



REPUBLIKAN'I MADAGASIKARA

Fitiavana - Tanindrazana - Fandrosoana

MINISTERAN'NY TOEKARENA SY NY FITANTANAM-BOLA

FINANCES PUBLIQUES

EVOLUTION DES OPERATIONS GLOBALES DU TRESOR

Mai 2026

21 Août 2026

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Opérations Globales du Trésor (en milliards d'Ariary)

Tableau 2 : Recettes fiscales (en millions d'Ariary)

Tableau 3 : Recettes non fiscales (en millions d'Ariary)

Tableau 4 : Dons courants (en millions d'Ariary)

Tableau 5 : Dons projets (en millions d'Ariary)

Tableau 6 : Dépenses courantes budgétaires (en millions d'Ariary)

Tableau 7 : Autres Opérations Nettes du Trésor (en millions d'Ariary)

Tableau 8 : Dépenses en capital (en millions d'Ariary)

Tableau 9 : Variation des arriérés intérieurs (en millions d'Ariary)

Tableau 10 : Financement (en millions d'Ariary)

Tableau 11 : Emprunts extérieurs (en millions d'Ariary)

LISTE DES ABREVIATIONS

AFD	Agence Française de Développement
AONT	Autres Opérations Nettes du Trésor
ARC	African Risk Capacity
AIIB	Asian Infrastructure Investment Bank
BAD	Banque Africaine de Développement
BAD/FAE	Banque Africaine de Développement/Facilité Africaine de l'Eau
BAD/FAT	Banque Africaine de Développement/Facilité d'Appui à la Transition
BADEA	Banque Arabe pour le Développement Economique en Afrique
BEI	Banque Européenne d'Investissement
BFM	Banky Foiben'i Madagasikara
BPI	Banque Publique d'Investissement
BT	Bons du Trésor
BTA	Bons du Trésor par Adjudication
CITIC	China International Trust and Investment Corporation
FAD	Fonds Africain de Développement
FAO	Food and Agriculture Organisation
FCV	Fonds de Contrevaleur
FIDA	Fonds International de Développement Agricole
FNUAP	Fonds des Nations Unies pour la Population
GAVI	Global Alliance for Vaccines and Immunization
GEF	Global Environment Facility
GFATM	The Global Fund to Fight AIDS, Tuberculosis and Malaria
GFF	Global Financing Facility
HEPR	Health Emergency Preparedness and Response
HUG	Humanity Generosity
IDA	Association Internationale de Développement
JICA	Agence Japonaise de Coopération Internationale
OFID	Fonds de l'OPEP pour le Développement International
OGT	Opération Globale du Trésor
OMS	Organisation Mondiale de la Santé
ONUDI	Organisation des Nations Unies pour le Développement Industriel
PAM	Programme Alimentaire Mondial
PNUD	Programme des Nations Unies pour le Développement
TDB	Trade and Development Bank
TVA	Taxes sur la Valeur Ajoutée
TVAPP	Taxes sur la Valeur Ajoutée des Produits Pétroliers
UE	Union Européenne
UNHABIT	Le Programme des Nations Unies pour les Etablissements Humains
UNICEF	Fonds des Nations Unies pour l'Enfance
USAID	United State Agency for International Development

TABLEAU 1 : OPERATIONS GLOBALES DU TRESOR

en milliards ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
RECETTES TOTALES ET DONSS	735,0	1646,2	2439,6	3442,9	4504,8	13 899,3
Recettes totales	732,7	1 516,2	2 241,9	3 156,7	3 969,5	11 533,1
Recettes budgétaires	732,7	1 516,2	2 241,9	3 156,7	3 969,5	11 533,1
Recettes fiscales	725,1	1 499,6	2 209,8	3 094,7	3 905,4	11 247,7
Recettes fiscales nettes	710,7	1 469,8	2 117,7	2 980,5	3 755,7	10 713,1
Remboursement crédits tva/tvapp	14,4	29,8	92,2	114,3	149,7	534,6
Recettes non fiscales	7,6	16,6	32,1	61,9	64,2	285,4
Dons	2,3	130,0	197,6	286,2	535,2	2 366,2
Dons courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,3
Dons en capital	2,3	130,0	197,6	286,2	535,2	2 354,9
DEPENSES TOTALES	689,2	1537,5	2775,9	3731,7	5117,7	17 894,0
Dépenses courantes	560,4	979,0	1 799,8	2 463,0	3 008,1	8 796,1
Dépenses budgétaires	380,3	859,4	1 343,1	1 912,9	2 465,7	7 862,7
Personnel	292,9	632,6	972,1	1 300,9	1 604,5	5 157,1
Fonctionnement	33,5	87,1	167,5	341,3	465,6	1 725,2
Intérêts sur dette extérieure	11,0	46,5	58,3	83,0	104,9	334,7
Intérêts sur dette intérieure	42,9	93,2	145,2	187,7	290,6	645,7
Autres opérations nettes du Trésor	180,1	119,7	456,7	550,0	542,4	933,5
Dépenses en capital	128,7	558,5	976,1	1 268,8	2 109,6	9 097,9
s/Financement intérieur		34,7	47,3	72,7	470,5	2 031,6
s/Financement extérieur	128,7	523,9	928,9	1 196,1	1 639,1	7 066,4
Solde primaire intérieur	226,2	642,1	598,4	891,8	886,5	1 685,8
Solde primaire global	99,8	248,3	-132,8	-18,1	-217,4	-3 014,4
SOLDE GLOBAL (base engagements)	45,9	108,7	-336,3	-288,8	-613,0	-5 009,7
Variation des arriérés intérieurs	-104,9	-155,5	-190,1	-64,6	201,8	-200,0
SOLDE GLOBAL (base caisse)	-59,1	-46,9	-526,5	-353,4	-411,2	-4 194,8
FINANCEMENT	59,1	46,9	526,5	353,4	411,2	4 194,8
EXTERIEUR NET	521,1	727,6	1017,6	1093,5	1199,8	4 052,9
Tirages projets	126,4	393,8	731,2	909,9	1103,9	4 711,5
Amortissement	-52,1	-113,1	-160,5	-263,2	-350,9	-1 244,4
Aides budgétaires	446,8	446,8	446,8	446,8	446,8	585,8
INTERIEUR NET	-462,0	-680,7	-491,1	-740,1	-788,6	141,9
Système bancaire net	-380,5	-610,9	-579,7	-766,4	-592,7	280,2
dont BFM nette	-390,5	-601,6	-539,1	-716,0	-668,1	70,6
Effet de la variation de change	-36,8	-125,3	-132,3	-136,2	-138,0	-74,3
Système non bancaire net	-27,6	-41,9	-85,2	-130,8	-151,1	-64,0
Dépôts des correspondants du Trésor	-17,1	97,4	306,1	293,4	93,2	
Ecart de financement						

TABLEAU 2 : RECETTES FISCALES

en millions d'Ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
RECETTES FISCALES INTÉRIEURES	434 066	955 082	1 349 834	1 866 460	2 318 396	6 221 700
Impôts sur les revenus, bénéfices et gains	137 348	394 118	573 188	854 721	1 066 979	2 970 338
Impôt sur les revenus (IR)	53 010	216 926	285 693	445 631	554 182	1 703 032
Impôt sur les revenus salariaux et assimilées (IRSA)	71 876	151 181	227 201	306 367	384 021	966 271
Impôt sur le revenu capitaux mobiliers (IRCM)	5 701	9 845	17 872	37 740	52 481	108 913
Impôt sur les plus-values immobilières (IPVI)	953	2 289	3 442	4 519	5 532	18 492
Impôt synthétique (IS)	5 808	13 877	38 981	60 464	70 764	173 630
Impôts sur la propriété	3 102	6 505	13 302	20 962	25 656	67 171
Droit d'enregistrement	3 102	6 505	13 302	20 962	25 656	67 171
Impôts sur les biens et services	291 451	552 059	754 667	978 752	1 206 666	3 132 658
Taxe sur la valeur ajoutée (TVA)	186 244	347 001	471 806	602 915	735 001	1 852 884
Impôt sur les marchés publics (IMP)	1 533	3 264	4 873	6 705	8 576	29 740
Droit d'accises (DA)	14 706	51 154	74 943	95 455	128 855	288 263
Autres biens et services	1 977	2 078	5 993	9 104	12 158	24 651
Taxe sur les assurances	1 932	1 932	1 932	4 613	7 621	20 622
Autres	45	146	4 061	4 491	4 537	4 029
Autres recettes fiscales	188	323	2 684	2 921	6 937	26 881
Droit de timbres	188	323	2 684	2 921	6 937	26 881
Autres						
DROITS ET TAXES SUR LE COMMERCE EXTÉRIEUR	291 006	544 497	860 010	1 228 276	1 586 961	5 026 000
Droit de douanes (DD)	71 939	128 885	205 981	287 246	360 108	1 250 800
Taxe sur la valeur ajoutée (TVA)	148 663	270 342	430 554	605 410	756 712	2 619 600
Taxe sur les produits pétroliers (TPP)	22 669	45 843	69 392	92 797	120 725	314 500
TVA sur les produits pétroliers (TVAPP)	47 605	99 190	153 663	242 164	348 650	828 700
Autres	131	238	421	659	765	12 400
TOTAL RECETTES FISCALES	725 072	1 499 579	2 209 844	3 094 736	3 905 357	11 247 700

TABLEAU 3 : RECETTES NON FISCALES

en milliards ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
produits de prise de participation	5 835	6 641	16 421	39 242	39 245	90 000
produits d’immobilisations financières		32	32	32	58	2 048
redevances	1 744	9 826	15 159	21 781	23 651	179 877
dont -redevances halieutiques	1 229	4 764	10 706	15 306	15 848	35 212
-redevances minières	98	2 390	2 730	4 990	5 177	138 005
produits des activités des services	33	69	157	435	442	5 185
Autres	2	39	334	459	762	8 302
TOTAL RECETTES NON FISCALES	7 615	16 607	32 103	61 949	64 159	285 412

TABLEAU 4 : DONS COURANTS

en milliards ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
FCV	1	7	9	25	30	11 300
Japon	1	7	9	25	30	11 300
KR	1	7	9	25	30	11 300
5-10ème dons japonais						
autres						
Autres						
Dons programme						
Union Européenne						
Banque mondiale						
Autres						
TOTAL DONS COURANTS	1	7	9	25	30	11 300

TABLEAU 5 : DONS PROJETS

en millions d’Ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
AFD	1 523	1 523	1 624	3 509	4 002	178 633
AIIB						0
ALLEMAGNE						345 519
BAD/FAT		3 365	4 355	4 355	6 202	9 929
BEI					54 721	6 449
CHINE						7 878
COREESUD						0
FAD						12 602
FAO						44 837
FIDA		9 564	9 564	9 564	9 564	105 336
FNUAP						33 673
FOCP						0
GAVI	458	26 577	33 204	33 204	33 204	7 071
GEF						33 461
GFF						0
HEPR						0
HUG						0
IDA	357	89 004	148 888	235 577	427 513	533 415
JAPON						153 049
NORVEGE						0
OIBT						486
OIF						480
OMS						12 759
ONUDI						11 712
PAM						12 828
PNUD						17 283
RUSSIE						0
UE						617 881
UNICEF						209 590
USAID						
TOTAL DONS PROJETS	2 338	130 033	197 636	286 209	535 207	2 354 871

TABLEAU 6 : DEPENSES COURANTES BUDGETAIRES

en milliards ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
1 BASE ENGAGEMENT						
Personnel	318 000	669 682	1 024 025	1 383 494	1 646 607	5 157 120
salaires et traitements	308 118	644 975	982 606	1 321 722	1 567 022	4 852 763
indemnités	9 882	24 707	41 420	61 771	79 585	304 358
Fonctionnement	33 535	87 074	167 511	341 301	465 604	1 725 185
biens et services	5 927	22 684	50 070	82 008	115 255	529 643
transferts et subventions	27 608	64 390	117 441	259 293	350 349	1 195 542
Intérêts de la dette extérieure	11 049	46 477	58 349	83 000	104 924	314 241
Intérêts de la dette intérieure	42 881	93 168	145 157	187 734	290 644	645 716
Intérêts Bons du Trésor	42 248	91 907	143 272	185 232	287 529	549 947
Avances statutaires						34 000
Intérêts titres à la BFM	633	1 261	1 884	2 502	3 115	7 300
Frais de trésorerie et autres	3 194	3 194	3 194	3 290		54 469
Dépenses courantes	405 465	896 401	1 395 042	1 995 529	2 507 779	7 842 261
Dép courantes hors intérêts	351 536	756 756	1 191 537	1 724 795	2 112 211	6 882 305
2 BASE COMPTABLE						
Personnel	292 862	632 634	972 118	1 300 891	1 604 510	
salaires et traitements	285 235	609 617	934 010	1 243 751	1 528 066	
indemnités	7 627	23 016	38 108	57 141	76 444	
Fonctionnement	17 082	69 106	136 874	197 554	397 183	
biens et services	5 338	18 436	35 399	58 835	87 650	
transferts et subventions	11 744	50 671	101 475	138 719	309 534	
Intérêts de la dette extérieure	11 049	46 477	58 349	83 000	104 924	
Intérêts de la dette intérieure	42 881	93 168	145 157	187 734	290 644	
Intérêts Bons du Trésor	42 248	91 907	143 272	185 232	287 529	
Avances statutaires						
Intérêts titres à la BFM	633	1 261	1 884	2 502	3 115	
Frais de trésorerie et autres						
Dépenses courantes	363 874	841 385	1 312 497	1 769 179	2 397 261	
Dép courantes hors intérêts	309 944	701 740	1 108 992	1 498 445	2 001 693	
3 BASE CAISSE						
Personnel	292 862	632 634	972 118	1 300 891	1 604 510	
salaires et traitements	285 235	609 617	934 010	1 243 751	1 528 066	
indemnités	7 627	23 016	38 108	57 141	76 444	
Fonctionnement	17 023	61 801	110 322	149 856	371 020	
biens et services	5 313	18 058	25 291	40 226	78 126	
transferts et subventions	11 710	43 743	85 030	109 630	292 894	
Intérêts de la dette extérieure	11 049	46 477	58 349	83 000	104 924	
Intérêts de la dette intérieure	42 881	93 168	145 157	187 734	290 644	
Intérêts Bons du Trésor	42 248	91 907	143 272	185 232	287 529	
Avances statutaires						
Intérêts titres à la BFM	633	1 261	1 884	2 502	3 115	
Frais de trésorerie et autres						
Dépenses courantes	363 815	834 080	1 285 945	1 721 481	2 371 098	
Dép courantes hors intérêts	309 885	694 435	1 082 440	1 450 747	1 975 530	

TABLEAU 7 : AUTRES OPERATIONS NETTES DU TRESOR (AONT)

en millions d'Ariary	REALISATIONS				
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai
1 OPERATIONS DU CADRE III					
1-1 Prêts du Trésor LMT					188
octroi					
remboursement					188
1-2 Participations			4	4	140
1-3 Comptes de commerce	-48 645	-126 067	-183 707	-235 485	-191 646
dépenses	84 414	195 772	295 344	398 114	494 817
recettes	35 768	69 705	111 636	162 629	303 171
2 OPERATIONS CORRESPONDANTS	-25 217	32 680	1 204	34 930	92 948
2-1 Opération Budgets annexes	359	-365	-1 029	-1 606	-1 467
dépenses	358	1 457	2 283	3 101	3 657
recettes	717	1 092	1 254	1 494	2 190
2-2 Etablissements Publics et Collectivités Décentralisées	-680	46 349	14 303	23 826	45 221
dépenses	7 425	28 385	52 247	69 543	86 858
recettes	6 744	74 734	66 550	93 370	132 079
2-3 Comptes des Tiers	-24 896	-13 304	-12 070	12 710	49 194
dépenses	43 083	70 815	106 708	138 199	175 882
recettes	18 188	57 511	94 638	150 909	225 076
3 REMBOURSEMENT TVA/TVAPP	-14 390	-29 796	-92 185	-114 264	-149 662
TVA	-14 390	-29 796	-76 575	-98 655	-121 203
TVAPP			-15 610	-15 610	-28 459
4 OPERATIONS A CLASSER ET A REGULARISER	-91 850	3 510	-181 995	-235 204	-294 132
SOLDE NET AONT	-180 103	-119 672	-456 687	-550 027	-542 444
SOLDE AONT HORS TVA	-165 713	-89 876	-364 502	-435 763	-392 782

TABLEAU 8 : DEPENSES EN CAPITAL

en milliards ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
1 BASE ENGAGEMENT						
Financement interne		34 662	47 259	72 667	470 484	2 031 557
RPI		34 662	47 259	70 888	468 703	1 951 090
DTI				1 779	1 781	50 000
Taxes locales						25 000
FCV						5 467
Financement externe	128 730	523 858	926 508	1 196 114	1 639 107	7 066 355
Subventions Dons	2 338	130 033	197 636	286 209	535 207	2 354 871
Emprunts	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	4 711 483
Etat	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	4 520 994
Reprêts						190 489
Dépenses en capital	128 730	558 520	973 767	1 268 781	2 109 591	9 097 912
2 BASE ORDONNANCEMENT						
Financement interne		12 790	16 976	28 726	49 549	
RPI		12 790	16 976	28 726	49 549	
DTI						
Taxes locales						
FCV						
Financement externe	128 730	523 858	926 508	1 196 114	1 639 107	
Subventions Dons	2 338	130 033	197 636	286 209	535 207	
Emprunts	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	
Etat	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	
Reprêts						
Dépenses en capital	128 730	536 648	943 484	1 224 840	1 688 656	
3 BASE CASH						
Financement interne		12 790	16 976	28 726	49 549	
Financement externe	128 730	523 858	926 508	1 196 114	1 639 107	
Subventions Dons	2 338	130 033	197 636	286 209	535 207	
Emprunts	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	
Etat	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900	
Reprêts						
Dépenses en capital	128 730	536 648	943 484	1 224 840	1 688 656	

TABLEAU 9 : VARIATION DES ARRIÉRÉS DE PAIEMENTS INTÉRIEURS

en millions d'Ariary	REALISATIONS					PREVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
Retards de paiements nets	-113 161	-158 586	-192 061	-71 532	183 207	-200 000
apurements (-)	-129 673	-205 731	-279 534	-306 919	-332 312	-500 000
fonctionnement (-)	-101 073	-129 699	-147 217	-154 014	-159 592	
investissement (-)	-28 600	-76 032	-132 317	-152 905	-172 720	
instance de paiements (+)	59	7 305	26 552	47 698	26 163	300 000
fonctionnement (+)	59	7 305	26 552	47 698	26 163	
investissement (+)						
Engagées non traitées (+)	16 453	39 840	60 921	187 689	489 355	
Engagés non mandatés (+) siigfp budget	16 081	35 817	39 623	154 425	441 219	
Fonctionnement (+) Investissement (+)	16 081	13 945	16 648	118 791	57 488	
Mandatés non visés siigfp budget-siigfp trésor		21 872	22 975	35 633	383 731	
Fonctionnement (+)	372	4 023	21 298	33 264	48 136	
Investissement (+)	372	4 023	13 989	24 956	10 932	
			7 308	8 308	37 204	
Crédits TVA/TVAPP	8 213	3 054	1 940	6 933	18 583	
paiement (-)	-6 177	-26 742	-90 245	-107 332	-131 079	
TVA à rembourser	14 390	29 796	92 185	114 264	149 662	

Variation nette des arriérés	-104 949	-155 532	-190 121	-64 599	201 790	-200 000
------------------------------	----------	----------	----------	---------	---------	----------

TABLEAU 10 : FINANCEMENT

en millions d'Ariary	REALISATIONS				
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai
EXTERIEUR NET	521 065	727 575	1 015 206	1 093 469	1 199 789
Tirages projets	126 393	393 824	728 872	909 905	1 103 900
Amortissement (-)	-52 141	-113 062	-160 479	-263 249	-350 924
Aides budgétaires	446 813	446 813	446 813	446 813	446 813
INTERIEUR NET	-461 981	-680 725	-491 088	-740 055	-788 615
Système bancaire net	-380 494	-610 886	-579 706	-766 424	-592 656
BFM nette	-390 528	-601 575	-539 124	-715 994	-668 062
avances	-90 329	-349 817	-395 264	-455 244	-440 584
dont avances statutaires					
rétrocession fonds					
dépôts	300 199	251 758	143 860	260 750	227 478
dont compte courant	-60 034	54 586	50 606	230 680	-51 844
dépôts en devises	347 791	167 142	93 418	33 754	231 203
Banques commerciales	10 034	-9 311	-40 582	-50 430	75 406
avances	12 797	92 518	167 096	258 159	104 833
dépôts	2 763	101 829	207 678	308 589	29 427
Effet de la variation de change	-36 811	-125 308	-132 268	-136 198	-151 137
Système non bancaire net	-27 561	-41 921	-85 190	-130 813	-138 957
BTA	1 536	-3 804	-26 321	-52 651	-60 351
Souscription	11 836	21 086	36 029	39 979	41 419
Remboursement	10 300	24 890	62 350	92 630	101 770
BT Fihary	-29 097	-18 449	-39 201	-58 494	-71 118
Souscription	8 699	57 143	100 029	148 217	185 376
Remboursement	37 796	75 592	139 230	206 711	256 494
BT Spécial		-19 668	-19 668	-19 668	-19 668
Souscription					
Remboursement		19 668	19 668	19 668	19 668
Autres emprunts					
Dépôts des correspondants	-17 115	97 390	306 076	293 380	93 212
Dépôts Divers Organismes	-28 516	-12 589	91 527	-37 394	-49 919
dépenses	99 115	255 710	343 555	530 529	606 931
recettes	70 599	243 121	435 082	493 135	557 012
Dépôts OPCA-banques	2 763	101 829	207 678	308 589	29 427
Flux débiteurs ou					
Flux créditeurs	2 763	101 829	207 678	308 589	29 427
Dépôts Projets développement-BFM	8 638	8 149	6 871	22 185	113 704
Flux débiteurs ou	0	0	0	0	0
Flux créditeurs	8 638	8 149	6 871	22 185	113 704

TABLEAU 11 : EMPRUNTS EXTERIEURS

en millions d'Ariary	REALISATIONS					PROVISIONS
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	2026
ARABIE SAOUDITE						47 513
ABU DHABI	0	0	1 733	1 733	1 733	35 186
AFD	0	1 452	1 452	5 265	7 690	155 061
AIIB						14 754
BADEA	0	1 582	1 582	1 582	1 582	143 267
BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT						97
BEI	0	80 005	80 005	80 005	80 005	309 636
COREE						29 750
ESPAGNE			0	0	0	
EXIMBANK						
FAD & GROUPE DE LA BAD	8 024	8 326	8 346	8 346	8 396	529 002
FIDA	0	0	0	15 270	15 270	76 532
FONDS KOWEITIEN	2 224	5 588	5 588	6 692	10 186	30 783
GVT BELGIQUE	0	0	0	0	2 014	2 281
GVT CHINE	0	5 030	5 030	5 030	5 030	211 028
IDA	111 992	283 917	619 564	778 058	953 215	2 830 304
INDE						194
JICA	4 153	5 172	5 172	5 172	10 739	184 859
OFID	0	2 753	2 753	2 753	8 040	82 117
SECURE CAPITAL INVESTMENTS						
SOCIETE GENERALE						2 427
TRESOR Français						26 693
TOTAL	126 393	393 824	731 225	909 905	1 103 900	4 711 483

