

BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES DES FINANCES PUBLIQUES

JUILLET
2025

PRINCIPALES TENDANCES

A fin juillet 2025 et en comparaison avec la même période de 2024, 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

Une augmentation des recettes brutes de 19,2%, provenant de :

1- la hausse des recettes douanières nettes de 5,8%, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 58 MDH à fin juillet 2025 contre 69 MDH un an auparavant :

- droits de douane (+1,1%) ;
- TVA à l'importation (+4,5%) ;
- taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits énergétiques (+14,2%), compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 39 MDH à fin juillet 2025 contre 41 MDH un an auparavant ;

2- la hausse de la TIC sur les tabacs manufacturés (+12,6%) et des autres TIC (+9,2%) ;

3- l'accroissement des recettes nettes de la fiscalité domestique de 21,3%, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux supportés par le budget général qui ont été de 11.255 MDH à fin juillet 2025 contre 8.030 MDH un an auparavant :

- l'IS (+31,9%), compte tenu de restitutions qui ont été de 3.004 MDH à fin juillet 2025 contre 1.697 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2024, les demandes de restitution de l'IS ont été de 3,5 MMDH.
- l'IR (+20,4%), compte tenu de restitutions qui ont été de 268 MDH à fin juillet 2025 contre 224 MDH un an auparavant. Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 15,7% par rapport à leur niveau à fin juillet 2024. Les recettes de l'IR à fin juillet 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 prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume ont enregistré une augmentation de 3,2%.

- La TVA à l'intérieur (+8,5%), compte tenu des remboursements supportés par le budget général qui ont été de 7.813 MDH à fin juillet 2025 contre 5.997 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2024, les arriérés de remboursement de TVA ont été de 32,8 MMDH.

A fin juillet 2025, les remboursements de TVA à l'intérieur (y compris la part supportée par les collectivités territoriales) ont été de 11.491 MDH contre 8.569 MDH un an auparavant.

- les droits d'enregistrement et de timbre ont été de 13.752 MDH à fin juillet 2025 contre 12.784 MDH un an auparavant, en hausse de 7,6% ou +968 MDH.
- les majorations de retard (+21,7%), résultant de recettes brutes de 1.983 MDH à fin juillet 2025 contre 1.602 MDH à fin juillet 2024 et de dégrèvements de 170 MDH contre 112 MDH.

4- la hausse des recettes non fiscales de 34,4% en raison notamment de l'augmentation des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (14.470 MDH contre 8.748 MDH), des recettes de monopoles (9.346 MDH contre 5.124 MDH) et des fonds de concours (2.163 MDH contre 601 MDH), conjuguée à l'absence de recettes au titre de la privatisation et des produits de cession des participations de l'Etat, qui ont été de 1,7 MMDH un an auparavant et à la baisse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (3.080 MDH contre 4.063 MDH).

Au niveau des dépenses

1- un taux d'engagement global des dépenses de 55% et un taux d'émission sur engagements de 85%, contre respectivement 59% et 84% un an auparavant ;

2- une augmentation des dépenses ordinaires de 15,4% provenant de :

- la hausse de 16,7% des dépenses de biens et services, due à l'augmentation de 11,5% des dépenses de personnel et de 25,1% des autres dépenses de biens et services ;
- l'augmentation de 10,8% des charges en intérêts de la dette ;
- le recul de 19,2% des émissions de dépenses au titre de la compensation ;
- la hausse de 39,7% des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

Le montant global des remboursements de TVA à l'intérieur et à l'importation (y compris la part supportée par les collectivités territoriales) est de 11.502 MDH contre 8.579 MDH à fin juillet 2024.

3- une hausse des dépenses d'investissement émises de 10,5%, passant de 59,2 MMDH à fin juillet 2024 à 65,4 MMDH à fin juillet 2025, en raison de l'augmentation de 6,7% des dépenses des ministères et de 14,6% 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 16,4 MMDH contre un solde ordinaire positif de 7,6 MMDH un an auparavant;
- un déficit du Trésor de 53,7 MMDH, compte tenu d'un solde négatif de 4,8 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 35,3 MMDH à fin juillet 2024 compte tenu d'un solde positif de 16,3 MMDH dégagé par les CST et les SEGMA.

SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités territoriales)

En millions de dirhams

| | Juillet 2024 | LF 2025 | Juillet 2025 | Taux de réalisation | Variation en % |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 202.280 | 367.341 | 241.068 | 65,6% | 19,2% |
| 1.1- Recettes fiscales⁽¹⁾ : | 179.095 | 329.748 | 209.899 | 63,7% | 17,2% |
| <i>Impôts directs</i> | 81.583 | 140.735 | 104.060 | 73,9% | 27,6% |
| <i>Impôts indirects</i> | 75.611 | 145.954 | 82.878 | 56,8% | 9,6% |
| <i>Droits de douane</i> | 9.117 | 21.310 | 9.209 | 43,2% | 1,0% |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 12.784 | 21.749 | 13.752 | 63,2% | 7,6% |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 23.185 | 37.593 | 31.169 | 82,9% | 34,4% |
| <i>Monopole et participations</i> | 5.124 | 22.550 | 9.346 | 41,4% | 82,4% |
| <i>Privatisation</i> | 1.700 | 6.000 | 0 | 0,0% | |
| <i>Domaine</i> | 334 | 355 | 281 | 79,2% | -15,9% |
| <i>Autres recettes⁽²⁾</i> | 16.027 | 8.688 | 21.542 | 248,0% | 34,4% |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES⁽³⁾ | 194.665 | 366.077 | 224.628 | 61,4% | 15,4% |
| 2.1- Biens et services : | 152.058 | 294.167 | 177.498 | 60,3% | 16,7% |
| <i>Personnel</i> | 93.344 | 180.271 | 104.061 | 57,7% | 11,5% |
| <i>Autres biens et services⁽³⁾</i> | 58.714 | 113.896 | 73.437 | 64,5% | 25,1% |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 26.449 | 45.106 | 29.308 | 65,0% | 10,8% |
| <i>Intérieure</i> | 20.173 | 34.057 | 23.687 | 69,6% | 17,4% |
| <i>Extérieure</i> | 6.276 | 11.049 | 5.621 | 50,9% | -10,4% |
| 2.3- Compensation⁽³⁾ | 8.059 | 17.136 | 6.509 | 38,0% | -19,2% |
| 2.4- Rembours. dégrèv.et restitut. fiscaux⁽⁴⁾ | 8.099 | 9.668 | 11.313 | 117,0% | 39,7% |
| 3- SOLDE ORDINAIRE | 7.615 | 1.264 | 16.440 | | |
| 4- INVESTISSEMENT⁽³⁾ | 59.192 | 128.526 | 65.386 | 50,9% | 10,5% |
| 5- SOLDE DES COMPTES SPECIAUX DU TRESOR | 15.715 | -603 | -5.822 | | |
| 6- SOLDE DES SEGMA | 599 | 0 | 1.069 | | |
| 7- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL⁽⁵⁾ | -35.263 | -127.865 | -53.699 | | |
| 8- VARIATION DES INSTANCES | -12.110 | | -21.049 | | |
| 9- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT | -47.373 | -127.865 | -74.748 | | |
| 10- FINANCEMENT INTERIEUR : | 53.540 | 74.832 | 49.665 | | |
| <i>Dont :</i> | | | | | |
| <i>Adjudications</i> | 45.427 | | 25.398 | | |
| <i>Dépôts au Trésor</i> | 970 | | 4.877 | | |
| <i>Compte courant à BAM</i> | 6.388 | | 3.749 | | |
| 11- FINANCEMENT EXTERIEUR : | -6.167 | 53.033 | 25.083 | | |
| <i>Tirages et dons</i> | 20.478 | 61.500 | 40.132 | | |
| <i>Amortissement</i> | -26.645 | -8.467 | -15.049 | | |

(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 2025.

RECETTES ORDINAIRES

| | Juillet 2024 | LF 2025 | Juillet 2025 | Taux de réalisation | Variation en % |
|---|-----------------|----------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| RECETTES FISCALES⁽¹⁾ | 179.095 | 329.748 | 209.899 | 63,7% | 17,2% |
| IMPÔTS DIRECTS | 81.583 | 140.735 | 104.060 | 73,9% | 27,6% |
| <i>Taxe Professionnelle⁽²⁾</i> | 85 | 108 | 85 | 79,0% | 0,0% |
| <i>Impôt sur les Sociétés</i> | 43.850 | 74.157 | 58.608 | 79,0% | 33,7% |
| <i>Impôt sur le Revenu^(*)</i> | 35.258 | 61.011 | 42.441 | 69,6% | 20,4% |
| <i>Taxe d'Habitation⁽²⁾</i> | 9 | 25 | 10 | 40,0% | 11,1% |
| <i>Contribution Sociale de Solidarité sur les bénéficiaires</i> | 12 | 0 | 0 | | |
| <i>Majorations de retard</i> | 1.602 | 3.975 | 1.983 | 49,9% | 23,8% |
| <i>Taxe aérienne pour solid. et promot. Touristique</i> | 719 | 1.366 | 896 | 65,6% | 24,6% |
| <i>Autres⁽³⁾</i> | 48 | 94 | 37 | 39,4% | -22,9% |
| DROITS DE DOUANE^(**) | 9.117 | 21.310 | 9.209 | 43,2% | 1,0% |
| IMPÔTS INDIRECTS | 75.611 | 145.954 | 82.878 | 56,8% | 9,6% |
| TAXES INTERIEURES DE CONSOMMATION^(**) : | 18.571 | 37.017 | 20.993 | 56,7% | 13,0% |
| <i>Tabacs manufacturés^(**)</i> | 6.835 | 13.700 | 7.693 | 56,2% | 12,6% |
| <i>Produits énergétiques^(**)</i> | 9.953 | 19.560 | 11.356 | 58,1% | 14,1% |
| <i>Autres^(**)</i> | 1.783 | 3.757 | 1.944 | 51,7% | 9,0% |
| TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE : | 57.040 | 108.937 | 61.885 | 56,8% | 8,5% |
| <i>à l'intérieur</i> | 24.241 | 44.871 | 27.604 | 61,5% | 13,9% |
| <i>à l'importation^(**)</i> | 32.799 | 64.066 | 34.281 | 53,5% | 4,5% |
| DROITS D'ENREGISTREMENT ET TIMBRE | 12.784 | 21.749 | 13.752 | 63,2% | 7,6% |
| RECETTES NON FISCALES | 23.185 | 37.593 | 31.169 | 82,9% | 34,4% |
| <i>Domaine</i> | 334 | 355 | 281 | 79,2% | -15,9% |
| <i>Monopoles et participations</i> | 5.124 | 22.550 | 9.346 | 41,4% | 82,4% |
| <i>Privatisation⁽⁴⁾</i> | 1.700 | 6.000 | 0 | 0,0% | |
| <i>Fonds de concours et dons</i> | 601 | 0 | 2.163 | | 259,9% |
| <i>Recettes en atténuation de dépenses de la dette</i> | 4.063 | 2.500 | 3.080 | 123,2% | -24,2% |
| <i>Recettes diverses⁽⁵⁾</i> | 11.363 | 6.188 | 16.299 | 263,4% | 43,4% |
| TOTAL DES RECETTES ORDINAIRES | 202.280 | 367.341 | 241.068 | 65,6% | 19,2% |

(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 juillet 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).

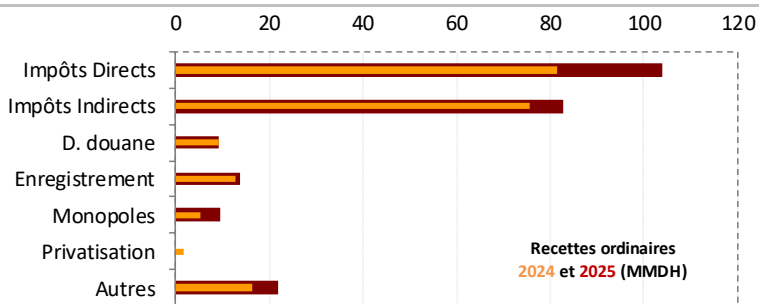
La situation provisoire des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin juillet 2025 laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires brutes de 19,2% et des dépenses ordinaires émises de 15,4% dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 16,4 MMDH.

Compte tenu d'un besoin de financement de 74,7 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 25,1 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 49,7 MMDH.

1-RECETTES ORDINAIRES

Les recettes ordinaires brutes¹ se sont établies à 241,1 MMDH contre 202,3 MMDH à fin juillet 2024, en hausse de 19,2% ou +38,8 MMDH.

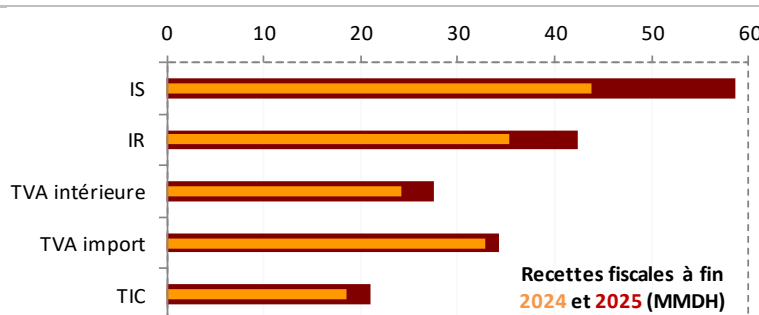
Ceci s'explique par l'augmentation des impôts directs de 27,6%, des droits de douane de 1%, des impôts indirects de 9,6%, des droits d'enregistrement et de timbre de 7,6% et des recettes non fiscales de 34,4%.



1.1- RECETTES FISCALES

Les recettes fiscales brutes ont été de 209,9 MMDH contre 179,1 MMDH à fin juillet 2024, en augmentation de 17,2% ou +30,8 MMDH.

L'évolution des recettes fiscales résulte de la hausse des recettes douanières de 5,7% et de la fiscalité domestique de 22,6%.



1.1.1-RECETTES DOUANIERES²

Les recettes douanières nettes (droits de douane, TVA à l'importation et TIC sur les produits énergétiques) ont été de 54.790 MDH à fin juillet 2025 contre 51.804 MDH un an auparavant, en hausse de 5,8% ou +2.986 MDH par rapport à leur niveau à fin juillet 2024, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 58 MDH à fin juillet 2025 contre 69 MDH un an auparavant.

Les recettes douanières brutes ont été de 54.846 MDH à fin juillet 2025 contre 51.869 MDH un an auparavant, en hausse de 5,7% ou +2.977 MDH par rapport à leur niveau à fin juillet 2024.

- Droits de douane

Les recettes nettes des droits de douane réalisées à fin juillet 2025 ont atteint 9.199 MDH contre 9.100 MDH un an auparavant, soit une hausse de 1,1% ou +99 MDH.

- TVA à l'importation

Les recettes nettes provenant de la TVA à l'importation se sont établies à 34.273 MDH à fin juillet 2025 contre 32.792 MDH à fin juillet 2024, enregistrant une hausse de 4,5% ou +1.481 MDH.

La TVA sur les produits énergétiques a enregistré une baisse de 5,7% ou -319 MDH et celle sur les autres produits une augmentation de 6,6% ou +1.800 MDH.

- TIC sur les produits énergétiques

Les recettes nettes de la TIC sur les produits énergétiques ont atteint 11.317 MDH contre 9.912 MDH, en hausse de 14,2% par rapport à leur niveau de fin juillet 2024 ou +1.405 MDH, compte tenu de remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux de 39 MDH à fin juillet 2025 contre 41 MDH un an auparavant.

Les recettes brutes de la TIC sur les produits énergétiques ont été de 11.356 MDH contre 9.953 MDH, en augmentation de 14,1% par rapport à leur niveau de fin juillet 2024 ou +1.403 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).

1.1.2- FISCALITE DOMESTIQUE

Les recettes nettes³ réalisées au titre de la fiscalité domestique se sont établies à 134,2 MMDH à fin juillet 2025 contre 110,6 MMDH à fin juillet 2024, en hausse de 21,3% ou +23,6 MMDH, compte tenu des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux supportés par le budget général de 11.255 MDH à fin juillet 2025 contre 8.030 MDH un an auparavant.

Les recettes brutes de la fiscalité domestique ont été de 145,4 MMDH à fin juillet 2025 contre 118,6 MMDH à fin juillet 2024, soit une hausse de 22,6% ou +26,8 MMDH.

- Impôt sur les sociétés

Les recettes nettes de l'impôt sur les sociétés ont été de 55.604 MDH à fin juillet 2025 contre 42.153 MDH un an auparavant, en hausse de 31,9% ou +13.451 MDH, compte tenu de restitutions qui ont été de 3.004 MDH à fin juillet 2025 contre 1.697 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2024, les demandes de restitution de l'IS ont été de 3,5 MMDH⁴.

Les recettes brutes de l'IS ont été de 58.608 MDH à fin juillet 2025 contre 43.850 MDH à fin juillet 2024, en augmentation de 33,7% ou +14.758 MDH.

- Impôt sur le revenu

Les recettes nettes de l'IR à fin juillet 2025 ont enregistré une hausse de 20,4% par rapport à leur niveau à fin juillet 2024 (42.173 MDH contre 35.034 MDH), soit +7.139 MDH, compte tenu de restitutions de 268 MDH contre 224 MDH un an auparavant. Les recettes de l'IR sur profits immobiliers ont connu une hausse de 15,7% ou +486 MDH par rapport à leur niveau de 2024 (3.589 MDH contre 3.103 MDH).

Les recettes de l'IR à fin juillet 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 prélevé par la Direction des Dépenses de Personnel (DDP) relevant de la Trésorerie Générale du Royaume ont enregistré une augmentation de 3,2% ou +216 MDH.

| Recettes brutes de l'Impôt sur le Revenu | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|
| | 2024 | 2025 | Evolution en % |
| IR total | 35.258 | 42.441 | 20,4% |
| dont IR prélevé par la DDP | 6.752 | 6.968 | 3,2% |

- TVA à l'intérieur

Les recettes nettes générées par la TVA à l'intérieur à fin juillet 2025 se sont établies à 19.791 MDH contre 18.244 MDH à fin juillet 2024, en hausse de 8,5% ou +1.547 MDH, compte tenu des remboursements supportés par le budget général qui ont été de 7.813 MDH à fin juillet 2025 contre 5.997 MDH un an auparavant, étant précisé qu'à fin décembre 2024, les arriérés de remboursement de TVA ont été de 32,8 MMDH⁵.

Les recettes brutes de la TVA à l'intérieur ont été de 27.604 MDH contre 24.241 MDH un an auparavant, en hausse de 13,9% ou +3.363 MDH.

Le montant global des remboursements de TVA à l'intérieur a été de 11.491 MDH à fin juillet 2025 contre 8.569 MDH à fin juillet 2024, soit +2.922 MDH. Les remboursements de TVA (11.491 MDH) sont imputés à raison de 68% au budget général, soit 7.813 MDH, et de 32% au compte d'affectation spéciale « Part des collectivités territoriales dans le produit de la TVA », soit 3.677 MDH.

- Droits d'enregistrement et de timbre

Les recettes provenant des droits d'enregistrement et de timbre ont été de 13.752 MDH à fin juillet 2025 contre 12.784 MDH un an auparavant, soit une hausse de 7,6% ou +968 MDH.

- Majorations de retard

Les recettes nettes au titre des majorations de retard ont enregistré une augmentation de 21,7%, résultant de recettes brutes de 1.983 MDH contre 1.602 MDH et de dégrèvements de 170 MDH à fin juillet 2025 contre 112 MDH un an auparavant.

³ Il s'agit des recettes brutes diminuées des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.

⁴ Données de la Direction Générale des Impôts.

⁵ Données de la Direction Générale des Impôts.

- Taxe aérienne pour la solidarité et la promotion touristique

A fin juillet 2025, les recettes au titre de la taxe aérienne pour la solidarité et la promotion touristique ont été de 896 MDH contre 719 MDH un an auparavant, en hausse de 24,6% ou +177 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 132 MDH contre 142 MDH, en baisse de 7% ou -10 MDH.

1.2-RECETTES NON FISCALES

Les recettes non fiscales ont été de 31.169 MDH contre 23.185 MDH un an auparavant, en hausse de 34,4% ou +7.984 MDH, en raison notamment de l'augmentation des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (14.470 MDH contre 8.748 MDH), des recettes de monopoles (9.346 MDH contre 5.124 MDH) et des fonds de concours (2.163 MDH contre 601 MDH), conjuguée à l'absence de recettes au titre de la privatisation et des produits de cession des participations de l'Etat, qui ont été de 1,7 MMDH un an auparavant et à la baisse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (3.080 MDH contre 4.063 MDH).

- Monopoles et participations

Les recettes des monopoles et participations ont été de 9.346 MDH à fin juillet 2025 contre 5.124 MDH à fin juillet 2024, en hausse de 82,4% ou +4.222 MDH.

Les recettes à fin juillet 2025 ont été versées notamment par Bank Al-Maghrib (4 MMDH contre 2,6 MMDH), l'Agence de la conservation foncière (2,5 MMDH contre 2 MMDH) et l'OCP (2,2 MMDH alors qu'à fin juillet 2024 aucune recette n'a été encaissée à ce titre).

| Produit des monopoles et participations | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|-----------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Taux de réalis. |
| B.A.M | 2.584 | 3.000 | 3.953 | 131,8% |
| I.A.M | 0 | 802 | 0 | |
| O.C.P | 0 | 7.500 | 2.188 | 29,2% |
| ANCFCC | 2.000 | 6.000 | 2.500 | 41,7% |
| Autres | 540 | 5.248 | 705 | 13,4% |
| TOTAL | 5.124 | 22.550 | 9.346 | 41,4% |

- Autres recettes non fiscales

Les autres recettes non fiscales ont enregistré une augmentation de 34,4% ou +5,5 MMDH, due pour l'essentiel à la hausse des versements des comptes spéciaux du Trésor au budget général (14.470 MDH contre 8.748 MDH) et des fonds de concours (2.163 MDH contre 601 MDH), conjuguée à la baisse des recettes en atténuation des dépenses de la dette (3.080 MDH contre 4.063 MDH).

Structure des recettes ordinaires nettes

A fin juillet 2025, les dix principales natures de recettes nettes ci-après représentent 90,7% du total des recettes ordinaires. Avec des recettes de 55,6 MMDH, l'IS constitue la première source de recettes du budget général de l'Etat.

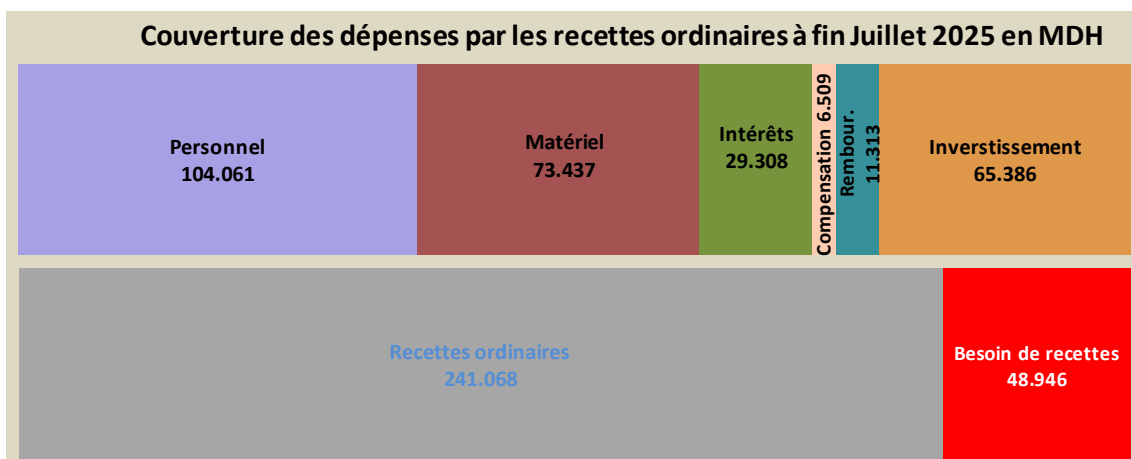
Principales natures de recettes nettes du budget général à fin Juillet 2025

| Nature | Recettes ordinaires en millions de DH | Evol en % | Structure |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------|-----------|
| 1 Impôt sur les Sociétés | 55.604 | ▲ 31,9% | 24,2% |
| 2 Taxe sur la valeur ajoutée | 54.064 | ▲ 5,9% | 23,5% |
| - à l'importation | 34.273 | ▲ 4,5% | 14,9% |
| - à l'intérieur | 19.791 | ▲ 8,5% | 8,6% |
| 3 Impôt sur le Revenu (*) | 42.173 | ▲ 20,4% | 18,4% |
| 4 Droits d'Enregistrement | 13.752 | ▲ 7,6% | 6,0% |
| 5 TIC produits énergétiques | 11.317 | ▲ 14,2% | 4,9% |
| 6 Monopoles | 9.346 | ▲ 82,4% | 4,1% |
| 7 Droits de douane | 9.199 | ▲ 1,1% | 4,0% |
| 8 TIC tabacs manufacturés | 7.693 | ▲ 12,6% | 3,3% |
| 9 Recettes en atténuation de dépenses | 3.080 | ▼ -24,2% | 1,3% |
| 10 Fonds de concours et dons | 2.163 | ▲ 259,9% | 0,9% |

(*) Les recettes nettes de l'IR à fin juillet 2025 comprennent un montant de 3.588 MDH provenant de l'opération de régularisation volontaire de la situation fiscale du contribuable instituée par la loi de finances pour l'année 2024.

Couverture des dépenses par les recettes ordinaires

Le taux de couverture des dépenses ordinaires par les recettes ordinaires a enregistré une augmentation, passant de 103,9% à fin juillet 2024 à 107,3% à fin juillet 2025. Ainsi, à fin juillet 2025, 43,2% de ces recettes ont été consacrées aux dépenses de personnel, 30,5% aux dépenses de matériel, 12,2% aux intérêts de la dette, 2,7% aux émissions de la compensation et 4,7% aux remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux.



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

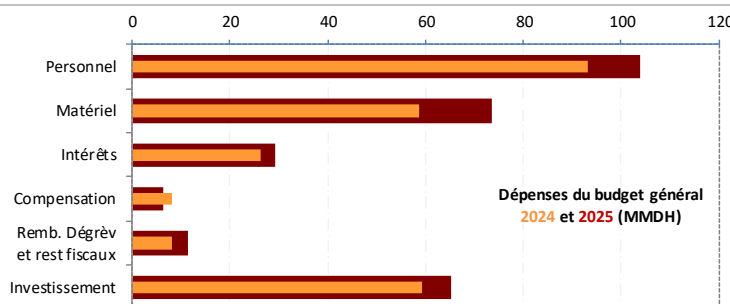
A fin juillet 2025, les engagements de dépenses, y compris celles non soumises au visa préalable d'engagement, se sont élevés à 529,2 MMDH, représentant un taux global d'engagement de 55% contre 59% à fin juillet 2024 et un taux d'émission sur engagements de 85% contre 84% un an auparavant.

| Situation des engagements^(*) de dépenses 2025 | | | | | |
|---|---------------------|----------------|----------------|-------------------|--------------------------------|
| | Crédits Disponibles | Engagements | Emissions | Taux d'engagement | Taux d'émission sur engagement |
| | 1 | 2 | 3 | (2) / (1) | (3) / (2) |
| Fonctionnement | 327.175 | 200.850 | 195.320 | 61% | 97% |
| Investissement | 163.698 | 94.910 | 65.386 | 58% | 69% |
| C.S.T | 359.431 | 166.325 | 122.737 | 46% | 74% |
| SEGMA | 5.632 | 2.530 | 793 | 45% | 31% |
| Dette | 107.255 | 64.626 | 64.626 | 60% | 100% |
| TOTAL | 963.191 | 529.241 | 448.862 | 55% | 85% |

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

2.2- DEPENSES DU BUDGET GENERAL

Les dépenses émises au titre du budget général ont été de 325,3 MMDH à fin juillet 2025, en hausse de 5,9% par rapport à leur niveau à fin juillet 2024, en raison de l'augmentation de 16,1% des dépenses de fonctionnement et de 10,5% des dépenses d'investissement, conjuguée à la baisse de 19,1% des charges de la dette budgétisée⁶.



| DEPENSES EMISES AU TITRE DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------|-------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Réalisé | Variation |
| Fonctionnement | 168.216 | 320.971 | 195.321 | 61% | 16,1% |
| Investissement | 59.192 | 128.526 | 65.386 | 51% | 10,5% |
| Dette | 79.858 | 107.255 | 64.626 | 60% | -19,1% |
| TOTAL | 307.266 | 556.752 | 325.333 | 58% | 5,9% |

La diminution de 19,1% des charges de la dette budgétisée s'explique par la baisse de 33,9% ou -18,1 MMDH des remboursements du principal ou amortissements (35,3 MMDH contre 53,4 MMDH) et la hausse de 10,8% ou +2,9 MMDH des intérêts de la dette (29,3 MMDH contre 26,4 MMDH). Le recul des amortissements de 18,1 MMDH provient de la baisse des amortissements de la dette extérieure de 10,8 MMDH et de ceux de la dette intérieure de 7,3 MMDH.

⁶ Dette dont la maturité est égale ou supérieure à 5 ans.

2.2.1- FONCTIONNEMENT

Les dépenses de fonctionnement émises ont été de 195,3 MMDH, dont 104,1 MMDH ont concerné les traitements et salaires qui enregistrent une hausse de 11,5%. Les dépenses de matériel ont augmenté de 11% (51 MMDH contre 46 MMDH). Les dépenses des charges communes ont enregistré une hausse de 39,1 % (29 MMDH contre 20,8 MMDH), alors que les émissions de dépenses au titre de la compensation ont baissé de 19,2% (6,5 MMDH contre 8,1 MMDH).

La part du budget général dans les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux a augmenté de 39,7 % en raison notamment de la hausse des remboursements de la TVA à l'intérieur (7.813 MDH contre 5.997 MDH) et des restitutions de l'IS (3.004 MDH contre 1.697 MDH).

| DEPENSES DE FONCTIONNEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|------------|--------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Réalisé | Variation |
| Personnel | 93.344 | 180.271 | 104.061 | 58% | 11,5% |
| Matériel | 45.950 | 80.220 | 50.983 | 64% | 11,0% |
| Charges communes | 20.823 | 48.112 | 28.964 | 60% | 39,1% |
| dont compensation | 8.059 | 17.136 | 6.509 | 38% | -19,2% |
| Dépenses imprévues | | 2.700 | | | |
| Remb, dégr, rest fiscaux | 8.099 | 9.668 | 11.313 | 117% | 39,7% |
| TOTAL | 168.216 | 320.971 | 195.321 | 61% | 16,1% |

Le montant des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux imputé au budget général a augmenté de 39,7% en raison essentiellement de la hausse de 1.816 MDH des remboursements de la TVA intérieure et de 1.307 MDH des restitutions de l'IS, étant précisé que les arriérés de remboursement de la TVA et les demandes de restitution de l'IS ont été respectivement de 32,8 MMDH et de 3,5 MMDH à fin décembre 2024.

Dépenses de personnel

Les salaires servis par la TGR à fin juillet 2025 se sont établis à 104,1 MMDH contre 93,3 MMDH, en hausse de 11,5% par rapport à leur niveau de fin juillet 2024 ou +10.717 MDH. Les salaires servis par la DDP ont été de 87,6 MMDH, en augmentation de 11,4%, en raison de la hausse de la masse salariale structurelle de 14,5% et de la baisse des rappels de 25,3% (4.587 MDH contre 6.138 MDH).

Autres biens et services

Les émissions au titre des autres biens et services ont été de 73,4 MMDH, en hausse de 25,1% ou +14,7 MMDH. Ces dépenses tiennent compte des transferts au profit de divers établissements et entreprises publics (33,7 MMDH contre 28,2 MMDH) et des comptes spéciaux du Trésor (17,9 MMDH contre 9,4 MMDH).

Intérêts de la dette

Les charges en intérêts de la dette ont été de 29.308 MDH à fin juillet 2025 contre 26.449 MDH à fin juillet 2024, en hausse de 10,8% ou +2,9 MMDH. Cette augmentation s'explique par l'accroissement de 17,4% des charges en intérêts de la dette intérieure (23.687 MDH contre 20.173 MDH) et par la diminution de 10,4 % de celles de la dette extérieure (5.621 MDH contre 6.276 MDH).

Compensation

A fin juillet 2025, les émissions de dépenses au titre de la compensation ont été de 6,5 MMDH contre 8,1 MMDH un an auparavant, en diminution de 19,2% ou -1,5 MMDH.

Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux

Les remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux ont été de 11.313 MDH contre 8.099 MDH, en augmentation de 39,7% ou +3.214 MDH. Cette hausse s'explique en grande partie par l'augmentation des remboursements, dégrèvements et restitutions au titre de la fiscalité domestique (11.255 MDH contre 8.030 MDH) en raison notamment de l'accroissement des remboursements de la TVA intérieure (7.813 MDH contre 5.997 MDH) et des restitutions de l'IS (3.004 MDH contre 1.697 MDH).

A fin décembre 2024, les arriérés de remboursement de la TVA et les demandes de restitution de l'IS ont été respectivement de 32,8 MMDH et de 3,5 MMDH.

| Remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Réalisé | Variation |
| 1- Fiscalité domestique | 8.030 | 9.504 | 11.255 | 118,4% | 40,2% |
| Impôt sur les sociétés | 1.697 | 1.150 | 3.004 | 261,1% | 77,0% |
| Impôt sur le revenu | 224 | 143 | 268 | 187,2% | 19,6% |
| TVA intérieure | 5.997 | 8.027 | 7.813 | 97,3% | 30,3% |
| Majorations de retard | 112 | 158 | 170 | 107,3% | 51,8% |
| Droits d'enreg. et timbre | 0 | 10 | 0 | | |
| Taxe d'habitation | 0 | 5 | 0 | | |
| Autres | 0 | 10 | 0 | | |
| 2- Fiscalité douanière | 69 | 164 | 58 | 35,3% | -15,9% |
| Droits d'importation | 17 | 27 | 10 | 37,1% | -41,9% |
| TIC prod. énergétiques | 41 | 68 | 39 | 56,5% | -5,7% |
| TIC tabacs manufacturés | 0 | 0 | 0 | | |
| Autres TIC | 4 | 7 | 2 | 24,1% | -60,3% |
| TVA à l'importation | 7 | 22 | 8 | 36,7% | 12,8% |
| Autres | 0 | 41 | 0 | | |
| TOTAL | 8.099 | 9.668 | 11.313 | 117,0% | 39,7% |

SOLDE ORDINAIRE

Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, le solde ordinaire enregistré à fin juillet 2025 a été positif de 16.440 MDH contre un solde ordinaire positif de 7.615 MDH un an auparavant.

2.2.2- INVESTISSEMENT

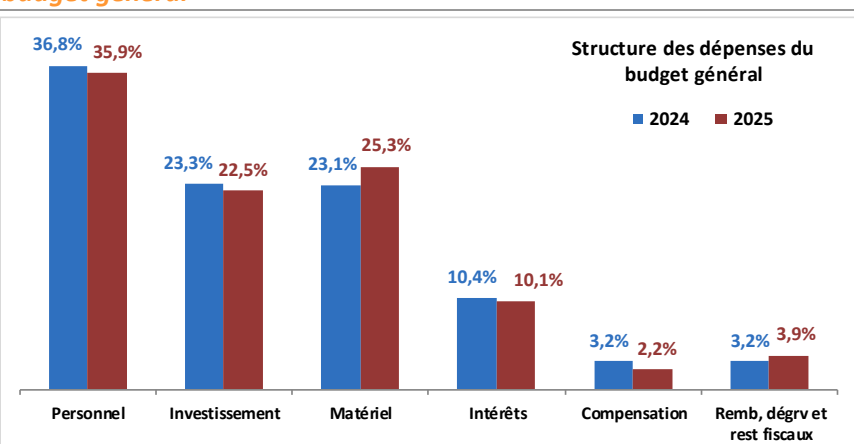
Les dépenses d'investissement émises au titre du budget général se sont établies à 65,4 MMDH à fin juillet 2025 contre 59,2 MMDH un an auparavant, en hausse de 10,5% ou +6,2 MMDH, suite à l'accroissement des dépenses des ministères de 6,7% et des dépenses des charges communes de 14,6%.

A fin juillet 2025, les versements aux comptes spéciaux du Trésor ont été de 19,9 MMDH contre 20,7 MMDH un an auparavant.

| DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU BUDGET GENERAL | | | | | |
|---|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Réalisé | Var% |
| Investissement total : | 59.192 | 128.526 | 65.386 | 51% | 10,5% |
| 1- Ministères | 31.054 | 84.924 | 33.132 | 39% | 6,7% |
| 2- Charges communes : | 28.138 | 43.602 | 32.254 | 74% | 14,6% |
| - Concours divers | 20.734 | 24.173 | 19.921 | 82% | -3,9% |
| - Ristournes d'intérêts | 175 | 164 | 138 | 84% | -21,4% |
| - Autres | 7.229 | 19.265 | 12.195 | 63% | 68,7% |

Structure des dépenses émises au titre du budget général

L'évolution de la structure des dépenses du budget général entre fin juillet 2024 et fin juillet 2025 fait ressortir une hausse de la part des dépenses de matériel et des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux, conjuguée à une baisse de la part des dépenses de personnel, des dépenses des intérêts de la dette, des émissions de dépenses de la compensation et des dépenses d'investissement.



3- COMPTES SPECIAUX DU TRESOR

Les recettes des comptes spéciaux du Trésor ont atteint 116,9 MMDH. Ces recettes tiennent compte des versements reçus des charges communes d'investissement du budget général pour 19,9 MMDH contre 20,7 MMDH à fin juillet 2024.

Les dépenses émises ont été de 122,7 MMDH. Elles intègrent la part des CST au titre des remboursements, dégrèvements et restitutions fiscaux pour 3,9 MMDH.

Le solde de l'ensemble des comptes spéciaux du Trésor est négatif pour 5,8 MMDH.

| | RECETTES ^(*) | | | DEPENSES ^(*) | | | Flux nets 2025 |
|--|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | 2024 | LF 2025 | 2025 | |
| C.A.S | 90.888 | 150.982 | 103.355 | 82.501 | 150.957 | 111.554 | -8.199 |
| TVA des Coll.Terr. | 24.820 | 51.264 | 31.436 | 22.906 | 51.264 | 35.305 | -3.869 |
| Part régions (IS, IR, ...) | 5.644 | 9.000 | 6.178 | 5.246 | 9.000 | 5.078 | 1.100 |
| I.N.D.H | 1.343 | 2.600 | 1.357 | 1.114 | 2.600 | 1.137 | 220 |
| Soutien prix. prd.alim. | 245 | 600 | 208 | 1 | 600 | 1 | 207 |
| F.S. Routier | 2.385 | 3.000 | 2.438 | 1.370 | 3.000 | 1.626 | 812 |
| F.D. Agricole | 2.308 | 4.200 | 4.075 | 3.320 | 4.200 | 4.497 | -422 |
| Remploi domanial | 8.178 | 1.500 | 2.317 | 7.263 | 1.500 | 13.848 | -11.531 |
| Lutte contre chômage | 1.761 | 1.500 | 2.142 | 1.195 | 1.500 | 1.354 | 788 |
| Dons des pays du CCG | 0 | 0 | 0 | 285 | 0 | 305 | -305 |
| Appui Cohés. Sociale | 19.844 | 36.072 | 28.872 | 20.321 | 36.072 | 25.350 | 3.522 |
| F.S. Habitat | 3.316 | 5.720 | 5.027 | 2.802 | 5.720 | 3.568 | 1.459 |
| Gestion Covid-19 | 3 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Gestion effets séisme | 2.217 | 15.000 | 10 | 5.471 | 15.000 | 4.214 | -4.204 |
| Autres CAS | 18.824 | 20.525 | 19.293 | 11.207 | 20.500 | 15.271 | 4.022 |
| C. Dép. Dotation^(**) | 13.640 | 10.801 | 13.533 | 6.162 | 10.801 | 11.005 | 2.528 |
| Autres C.S.T | 40 | 164 | 27 | 190 | 792 | 178 | -151 |
| TOTAL | 104.568 | 161.946 | 116.915 | 88.853 | 162.549 | 122.737 | -5.822 |

(*) 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 juillet 2025, les recettes des services de l'Etat gérés de manière autonome ont été de 1.862 MDH contre 1.392 MDH à fin juillet 2024, en hausse de 33,8%.

Les dépenses ont été de 793 MDH à fin juillet 2025 soit le même niveau qu'un an auparavant.

| | Services de l'Etat gérés de manière autonome ^(*) | | | | |
|-----------------------|---|----------|--------------|---------|---------------|
| | 2024 | LF 2025 | 2025 | Réalisé | Variation |
| Exploitation : | 561 | 0 | 1.048 | | 86,8% |
| Recettes | 1.282 | 1.733 | 1.758 | 101% | 37,1% |
| Dépenses | 721 | 1.733 | 710 | 41% | -1,5% |
| Equipement : | 38 | 0 | 21 | | -44,7% |
| Recettes | 110 | 283 | 104 | 37% | -5,5% |
| Dépenses | 72 | 283 | 83 | 29% | 15,3% |

(*) 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 juillet 2025, les recettes ordinaires ont été réalisées à hauteur de 65,6% des prévisions de la loi de finances, les dépenses ordinaires ont été exécutées pour 61,4% et les dépenses d'investissement ont été émises pour 50,9%.

Réalisation des prévisions de la loi de finances 2025 en MDH

| | LF 2025 | JUILLET 2025 | Taux de réalisation | Ecart |
|--|----------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| 1- RECETTES ORDINAIRES | 367.341 | 241.068 | 65,6% | -126.273 |
| 1.1- Recettes fiscales : | 329.748 | 209.899 | 63,7% | -119.849 |
| <i>Impôts directs</i> | 140.735 | 104.060 | 73,9% | -36.675 |
| <i>Impôt sur les sociétés</i> | 74.157 | 58.608 | 79,0% | -15.549 |
| <i>Impôt sur le revenu</i> | 61.011 | 42.441 | 69,6% | -18.570 |
| <i>Impôts indirects</i> | 145.954 | 82.878 | 56,8% | -63.076 |
| <i>TVA à l'intérieur</i> | 44.871 | 27.604 | 61,5% | -17.267 |
| <i>TVA à l'importation</i> | 64.066 | 34.281 | 53,5% | -29.785 |
| <i>Taxes intérieures de consommation</i> | 37.017 | 20.993 | 56,7% | -16.024 |
| <i>Droits de douane</i> | 21.310 | 9.209 | 43,2% | -12.101 |
| <i>Droits d'enregistrement et de timbre</i> | 21.749 | 13.752 | 63,2% | -7.997 |
| 1.2- Recettes non fiscales : | 37.593 | 31.169 | 82,9% | -6.424 |
| <i>Monopole et participations</i> | 22.550 | 9.346 | 41,4% | -13.204 |
| <i>Domaine</i> | 355 | 281 | 79,2% | -74 |
| <i>Autres recettes</i> | 14.688 | 21.542 | 146,7% | 6.854 |
| 2- DEPENSES ORDINAIRES | 366.077 | 224.628 | 61,4% | -141.449 |
| 2.1- Biens et services : | 294.167 | 177.498 | 60,3% | -116.669 |
| <i>Personnel</i> | 180.271 | 104.061 | 57,7% | -76.210 |
| <i>Autres biens et services</i> | 113.896 | 73.437 | 64,5% | -40.459 |
| 2.2- Intérêts de la dette : | 45.106 | 29.308 | 65,0% | -15.798 |
| <i>Intérieure</i> | 34.057 | 23.687 | 69,6% | -10.370 |
| <i>Extérieure</i> | 11.049 | 5.621 | 50,9% | -5.428 |
| 2.3- Compensation | 17.136 | 6.509 | 38,0% | -10.627 |
| 2.4- Rembours.dégrèv.et restitu.fiscaux | 9.668 | 11.313 | 117,0% | 1.645 |
| 3- INVESTISSEMENT | 128.526 | 65.386 | 50,9% | -63.140 |

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 53,7 MMDH à fin juillet 2025 contre un déficit budgétaire de 35,3 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 1,7 MMDH à fin juillet 2025 contre 22,7 MMDH à fin décembre 2024, soit une diminution de 21 MMDH. Les ordres de paiement en instance de visa et de règlement à fin juillet 2025 sont visés et payés durant les premiers jours d'août 2025.

5- FINANCEMENT

Compte tenu d'un besoin de financement de 74,7 MMDH contre un besoin de financement de 47,4 MMDH à fin juillet 2024 et d'un flux net positif de 25,1 MMDH du financement extérieur contre un flux net négatif de 6,2 MMDH un an auparavant, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 49,7 MMDH contre un recours au financement intérieur pour un montant de 53,5 MMDH à fin juillet 2024.

FINANCEMENT EXTERIEUR

A fin juillet 2025, le financement extérieur net a été positif de 25,1 MMDH contre un financement extérieur net négatif de 6,2 MMDH à fin juillet 2024. Les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 15 MMDH contre 26,6 MMDH un an auparavant et les tirages ont été de 40,1 MMDH contre 20,5 MMDH à fin juillet 2024. Les tirages à fin juillet 2025 proviennent principalement du marché financier international pour 20,9 MMDH et de la BIRD pour 9,5 MMDH.

FINANCEMENT INTERIEUR

Le financement intérieur résulte notamment :

- du recours au marché des adjudications pour un montant net de 25,4 MMDH à fin juillet 2025 contre 45,4 MMDH un an auparavant, soit une diminution de 20 MMDH ;
- de la hausse des dépôts au Trésor de 4.877 MDH contre 970 MDH à fin juillet 2024 ;
- de la baisse des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib à fin juillet 2025 pour un montant de 3,7 MMDH contre 6,4 MMDH à fin juillet 2024 ;
- et des autres moyens de financement notamment, le numéraire chez les comptables publics, les chèques remis à l'encaissement durant les derniers jours de juillet 2025 et dont le compte courant du Trésor à Bank Al-Maghrib ne sera crédité que début août 2025, les avances aux régisseurs, ...

Dépôts au Trésor

Les dépôts au Trésor ont été de 121,8 MMDH à fin juillet 2025 contre 116,9 MMDH à fin décembre 2024, en hausse de 4.877 MDH.

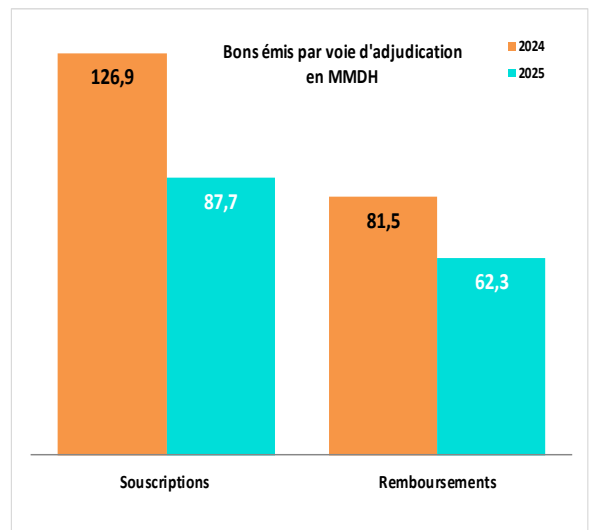
Disponibilités du Trésor

Les disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib ont été de 3,7 MMDH contre 7,5 MMDH en début d'exercice, compte tenu de placements de 3,3 MMDH effectués en juillet 2025 et dont le remboursement n'intervient qu'en août 2025.

Dettes intérieure

S'élevant à 781,3 MMDH à fin juillet 2025 contre 755 MMDH à fin décembre 2024, l'encours de la dette intérieure est en hausse de 3,5%. Ceci s'explique notamment par le recours du Trésor au marché des adjudications pour un montant net de 25,4 MMDH, résultant de souscriptions pour 87,7 MMDH et de remboursements pour 62,3 MMDH contre un recours au marché des adjudications pour un montant net de 45,4 MMDH un an auparavant, résultant de souscriptions pour 126,9 MMDH et de remboursements pour 81,5 MMDH.

| Encours de la dette intérieure | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | 2024 | Souscrip | Rembour | 2025 | Var % |
| Adjudications | 753.604 | 87.686 | 62.289 | 779.002 | 3,4% |
| 13 semaines | 400,0 | 2.120,0 | 900,0 | 1.620,0 | |
| 26 semaines | 903,9 | 1.450,0 | 1.003,9 | 1.350,0 | |
| 52 semaines | 7.983,3 | 9.664,3 | 5.983,3 | 11.664,3 | |
| 2 ans | 95.323,1 | 27.495,3 | 23.920,9 | 98.897,5 | |
| 5 ans | 135.181,1 | 19.357,5 | 10.417,4 | 144.121,2 | |
| 10 ans | 165.251,3 | 13.351,7 | 10.201,6 | 168.401,4 | |
| 15 ans | 173.678,0 | 5.735,4 | 7.118,4 | 172.295,0 | |
| 20 ans | 103.928,2 | 5.608,1 | 2.743,1 | 106.793,2 | |
| 30 ans | 70.955,0 | 2.904,0 | 0,0 | 73.859,0 | |
| Autres | 1.432 | 11.194 | 10.367 | 2.259 | 57,7% |
| Total | 755.036 | 98.880 | 72.655 | 781.261 | 3,5% |



Opérations de la gestion active de la dette intérieure

A fin juillet 2025 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 11,6 MMDH

| Maturités | Echanges | |
|--------------|-----------------|-----------------|
| | Remboursés | Emis |
| 52 semaines | 200,0 | |
| 2 ans | 6.027,3 | |
| 5 ans | 4.226,4 | 5.437,5 |
| 10 ans | 1.147,3 | 1.691,8 |
| 15 ans | | 353,1 |
| 20 ans | | 3.032,3 |
| 30 ans | | 825,9 |
| Total | 11.601,0 | 11.340,6 |