure	10 285	5 586	54,3%	-4 699
2.3- Compensation	13 856	6 743	48,7%	-7 113
2.4- Rembours.dégrèv.et restitu.fiscaux	9 633	11 446	118,8%	1 813
3- INVESTISSEMENT	136 107	62 238	45,7%	-73 869

DEFICIT / EXCEDENT DU TRESOR

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 20,2 MMDH à fin juin 2026 contre un déficit budgétaire de 24,9 MMDH un an auparavant.

ORDRES DE PAIEMENT EN INSTANCE DE VISA ET DE REGLEMENT

Le montant des ordres de paiement en cours de visa et de règlement a été de 6,9 MMDH à fin juin 2026 contre 10,3 MMDH à fin décembre 2025, soit une diminution de 3,4 MMDH. Les ordres de paiement en instance de visa et de règlement à fin juin 2026 sont visés et payés durant les premiers jours de juillet 2026.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 23,6 MMDH contre un besoin de financement de 46,1 MMDH à fin juin 2025 et d'un flux net positif de 22,2 MMDH du financement extérieur contre un flux net positif de 19,8 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 1,4 MMDH contre un recours au financement intérieur pour un montant de 26,2 MMDH à fin juin 2025.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin juin 2026, le financement extérieur net a été positif de 22,2 MMDH contre un financement extérieur net positif de 19,8 MMDH à fin juin 2025. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 12,3 MMDH contre 13,8 MMDH un an auparavant et les tirages ont été de 34,4 MMDH contre 33,6 MMDH à fin juin 2025. Les tirages à fin juin 2026 proviennent principalement du marché financier international pour 24 MMDH et de la BIRD pour 4,3 MMDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 16,3 MMDH à fin juin 2026 contre 22,5 MMDH un an auparavant, soit une baisse de 6,2 MMDH ;
- de la diminution des dépôts au Trésor de 2,2 MMDH contre 7 MMDH à fin juin 2025;
- de l'augmentation des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib à fin juin 2026 pour un montant de 3,5 MMDH contre une diminution de 2,3 MMDH à fin juin 2025;
- et des autres moyens de financement notamment, le numéraire chez les comptables publics, les chèques remis à l'encaissement durant les derniers jours du mois de juin 2026 et dont le compte courant du Trésor à Bank Al-Maghrib ne sera crédité que début juillet 2026, les avances aux régisseurs, ...

Dépôts au Trésor

Les dépôts au Trésor ont été de 120,2 MMDH à fin juin 2026 contre 122,3 MMDH à fin décembre 2025, en baisse de 2,2 MMDH.

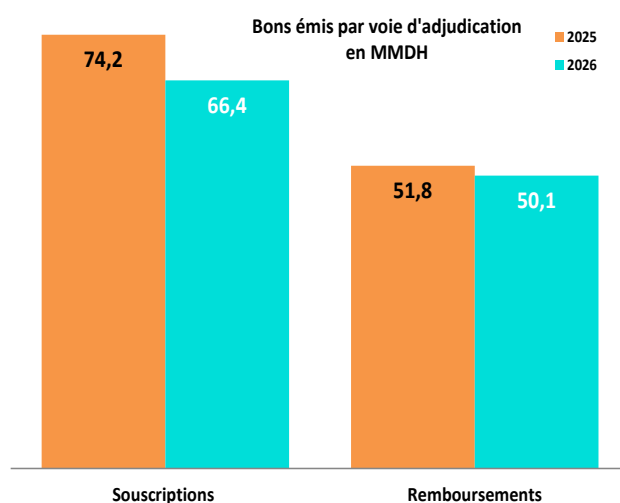
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 7,5 MMDH contre 4,1 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 16,7 MMDH effectués en juin 2026 et dont le remboursement n'intervient qu'en juillet 2026.

Dette intérieure

S'élevant à 804,9 MMDH à fin juin 2026 contre 788,6 MMDH à fin décembre 2025, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 2,1%. Ceci s'explique notamment par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 16,3 MMDH, résultant de souscriptions pour 66,4 MMDH et de remboursements pour 50,1 MMDH contre un recours au marché des adjudications pour un montant net de 22,5 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 74,2 MMDH et de remboursements pour 51,8 MMDH.

Encours de la dette intérieure					
	2025	Souscrip	Rembour	2026	Var %
Adjudications	787 340	66 360	50 076	803 625	2,1%
13 semaines	0,0	0,0	0,0	0,0	
26 semaines	2 850,0	1 750,0	2 850,0	1 750,0	
52 semaines	13 114,3	10 804,4	8 280,1	15 638,6	
2 ans	100 410,1	27 821,3	14 653,4	113 578,0	
5 ans	142 475,7	23 304,0	10 401,6	155 378,1	
10 ans	170 001,6	2 680,5	7 210,4	165 471,7	
15 ans	177 771,2	0,0	0,0	177 771,2	
20 ans	105 063,2	0,0	6 680,0	98 383,2	
30 ans	75 653,7	0,0	0,0	75 653,7	
Autres	1 302	4 256	4 309	1 248	-4,1%
Total	788 642	70 616	54 385	804 873	2,1%



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juin 2026 et dans le cadre de la gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à des opérations d'échange de bons, en vue de réajuster le profil de la dette.

Ces opérations ont porté sur un montant global de 7,7 MMDH.

Maturités	Echanges	
	Remboursés	Emis
52 semaines	1 818,7	0,0
2 ans	2 127,2	702,5
5 ans	3 250,1	6 688,5
10 ans	513,1	548,1
Total	7 709,1	7 939,1