



179,7 M€

d'excédent budgétaire en 2025

↓ -6,7% ↑ 401,2%
par rapport à 2024 en 10 ans



2,5 Md€

de recettes en 2025

↑ 6,0% ↑ 97,0%
par rapport à 2024 en 10 ans



2,3 Md€

de dépenses en 2025

↑ 7,2% ↑ 88,0%
par rapport à 2024 en 10 ans



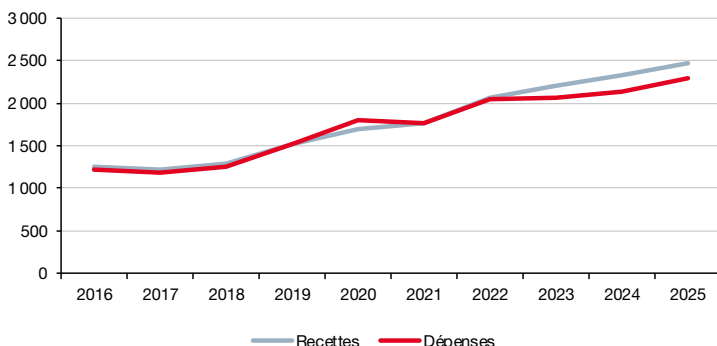
8,0 Md€

solde du FRC en 2025

↑ 10,0% ↑ 66,9%
par rapport à 2024 en 10 ans

Un nouvel excédent budgétaire, le deuxième plus haut historique

1. Évolution des recettes et dépenses de l'État

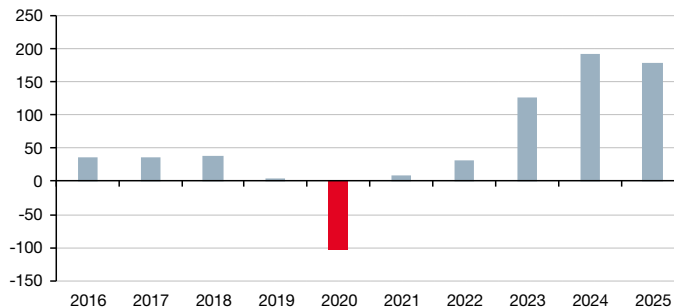


Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

En 2025, Monaco réalise son deuxième plus grand excédent budgétaire (179,7 M€), après un léger recul par rapport à l'année précédente (-13,0 M€). La croissance des dépenses (+153,3 M€, soit +7,2 %) a, en effet, été supérieure à celle des recettes (+140,3 M€, soit +6,0 %). Dans le détail, les dépenses ordinaires augmentent de 5,0 % (+62,5 M€), tandis que les dépenses d'équipement progressent à un rythme deux fois plus soutenu (+90,8 M€, soit +10,4 %).

2. Évolution du solde budgétaire



Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

3. Évolution de la composition du budget de l'État

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Var 24/25 |
|------------------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Recettes | 1 769,7 | 2 072,8 | 2 197,3 | 2 324,4 | 2 464,7 | 6,0% |
| Dépenses | 1 761,7 | 2 040,6 | 2 071,0 | 2 131,7 | 2 285,0 | 7,2% |
| Dépenses ordinaires | 978,6 | 1 060,1 | 1 203,1 | 1 261,8 | 1 324,3 | 5,0% |
| Dépenses équipement | 783,1 | 980,6 | 867,9 | 869,9 | 960,7 | 10,4% |
| Excédent/déficit budgétaire | 8,0 | 32,2 | 126,3 | 192,7 | 179,7 | -6,7% |

Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

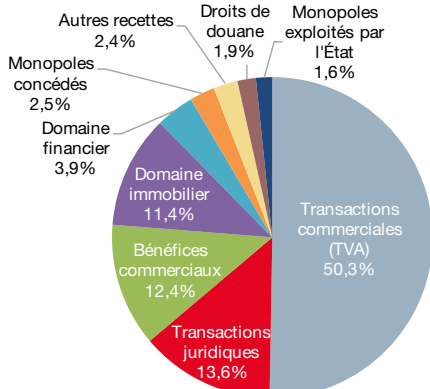
La croissance des recettes se maintient

À 2,5 Md€, les recettes de l'État progressent de nouveau, dans des proportions similaires depuis désormais trois ans (+6,0 % en 2025, contre +5,8 % en 2024 et +6,0 % en 2023).

Cette hausse provient essentiellement des recettes de transactions juridiques, qui ont augmenté de 85,0 M€, soit de 34,1 %. Dans une moindre mesure, les recettes issues de la TVA progressent de 43,0 M€ (+3,6 %) et celles du domaine immobilier de 39,0 M€ (+16,1 %).

Après avoir connu de fortes hausses en 2024, les recettes des bénéfices commerciaux et du domaine financier reculent de respectivement 27,9 et 23,7 M€.

5. Composition des recettes budgétaires en 2025



Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

4. Évolution de la composition des recettes budgétaires

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Var 24/25 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Transactions commerciales (TVA) | 873,1 | 999,5 | 1 152,3 | 1 196,1 | 1 239,1 | 3,6% |
| Transactions juridiques | 199,6 | 201,0 | 232,5 | 249,0 | 334,1 | 34,1% |
| Bénéfices commerciaux | 114,5 | 174,5 | 232,7 | 334,4 | 306,5 | -8,3% |
| Domaine immobilier | 237,8 | 445,7 | 334,6 | 241,8 | 280,8 | 16,1% |
| Domaine financier | 191,8 | 52,6 | 63,5 | 119,0 | 95,3 | -19,9% |
| Monopoles concédés | 35,9 | 55,0 | 59,5 | 63,2 | 62,6 | -1,0% |
| Autres recettes | 36,5 | 50,4 | 39,6 | 41,6 | 60,2 | 44,6% |
| Droits de douane | 38,8 | 50,5 | 40,5 | 34,7 | 45,7 | 31,6% |
| Monopoles exploités par l'État | 41,7 | 43,6 | 42,2 | 44,5 | 40,5 | -9,0% |
| Total | 1 769,7 | 2 072,8 | 2 197,3 | 2 324,4 | 2 464,7 | 6,0% |

Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

Transactions commerciales : taxe sur la valeur ajoutée (TVA) ;
Transactions juridiques : droits de mutation, droits sur les autres actes civils et administratifs, taxes sur les assurances ;
Bénéfices commerciaux : impôt sur les bénéfices ;
Domaine immobilier : ensemble des revenus des immeubles de l'État à usage locatif et les recettes des parkings publics ;
Domaine financier : revenus des valeurs mobilières, les intérêts bancaires ;
Monopoles concédés : redevances concernant les monopoles dont les principaux sont la Société des Bains de Mer, Monaco Telecom, la Société Monégasque d'Électricité et du Gaz, la SAM d'Exploitation des Ports de Monaco ;
Autres recettes : produits et recettes des services administratifs, droits de consommation ;
Droits de douane : droits de douane ;
Monopoles exploités : recettes concernant la Régie des Tabacs, de l'Office des émissions de timbres-poste.

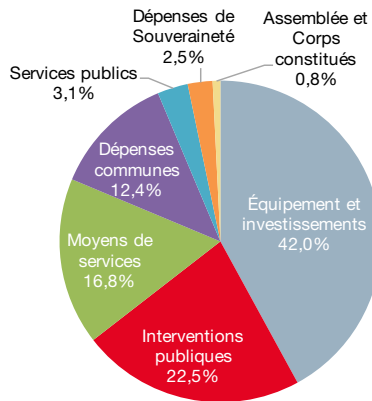
La hausse des dépenses s'accélère après deux années plus maîtrisées

Après deux années de hausses modérées, les dépenses budgétaires croissent plus nettement en 2025 (+7,2 %) pour atteindre 2,3 Md€.

À l'exception des dépenses de Souveraineté, restées relativement stables (-0,7 %), tous les postes de dépense progressent en comparaison avec l'année précédente.

C'est notamment le cas des dépenses d'équipement et d'investissements, qui augmentent de plus de 90 M€, soit de 10,4 %. Les dépenses de fonctionnement progressent, elles, de plus de 50 M€, portées notamment par les dépenses communes (+30,2 M€, soit +12,0 %).

7. Composition des dépenses budgétaires en 2025



Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

6. Évolution de la composition des dépenses budgétaires

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Var 24/25 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Équipement et investissements | 783,1 | 980,6 | 867,9 | 869,9 | 960,7 | 10,4% |
| Interventions publiques | 380,0 | 399,5 | 487,9 | 502,9 | 513,3 | 2,1% |
| Fonctionnement, dont | 598,5 | 660,6 | 715,2 | 758,9 | 811,0 | 6,9% |
| Moyens de services | 293,0 | 323,7 | 350,3 | 373,9 | 383,8 | 2,6% |
| Dépenses communes | 200,1 | 215,0 | 244,4 | 252,1 | 282,3 | 12,0% |
| Services publics | 47,4 | 62,6 | 59,2 | 60,2 | 70,2 | 16,6% |
| Dépenses de Souveraineté | 49,6 | 50,0 | 50,6 | 57,3 | 56,9 | -0,7% |
| Assemblée et Corps constitués | 8,5 | 9,3 | 10,8 | 15,4 | 17,9 | 16,1% |
| Total | 1 761,7 | 2 040,6 | 2 071,0 | 2 131,7 | 2 285,0 | 7,2% |

Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

Équipement et investissements : dépenses de gros travaux, de matériel d'équipement, et d'acquisitions d'immeubles. Elles concernent l'équipement routier, culturel, portuaire, urbain, sanitaire et social, administratif, sportif, etc. ;

Interventions publiques : aides, subventions versées et politiques publiques menées par le Gouvernement. On y trouve la dotation communale, les subventions aux Établissements Publics, les aides versées dans les domaines international, éducatif et culturel, social et humanitaire, sportif, économique et aux manifestations ;

Moyens de services : dépenses de fonctionnement directement engagées par les Départements et les Services administratifs ;

Dépenses communes : dépenses gérées de façon commune par certains Services au profit de tous les Services : charges sociales, nettoyage des locaux, dépenses d'eau, gaz, électricité, assurance des bâtiments domaniaux, matériel informatique des Services administratifs, etc. ;

Services publics : dépenses de nettoyage de la ville, de collecte et d'incinération, d'éclairage public, de consommation d'eau, de transports publics, etc. ;

Dépenses de Souveraineté : dépenses du Palais Princier et de la Maison Souveraine ;

Assemblées et Corps constitués : dépenses relatives aux Conseil National, Conseil Économique et Social, Conseil d'État, Commission Supérieure des Comptes, etc.

Le Fonds de Réserve Constitutionnel (FRC) passe la barre des 8 milliards d'euros

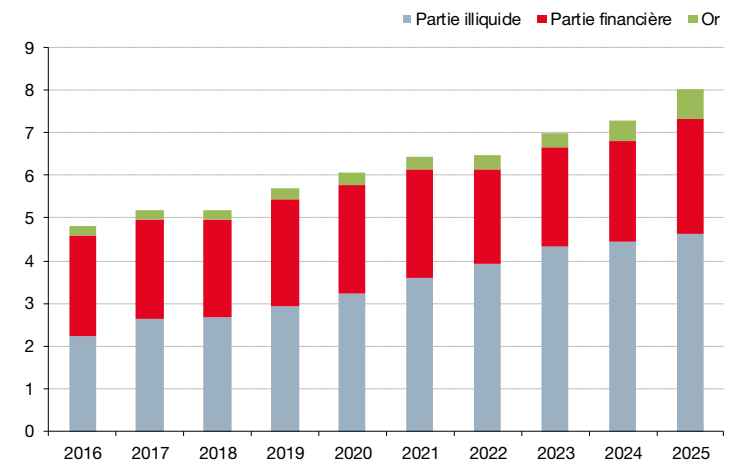
À fin décembre 2025, le montant de l'actif du Fonds de Réserve Constitutionnel s'élève à 8,0 Md€, après une hausse de 729 M€ (+10,0 %). Il comporte :

- une réserve d'or de l'ordre de 676 M€ ;
- une partie « financière » de 2,7 Md€ composée de placements (fonds communs investis en actions, obligations, etc.) et de disponibilités bancaires ;
- une partie « illiquide » de 4,6 Md€.

Cette dernière est majoritairement constituée d'actifs immobiliers (2,1 Md€), situés à Monaco et dans les communes limitrophes, à l'exception des ambassades. Leur valorisation évolue en fonction de l'indice de la construction BT01 et progresse légèrement sur l'exercice (+3,9 %), sous l'effet des acquisitions, cessions et opérations réalisées. Ces actifs génèrent, pour l'essentiel, des revenus locatifs provenant d'entreprises, de commerces et de particuliers.

La composante « illiquide » comprend également des participations de l'État dans plusieurs sociétés, pour un montant d'environ 1,7 Md€. Il s'agit notamment de la SBM (64,2 % du capital), ainsi que de sociétés liées à l'État, telles que la SMEG, la SMEAUX, la Société d'Exploitation du Grimaldi Forum ou encore la Société d'Exploitation des Ports de Monaco. En revanche, la participation de l'État dans Monaco Télécom (50 %) relève de la comptabilité du Budget de l'État.

8. Évolution du FRC



Unité : milliard d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

9. Évolution de la composition du FRC

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Var 24/25 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Partie illiquide | 3 602 | 3 920 | 4 352 | 4 438 | 4 631 | 4,3% |
| Partie financière | 2 537 | 2 227 | 2 307 | 2 383 | 2 704 | 13,5% |
| Or | 295 | 312 | 343 | 461 | 676 | 46,6% |
| Total | 6 434 | 6 459 | 7 002 | 7 282 | 8 011 | 10,0% |

Unité : million d'euros

Sources : Direction du Budget et du Trésor, IMSEE

Créé par la Constitution de 1962, le Fonds de Réserve Constitutionnel est le « bas de laine » de l'État monégasque. C'est une entité comptable autonome, disposant d'un patrimoine propre et jouissant d'un statut particulier.

