

REPUBLIQUE DE DJIBOUTI



Rapport annuel du secteur financier

Situation de l'année 2020

Table des matières

Introduction	2
I- La situation monétaire en 2020	4
I-1. Rôle du secteur financier dans l'économie Djiboutienne.....	4
I-2. La Monnaie nationale face aux autres monnaies étrangères.....	5
I-3. Evolution de la Masse Monétaire	7
I-4. Evolution des principaux agrégats monétaires	11
I-5. Les contreparties de la masse monétaire.....	17
II. L'activité des banques commerciales	23
II-1. Le développement du secteur bancaire.....	23
II-2. Les dépôts auprès des banques	26
II-3. Les crédits des banques commerciales	29
III – La Finance alternative et la Microfinance	40

Introduction

C'est dans un contexte de crise sanitaire mondiale de Covid-19 que l'année 2020 a démarré à Djibouti touchant directement le secteur sanitaire, social, économique et financier.

Le Gouvernement a pris toutes les mesures nécessaires pour éviter une catastrophe avec la mise en place du pacte national solidaire et un plan de relance socio-économique.

La Banque Centrale a entrepris plusieurs actions afin d'assurer la continuité des activités bancaires durant toute la période de confinement tels que les dépôts et retraits aux guichets, l'approvisionnement des distributeurs, les reports des échéances de 3 mois sans pénalités, négociation des accords, des lignes des crédits additionnelles... etc.

De son côté, le Fonds de Garantie Partielle des Crédits de Djibouti a mis en place un nouveau produit « le découvert exceptionnel » à disposition des entreprises impactées par le Covid.

C'est dans cet environnement que la croissance économique du pays est passée de 6,6% en 2019 à 1,2% en 2020. Le secteur financier a réalisé des légères performances contribuant à au développement économique hauteur de 19,9 milliards FD soit 3,6% du PIB de 2020.

Le rapport du secteur financier présente les évolutions récentes de l'environnement bancaire et de la microfinance de Djibouti en 2020 en intégrant une analyse de la finance islamique au niveau des banques commerciales et de la microfinance.

Le secteur bancaire s'est élargi avec l'arrivée de la nouvelle banque de Chine en 2019 et de la Banque Burkinabé en 2021.

Avec 454,4 milliards FD en 2020, la masse monétaire a connu une augmentation de 19,4% provoquée par la forte hausse des dépôts à vue du secteur privé en devises de 20% , soit plus de 60 milliards FD en un an.

La liquidité de l'économie s'est appréciée de 5,6% et la monnaie fiduciaire de 15,2% en 2020.

Les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 26,3% en 2020, soit un ajout de 72,5 milliards FD. Les crédits intérieurs ont connu une hausse de 7,2% correspondant à une augmentation de 78% des crédits aux entreprises publiques mais une baisse de 4% des crédits au secteur privé.

Au niveau des activités des banques commerciales, les actifs ont atteint 551,47 milliards en 2020 soit une hausse de 20,3%. La part des banques islamiques représente 26,4%.

Les dépôts et les crédits ont augmenté respectivement de 12,8% et 15,2% sur un an.

Les dépôts des clientèles ont augmenté à 418,9 milliards FD dont 27,3% auprès des banques islamiques. Les crédits accordés s'élèvent à 180,8 milliards FD dont 20,7% des banques islamiques. La part des dépôts distribuée en crédit a atteint 43,2% en 2020 contre 42,3% en 2019.

Les taux maximums des placements ont fortement baissé en 2020 passant de 4% à 2%

Les taux d'intérêt débiteurs minimums fixés par les banques sur les découverts et les prêts personnels ont fortement augmenté en 2020 passant de 4,6% à 8,5%.

Pour les entreprises, les taux débiteurs minimums ont augmenté pour les découverts et les crédits à court termes mais légèrement baissé pour les longs termes.

Pour ce qui est de la Microfinance, les Caisses populaires d'épargne et de crédits de Djibouti et des régions de l'intérieur ont enregistré un effectif de 34 903 membres en hausse de 3,5% par rapport à 2019. L'encours des crédits a cependant baissé en 2020 de 13% pour se fixer à 126,87 millions FD.

L'épargne constituée s'est élevée à 273,68 millions FD en 2020 en légère baisse de 11,6%.

Au titre de la Microfinance islamique, 600 projets ont été réalisés depuis le lancement du programme pour un montant total de 264,6 millions FD avec une hausse de 18,2% en 2020.

I- La situation monétaire en 2020

I-1. Rôle du secteur financier dans l'économie Djiboutienne

La structure du PIB au 31 décembre 2020, telle décrite par le Modèle Economique de Djibouti (MED), par secteur sur la période 2015 à 2020 est donnée dans le tableau 1 suivant. Le secteur financier étant un secteur des services fait partie du secteur tertiaire.

La part contributive du secteur financier qui regroupe les banques, les assurances et les intermédiaires financiers, est restée stable à 3,6% du PIB en 2019 et 2020.

Tableau 1 : Les contributions sectorielles au PIB (en %)

Part dans le PIB	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Primaire	1,03%	0,92%	1,19%	1,35%	1,2%	1,36%
Secondaire	11,53%	11,47%	12,42%	16,6%	17,2%	18,2%
Tertiaire	80,10%	80,66%	79,34%	75,4%	75,35%	74,6%
<i>Dont Banques et assurances</i>	3,34%	3,45%	3,42%	3,4%	3,6%	3,6%

Source : Modèle Economique de Djibouti, DEP/MEFI

Le secteur financier qui se compose actuellement comme suit:

- 13 banques dont 3 islamiques (SABA/SAB et EAB);
- 3 sociétés d'assurances dont une islamique (TAMINI);
- 4 institutions de microfinance (CPECD/CPECN/CPECS et UPMFI) dont l'UPMFI qui est une Unité Pilote de Microfinance Islamique;
- 2 institutions financières spécialisées (FDED et FGPCD);
- 18 auxiliaires financiers (bureaux de change et de transfert).

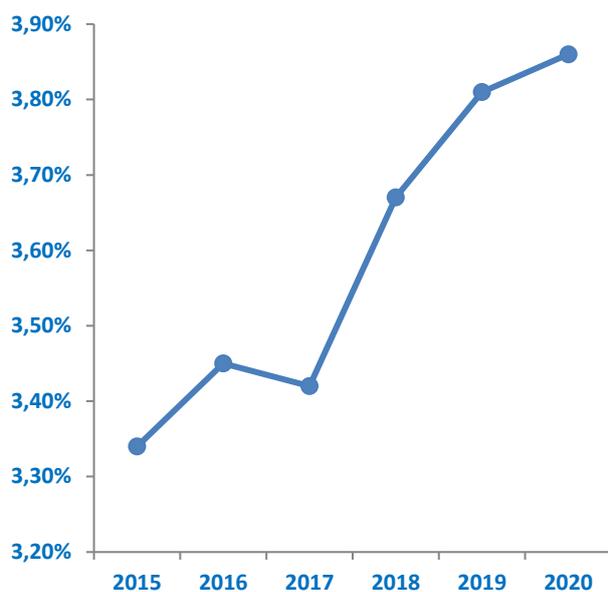
En valeur, l'ensemble du secteur financier contribue au PIB à hauteur de 19,98 milliards de FD en 2020 contre 19,40 milliards de FD en 2019 soit une augmentation de 582 millions FD.

Le secteur financier contribue mieux que l'ensemble du secteur primaire (1,4% du PIB), l'électricité (3,5% du PIB) et les industries (3,3% du PIB) entre autres en 2020 et il égale le secteur du TIC qui représente 3,9% du PIB.

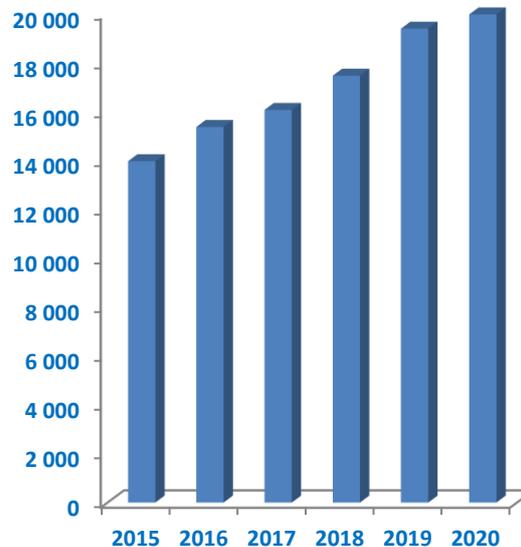
En 2020, le secteur financier a vu la création d'une nouvelle banque à Djibouti, l'International Business Bank, qui est une banque d'affaires Burkinabé. Cette initiative confirme la place importante de Djibouti comme hub financier international avec un rôle important du secteur privé dans le développement du pays mais aussi dans la coopération économique Sud-Sud.

Dans le cadre de l'innovation et du développement du secteur des assurances, l'année 2020 a également vu l'octroi d'un agrément à une nouvelle société d'assurance Islamique, Tamini assurance, dont l'activité a démarré en début d'année 2021. Ceci va permettre non seulement l'élargissement du système financier national mais de manière générale contribuera à l'inclusion financière.

Evolution du secteur financier par rapport au PIB



Valeur ajoutée du secteur financier (en millions FD)



I-2. La Monnaie nationale face aux autres monnaies étrangères

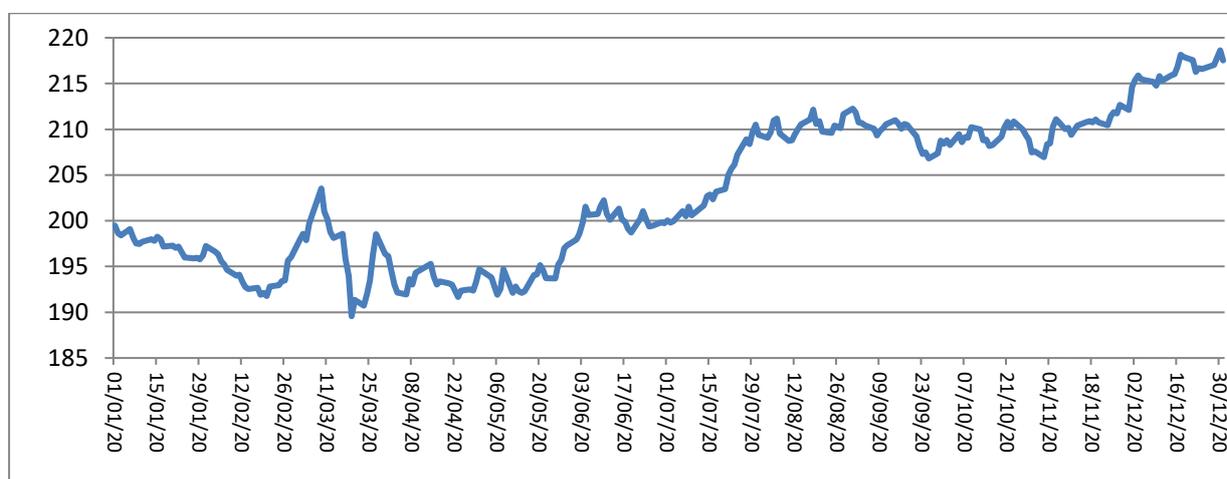
Le Franc Djibouti est librement convertible et son taux de change avec les principales autres devises se présente comme suit au 24/05/2021:

	EUR	JPY	GBP	AED	SAR	ETB
24/05/2021	217,64	1,64	252,78	48,62	47,62	4,15

Source : site de la Banque Centrale de Djibouti

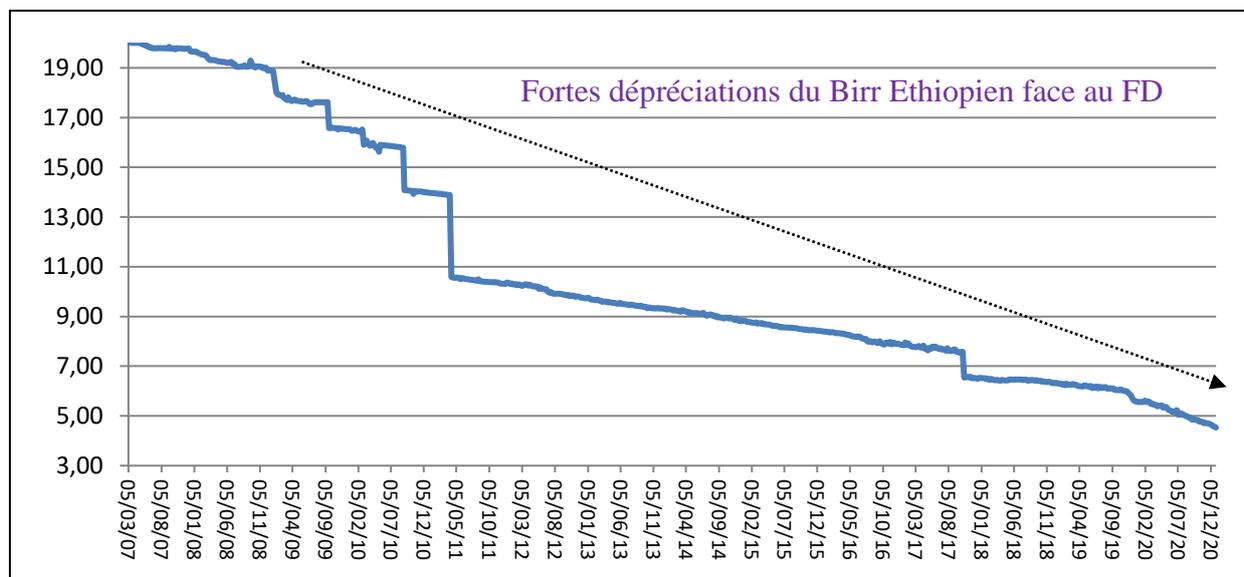
I-2.1. L'Euro et le Franc Djibouti

En 2020, l'Euro a évolué mieux qu'en 2019 étant son bas niveau en mois de mars à 189,56 FDJ et son maximum le 30 décembre à 218,63 FDJ. En 2019 il avait fluctué entre 193,73 FDJ et 205,3 FDJ.



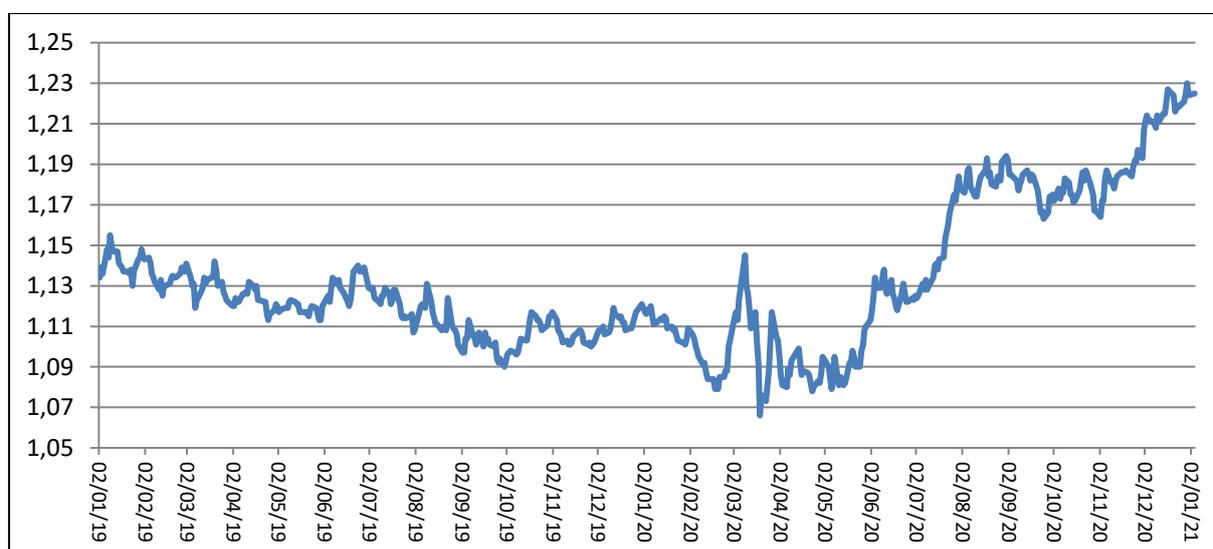
I-2.2. Le Birr Ethiopien et le Franc Djibouti

Le Birr éthiopien s'est beaucoup déprécié durant la dernière décennie et continue encore en 2020. Il est passé de 13 FD l'unité à 10 FD l'unité en un mois en 2010 (août à septembre 2010). Il a poursuivi sa descente jusqu'en octobre 2017 avec 7,6 FD le birr puis à 6,6 en octobre 2017. En 2020, il est passé de 5,6 FD en février à 4,5 FD en décembre. Actuellement, il se situe à 3,7 FD le birr (1 USD= 47,2 birr).



I-2.3. La guerre des monnaies

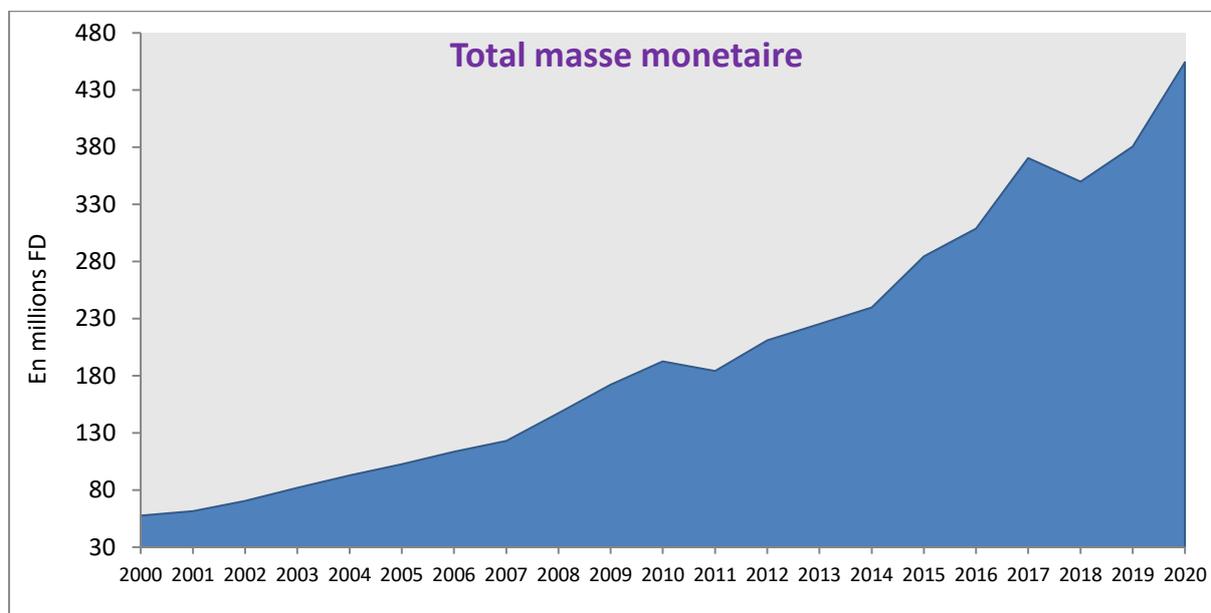
En 2020, alors que débute la crise économique liée au Covid-19, le dollar américain s'est déprécié face à la monnaie européenne, renforçant les craintes d'une déflation dans la zone euro puisque cette hausse handicape la compétitivité des entreprises exportatrices européennes. C'est à partir de fin mai 2020 que la monnaie unique européenne a connu une amélioration suivie d'une hausse très rapide face au billet vert pour se fixer à 1,22 en fin d'année.



I-3. Evolution de la Masse Monétaire

Au 31 décembre 2020, la Masse Monétaire s'est fixée à 454,410 milliards FD contre 380,601 milliards FD au 31 décembre 2019, soit une augmentation de 19,4%.

L'évolution de la masse monétaire sur la période de 10 ans est décrite par le graphique suivant :

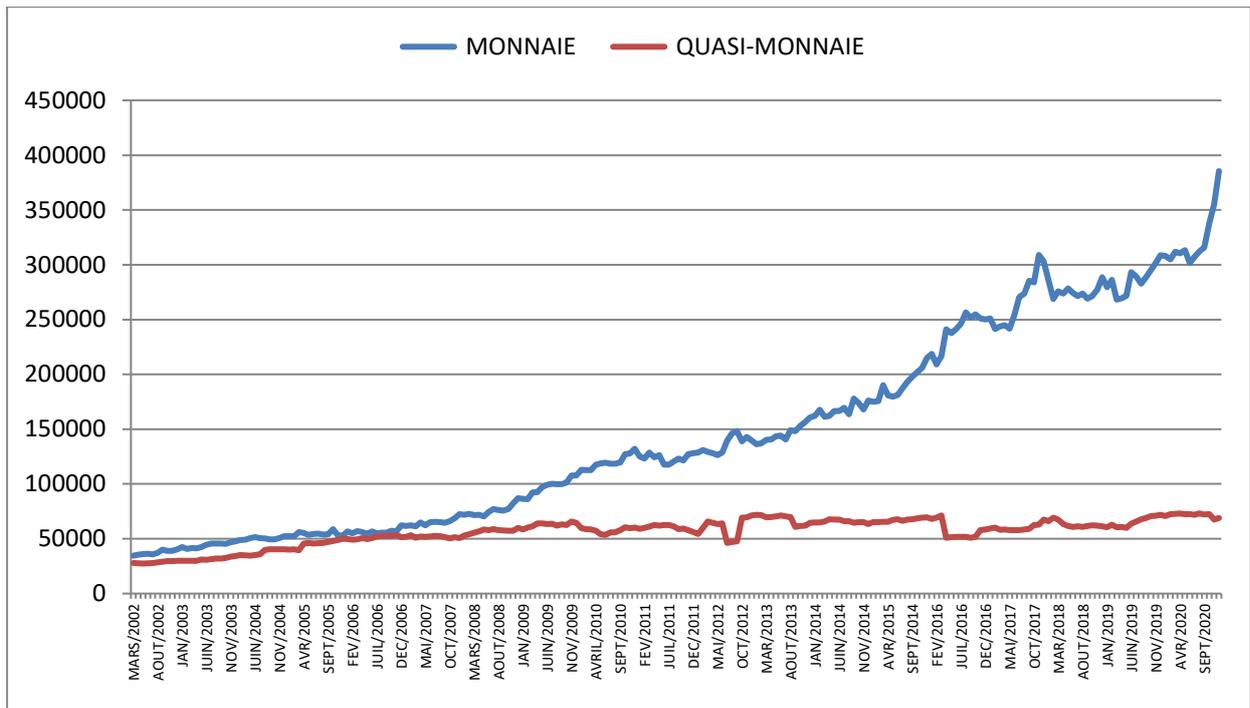


Après la baisse de la masse monétaire de 5,6% en 2018, elle a augmenté en 2019 et 2020 respectivement de 8,8% et 19,4%. En valeur monétaire, elle a augmenté de 73,7 milliards FD en un an. Une telle hausse rappelle celle de l'année 2017 avec 62 milliards FD.

millions FD	2016	2017	2018	2019	2020	Var 19/20
Monnaie	250 285	303 015	288 476	308 736	385 534	+25%
Quasi-monnaie	58 521	67 550	61 403	71 865	68 876	-4,2%
MASSE MONETAIRE	308 806	370 565	349 879	380 601	454 410	19,4%

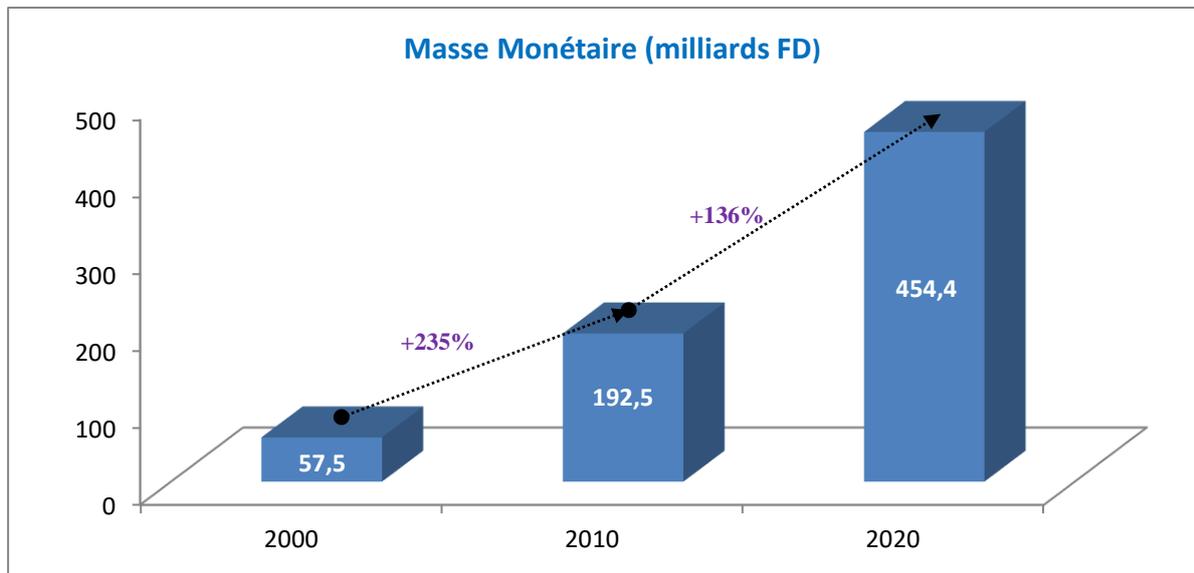
Alors que la quasi monnaie (dépôts à termes) a baissé de 4,2%, c'est la monnaie (dépôts à vue et monnaie fiduciaire) qui a tiré la masse monétaire vers le haut avec +25% sur un an.

Le graphique ci-dessous montre la divergence entre la monnaie proprement dite et la quasi-monnaie. En effet, la Monnaie évolue très rapidement à la hausse alors que la quasi-monnaie reste légèrement stable ou baisse et l'écart entre les deux se creuse fortement et ceci depuis l'arrivée des nouvelles banques au pays. C'est d'une part la faible rémunération des dépôts à termes qui est à l'origine de cette faible croissance de la quasi-monnaie mais aussi la culture de l'épargne des consommateurs qui est inexistante.

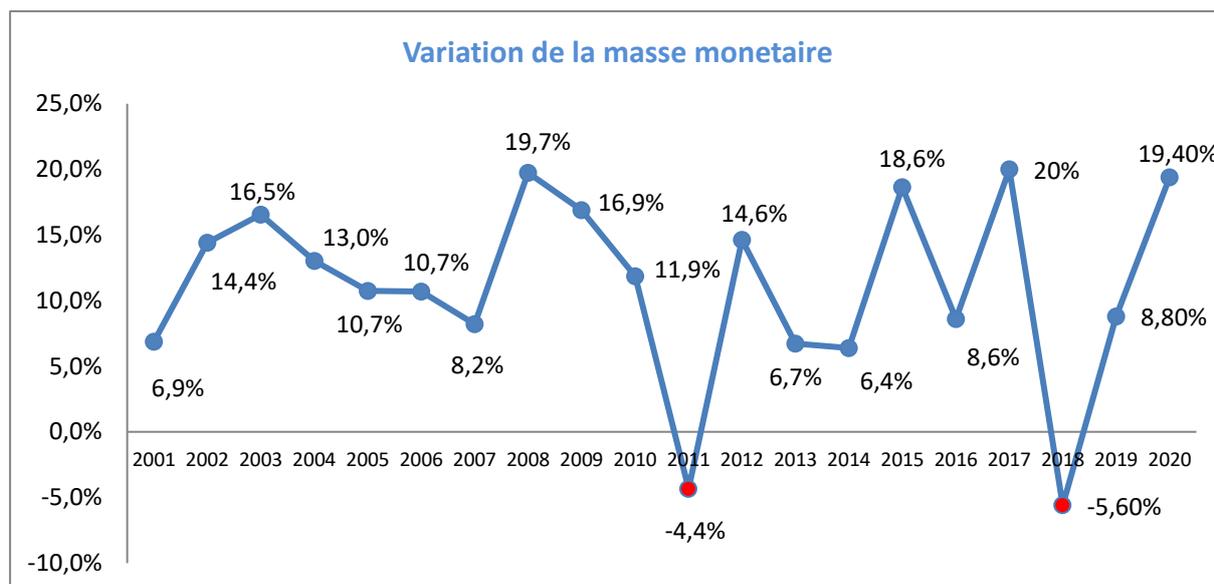


C'est au dernier trimestre de l'année 2020 que la monnaie a connu une forte hausse de 73,2 milliards FD alors que la quasi monnaie a connu sa forte baisse au mois de novembre 2020 de presque 5 milliards FD.

Cependant, la masse monétaire a bien évolué sur une longue période (deux décennies) avec une forte augmentation de 235% à la première décennie, 2000-2010, puis une augmentation de 136% à la dernière décennie, 2010-2020.



Le graphique suivant illustre l'évolution des variations de la masse monétaire depuis 2001 à 2020 avec deux pics négatifs constatés en 2011 et 2018 (-4,4% et -5,6%) :



En valeur, la masse monétaire a connu sa plus grande baisse en mars 2019 de 20,6 milliards FD et sa plus forte hausse en décembre 2020 de 31,6 milliards FD.

La quantité de monnaie en circulation est mesurée par les agrégats monétaires donnés dans le tableau suivant du plus liquide au moins liquide :

En décembre 2019, la masse monétaire est composée comme suit :

M1 = Monnaie Fiduciaire + Dépôts à vue en FD = 190,974 milliards FD

M2 = M1 + Dépôts sur Livrets = 207,874 milliards FD

M3 = M2 + Dépôts à Terme + Dépôts en Devises = 454,410 milliards FD

Evolution de la masse monétaire par rapport à la croissance économique :

La croissance du PIB nominal a marqué une légère hausse en s'établissant à 575,430 milliards FD en 2020 contre 567,112 milliards FD en 2019 soit une croissance annuelle de 1,5% alors que la masse monétaire a connu une hausse de 19,4% sur la même période.

Pour voir le comportement de la masse monétaire face à l'évolution du PIB, il est nécessaire de calculer le ratio « masse monétaire/PIB » et voir son évolution dans le temps.

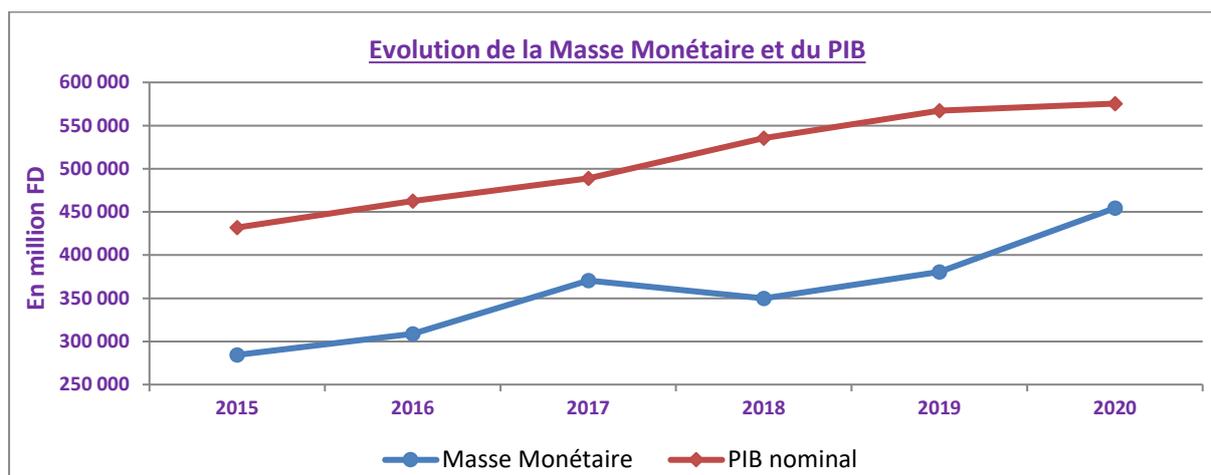
Le tableau ci-après donne leurs évolutions sur les sept dernières années :

	En millions FD							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Masse Monétaire	239 695	284 364	308 806	370 564	349 879	380 601	454 410	19,4%
PIB nominal	393 595	431 911	462 704	488 990	535 438	567 112	575 430	1,5%
Ratio MM/ PIB	60,90%	65,84%	66,74%	75,78%	65,34%	67,11%	78,97%	17,6%

Au 31 décembre 2020, le ratio MM/PIB se situe autour de 78,9% en hausse par rapport à 2019 de 17,6%.

Cette hausse du ratio a été provoquée par la forte augmentation de la masse monétaire de 19,4% en 2020 et une faible croissance du PIB de 1,5% provenant de l'ensemble des secteurs (+3,6% du secteur primaire, +7% du secteur secondaire et + 0,2% du secteur tertiaire).

Le graphique ci-dessous montre que d'une manière générale, ces deux variables ont évolué positivement dans une même tendance à l'exception de l'année 2018 avec un effet inverse provoqué par la situation exceptionnelle de la masse monétaire de 2017 qui a très fortement augmenté.



Taux de liquidité de l'économie

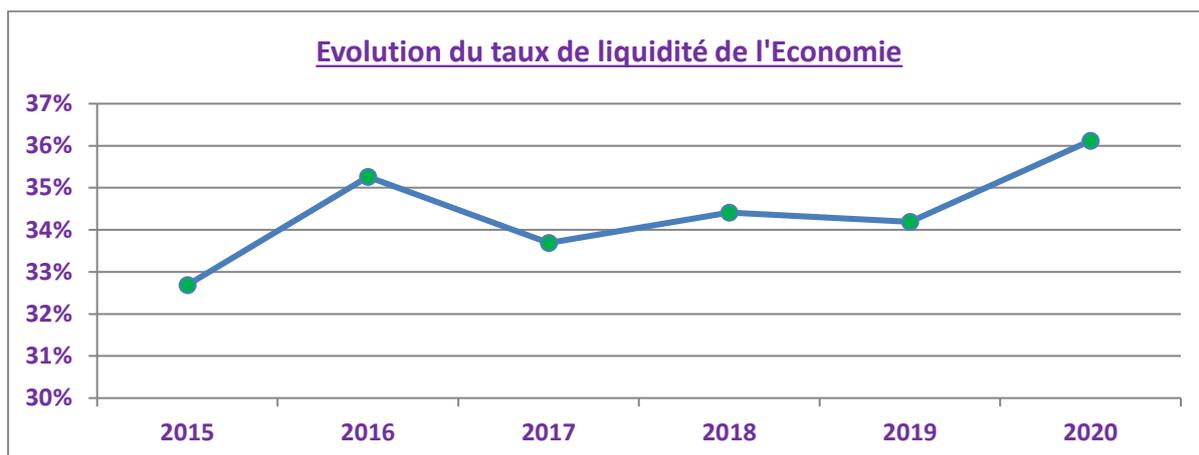
La liquidité de l'économie est basée sur la disponibilité rapide de la monnaie par rapport au revenu national du pays. Sachant que les dépôts à termes et les dépôts en devises ne sont pas très liquides (leur disponibilité n'est pas immédiate), ils ne seront pas pris en compte pour le calcul du taux de liquidité.

Par contre M2 est liquide et le ratio M2/PIB met en exergue le rôle des banques dans le financement du tissu productif et donne une idée sur l'état de liquidité de l'économie, avec M2 représentant la monnaie fiduciaire plus les dépôts à vue en franc djiboutien (y compris les dépôts sur livrets).

	En millions FD						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variation 19/20
M2	141 184	163 134	164 731	184 248	193 898	207 874	7,2%
PIB	431 911	462 704	488 990	535 438	567 112	575 430	1,5%
M2/PIB	32,69%	35,26%	33,69%	34,41%	34,19%	36,12%	5,6%

En 2020, la monnaie liquide a augmenté de 7,2%, plus que proportionnellement au PIB qui a cru de 1,5%. Ainsi, le taux de liquidité s'est fixé à 36,12% en 2020 contre 34,19% un an auparavant, soit une hausse de 5,6%. Le secteur bancaire détient 36,12% du revenu national sous la forme la plus liquide en monnaie nationale.

Cependant, ce taux demeure compris dans l'intervalle [30%-40%] sur les cinq dernières années montrant une certaine stabilité.

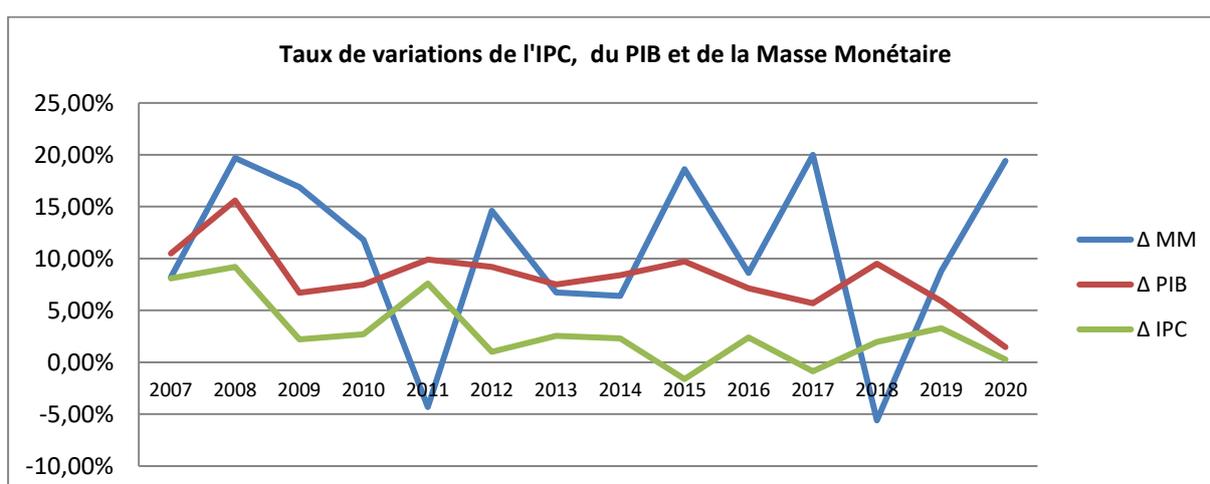


Relation entre la masse monétaire, le PIB et l'indice des prix (IPC)

Le tableau et le graphique suivants donnent l'évolution de ces trois indicateurs macroéconomiques et leurs variations :

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
MM	239 695	284 364	308 806	370 564	349 879	380 601	454 410
Δ MM	6,4%	18,6%	8,6%	20%	-5,6%	8,8%	19,4%
PIB	393 595	431 911	462 704	488 990	535 438	567 112	575 430
Δ PIB	8,4%	9,7%	7,1%	5,7%	9,5%	5,9%	1,5%
IPC	104,24	102,56	105,03	104,14	106,19	109,67	109,99
Δ IPC	3,43%	-1,61%	2,41%	-0,85%	1,97%	3,28%	0,29%

Une corrélation apparaît entre la variation du PIB et celle de l'IPC sur la période analysée.



Les variations de la masse monétaire sont aléatoires sur toute la période et n'ont pas de corrélations avec les variations du PIB et de l'IPC. Par contre, il existe une forte corrélation entre les variations du PIB et de l'IPC.

La vitesse de la circulation de la monnaie (intensité d'utilisation de la masse monétaire)

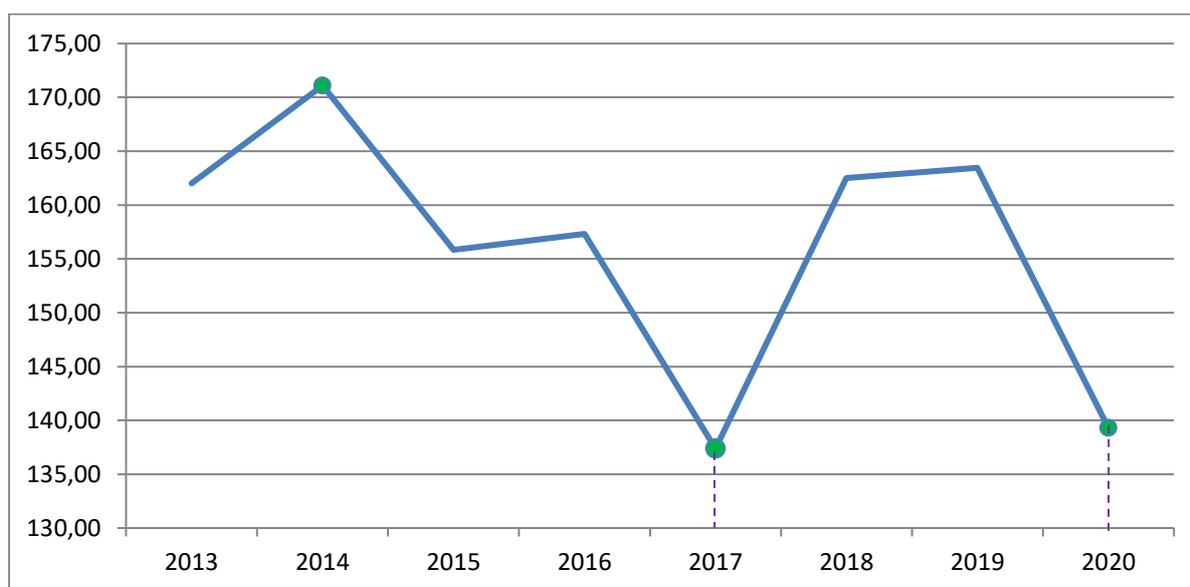
La vitesse de circulation de la monnaie est un indicateur clé du rythme des transactions monétaires. Pour son calcul on appliquera la théorie quantitative de la monnaie, avec la formule $M V = P Y$ (V étant la vitesse de circulation de la monnaie) et M, P et Y sont connus (masse monétaire, indice de Prix et PIB).

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
V=	162,00	171,10	155,84	157,33	137,37	162,52	163,46	139,30

(Avec IPC base 100 en 2013)

La vitesse de circulation réagit inversement aux épargnes. Lorsque la vitesse de circulation augmente, cela signifie que les billets et pièces monétaires ont été utilisés plusieurs fois et donc moins d'épargne telle qu'en 2019 ou inversement comme en 2017 et en 2020.

En effet, en 2020 comme en 2017, la masse monétaire a fortement augmenté grâce à des forts dépôts à vue entraînant ainsi une forte baisse de la vitesse de circulation. Les légères hausses de l'IPC (+0,27%) et du PIB (1,47%) n'ont pas réussi à faire augmenter la vitesse de circulation monétaire.



Conséquence d'une faible augmentation de M2 et d'une forte augmentation de M3: un taux de liquidité légèrement à la hausse et une forte baisse de la circulation de la monnaie.

Mais cette perturbation vient d'une forte injection en 2020 des devises étrangères dans la masse monétaire et n'est pas le fait des dépôts en monnaie nationale.

I-4. Evolution des principaux agrégats monétaires

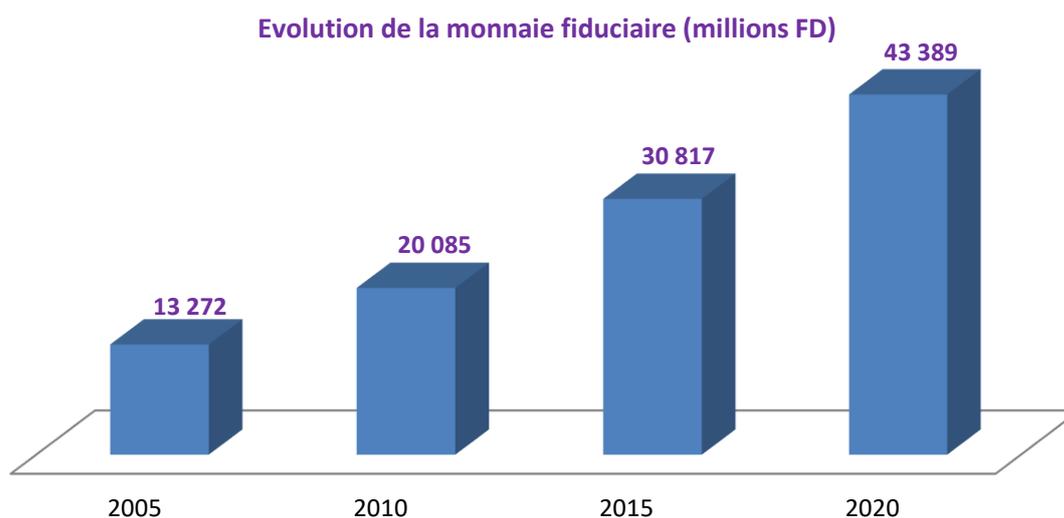
L'évolution des composantes de la masse monétaire est donnée dans le tableau suivant :

Composantes (En millions FD)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var 20/19
Monnaie Fiduciaire	30 817	32 918	35 542	36 626	37 667	43 389	15,2%
Dépôts à vue en FD	101 538	117 193	116 270	132 860	139 045	147 585	6,1%
Dépôts sur livrets en FD	8 829	13 022	12 919	14 762	17185	16 900	-1,7%
Dépôts à terme en FD	29 331	22 414	33 975	34 060	39 413	37 065	-6%
Total Dépôts en FD	139 698	152 629	163 164	181 682	195 643	201 550	3%
Dépôts à vue en devises	73 720	87 151	138 284	104 228	114 839	177 660	54,7%
Dépôts à terme en devises	40 129	36 107	33 575	27 343	32 451	31 811	-2%
Dépôts en devises	113 849	123 258	171 859	131 571	147 290	209 471	42,2%
Total Masse Monétaire	284 364	308 806	370 564	349 879	380 602	454 410	19,4%

Source : Banque Centrale de Djibouti

La masse monétaire est composée des pièces et billets en circulation et des dépôts bancaires. La monnaie fiduciaire représente généralement à Djibouti entre 9-10% de la masse monétaire alors que les dépôts en font 90%.

a- La monnaie fiduciaire : Elle correspond aux billets et pièces émis, moins les encaisses des banques et du Trésor. C'est elle qui facilite les échanges entre les agents économiques.



La monnaie fiduciaire a fortement évolué depuis sa création :

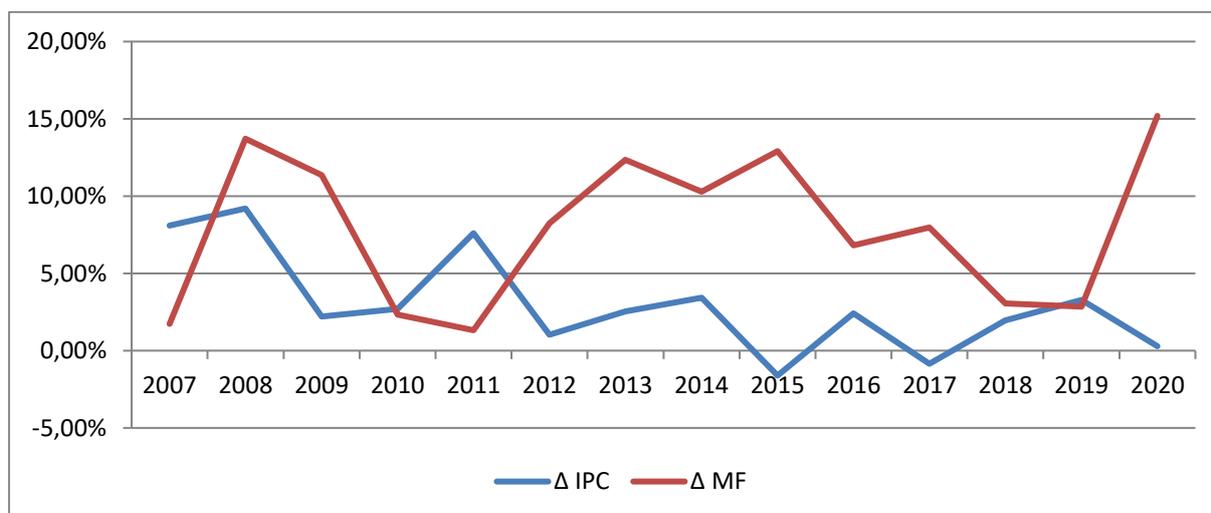
	Glissement annuelle	Glissement quinquennal	Glissement décennal	Glissement quindécennal
Variation de la Monnaie fiduciaire	+15,2%	+ 31,8%	+ 113,2%	+184,8%

Au 31 décembre 2020, la monnaie fiduciaire atteint 43,389 milliards FD contre 37,667 milliards FD en 2019, soit une création monétaire liquide de 5,722 milliards FD sur un an correspondant à une augmentation annuelle de 15,2%. Sur une période de 10 ans, elle a augmenté de 113,2%, soit une création monétaire de 23 milliards FD.

En 2020, elle représente 9,5% de la masse monétaire et 20,8% de la monnaie liquide (M2).

La variation de la monnaie fiduciaire est expliquée d'une part par l'accélération de l'inflation donc un renchérissement du coût de la vie et d'autre part de l'accroissement de la population donc du besoin financier. L'arrivée de la monnaie virtuelle va progressivement éliminer physiquement la monnaie fiduciaire puisque les secteurs financiers et commerciaux se mettront au numérique.

Le graphique ci-dessous montre bien le lien entre l'indice des prix et la monnaie fiduciaire, une parfaite symétrie : quand l'indice des prix augmente fortement alors la monnaie fiduciaire augmente mais faiblement et inversement.



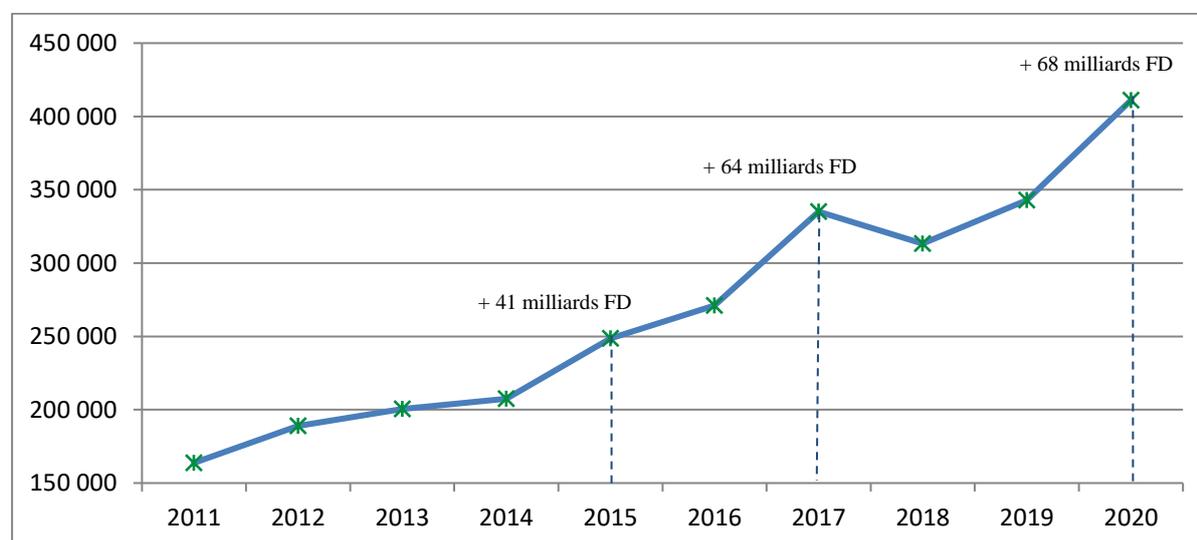
b- Les dépôts

Ils sont constitués par des dépôts en devises et des dépôts en monnaie nationale avec une répartition en dépôts à vue et à termes.

Après la hausse de 30 milliards FD en 2019, les dépôts ont augmenté en 2020 de 68,1 milliards FD (+5,9 milliards FD en monnaie nationale et +62,2 milliards FD en devises) soit une croissance annuelle de 20%.

	Glissement annuelle	Glissement quinquennal	Glissement décennal
Variation des dépôts	20 %	+51,7%	+151%

A l'exception de l'année 2018 qui a vu les dépôts baissés, toutes les autres années ils ont fortement augmenté.



Sur une période de 10 ans, ils ont augmenté de 151%, soit une injection de 247 milliards FD dans l'économie du pays.

La ventilation des dépôts par nature et par type de monnaie, données indiquées dans les tableaux ci-dessous, nous permettra d'identifier l'origine des variations observées dans les dépôts.

b-1 Les dépôts par type de monnaie (Djiboutienne et devises):

(En millions FD)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variation 20/19
Dépôts en devises	113 849	123 258	171 858	131 571	147 290	209 471	42,2%
Dépôts en FD	134 778	147 709	163 164	181 682	195 643	201 550	3%

Source : BCD

Les dépôts en devises ont fortement augmenté en 2020 de 42% pour atteindre 209,471 milliards FD alors que ceux en monnaie nationale qui n'ont augmenté que de 3% pour se fixer à 201,55 milliards FD. La préférence des dépôts en monnaie nationale a dominé à partir de 2009 jusqu'en 2019 en variant dans la fourchette [50%-58%]. En 2020, ces derniers représentent 49% de l'ensemble des dépôts.

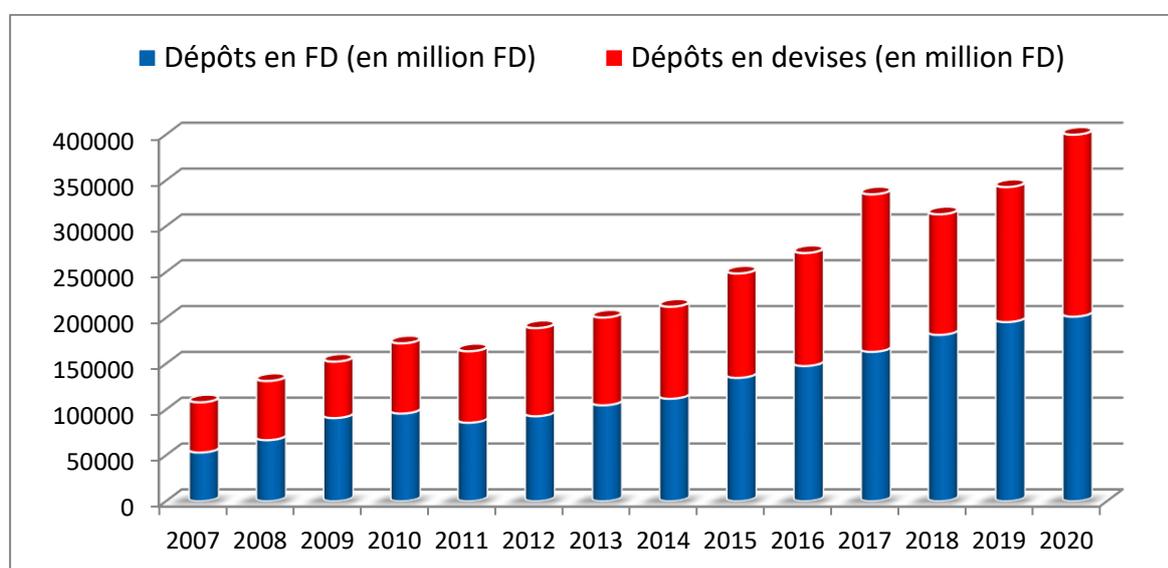
Les deux types des placements avaient fortement contribué à la croissance des dépôts depuis longtemps avec des forts glissements sur une période de 15 ans.

Ces dépôts peuvent être sous ventilés en placements à court termes et à long termes :

En millions FD	2019				2020				Variation 2019/2020
	Dépôts à vue	Dépôts sur livrets	Dépôts à termes	Total Dépôts	Dépôts à vue	Dépôts sur livrets	Dépôts à termes	Total Dépôts	
Franc djiboutien	139 045	17 185	39 413	195 643	147 585	16 900	37 065	201 550	3%
Devises	114 839	-	32 451	147 290	177 660	-	31 811	209 471	42,2%
Total dépôts	253 884	17 185	71 864	342 933	325 245	16 900	68 876	411 021	19,9%

Source : BCD

L'augmentation des dépôts en 2020 de 20% provient d'une forte augmentation des dépôts en devises de 42,2% (avec + 62,8 milliards FD à court terme) et d'une petite hausse des dépôts en monnaie nationale de 3% (avec + 8,5 milliards FD à court terme).



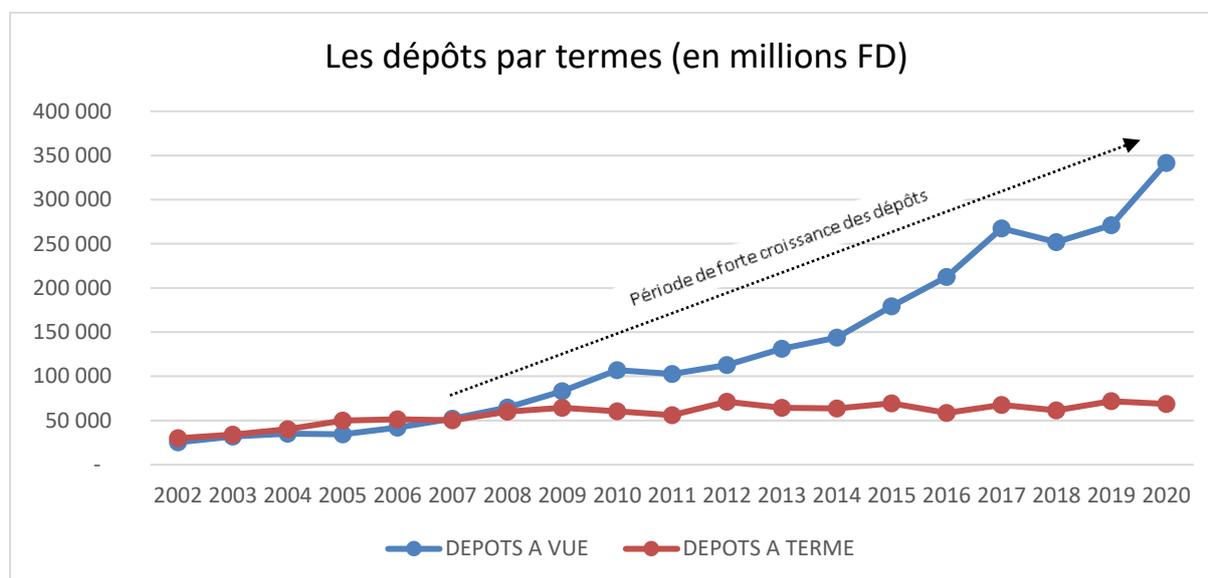
b-2 Les dépôts par nature des placements:

Les dépôts se répartissent en dépôts à vue, en dépôts à termes et en dépôts sur livrets toutes monnaies confondues.

En millions FD	2016	2017	2018	2019	2020	Variation 2019/2020
Dépôts à Vue	204 344	254 553	237 088	253 884	325 245	28,1%
Dépôts sur Livrets	13 022	12 919	14 762	17 185	16 900	-1,7%
Dépôts à termes	58 521	67 550	61 403	71 864	68 876	-4,2%
Total dépôts	275 887	335 023	313 253	342 933	411 021	19,9 %

Jusqu'en 2006, les dépôts à termes dominaient dans la masse monétaire mais restaient à un niveau limité jusqu'à 60%. Depuis l'arrivée des nouvelles banques ce sont les dépôts à vue qui représentent la part importante des placements à Djibouti allant jusqu'à 83% de l'ensemble des dépôts comme en 2020. **Les ménages les préfèrent largement mais c'est de l'argent dormant car non rémunéré.**

Deux années successives de hausse des dépôts à vue (+19,2 milliards en 2019 et + 70,6 milliards FD en 2020) sont constatées contre une baisse de 3 milliards FD des dépôts à termes cette année. En effet, les dépôts à vue ont atteint 325,2 milliards FD en 2020 représentant une hausse de 28% alors que les dépôts à termes ont atteint 68,8 milliards FD soit une baisse de 4,2%.



Dans l'ensemble, les dépôts ont augmenté de 20% sur un an et l'écart entre les dépôts à vue et les dépôts à termes devient de plus en plus important.

b-3 Les dépôts par secteur d'activité

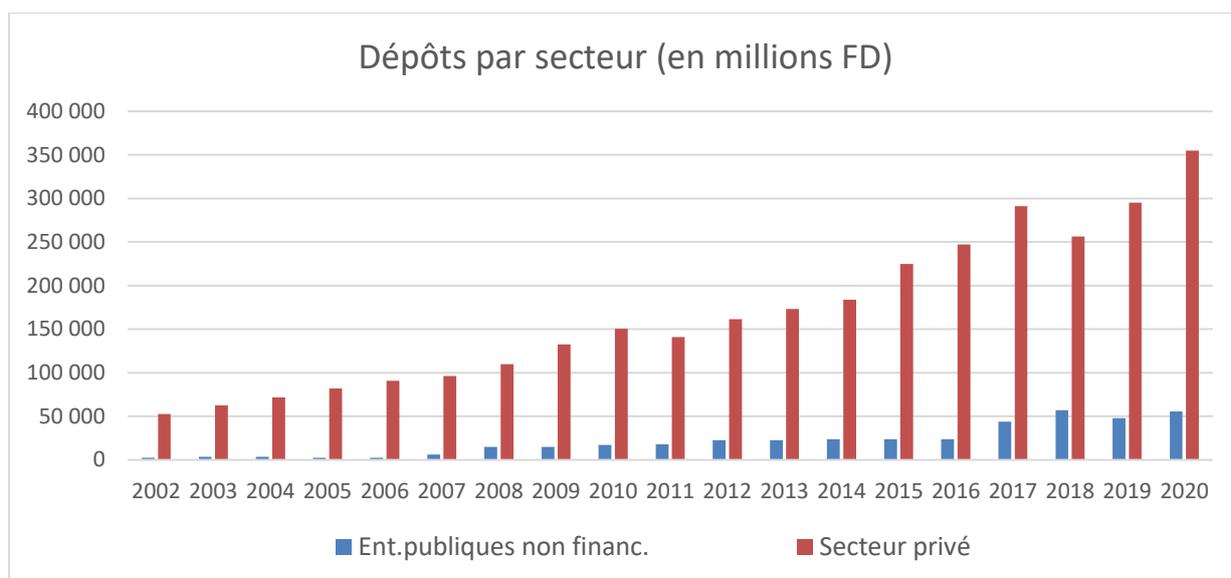
Les dépôts proviennent soit du secteur privé, soit des entreprises publiques et sont ventilés comme suite :

(En millions FD)	2016	2017	2018	2019	2020	Var 19/20
Entreprise publiques	23 818	44 006	57 016	47 810	55 684	16,5%
Secteur privé	247 149	291 017	256 237	295 124	354 835	20,2%

Source : BCD

Les dépôts du secteur privé demeurent toujours prédominants variant entre 80% et 95% de l'ensemble des dépôts. Ils avaient continué leur croissance en 2020 pour atteindre 354,835 milliards FD correspondant à une augmentation de 20,2% par rapport à 2019.

Quant aux entreprises publiques, à caractères non financiers, leurs dépôts ont repris leur hausse après une année précédente vue à la baisse. En effet, après la baisse de 16% en 2019, ils ont augmenté de 16,5% en 2020 passant de 55,684 milliards FD. Ils étaient moins de 5 milliards FD avant 2006, 17 milliards FD en 2010 puis 55,6 milliards FD en 2020.



Les dépôts du secteur privé et des entreprises publiques peuvent être classés en fonction de leur durée de placement et de la nature du placement :

(En millions FD)	2018			2019			2020		
	Dépôts à vue	Dépôts à termes	Total	Dépôts à vue	Dépôts à termes	Total	Dépôts à vue	Dépôts à termes	Total
Entreprises publiques	36 209	20 807	57 016	27 596	20 215	47 810	37 575	18 109	55 684
<i>En FD</i>	28 829	18 540	47 369	20 054	18 236	38 290	28 332	14 515	42 847
<i>En devises</i>	7 380	2 268	9 647	7 542	1 979	9 521	9 244	3 593	12 837
Secteur privé	215 641	40 595	256 237	243 474	51 650	295 124	304 068	50 767	354 835
<i>En FD</i>	118 793	15 521	134 313	136 176	21 178	157 354	135 652	22 549	158 201
<i>En devise</i>	96 849	25 075	121 924	107 298	30 472	137 770	168 416	28 218	196 634
Total des dépôts	251 850	61 403	313 253	271 070	71 865	342 934	341 644	68 876	410 519

Source : BCD

Les dépôts du secteur privé sont répartis en devises et en franc Djibouti avec respectivement 55,4% et 44,6% en 2020. Ils sont essentiellement composés des dépôts à vue avec 86% contre 14% des DAT.

L'épargne des entreprises publiques est essentiellement composée en dépôts à vue avec 67%, et est placée en franc Djibouti avec 42,8 milliards FD contre 12,8 milliards des devises en 2020.

Le secteur privé a injecté 60,6 milliards FD en 2020 sous la forme des dépôts à vue totalement en devises alors que les entreprises publiques n'ont injecté que 10 milliards FD essentiellement en monnaie nationale.

I-5. Les contreparties de la masse monétaire

Les contreparties sont d'origine externe (avoirs extérieurs) et interne (crédits internes) et ont évolué en 2020 comme suit :

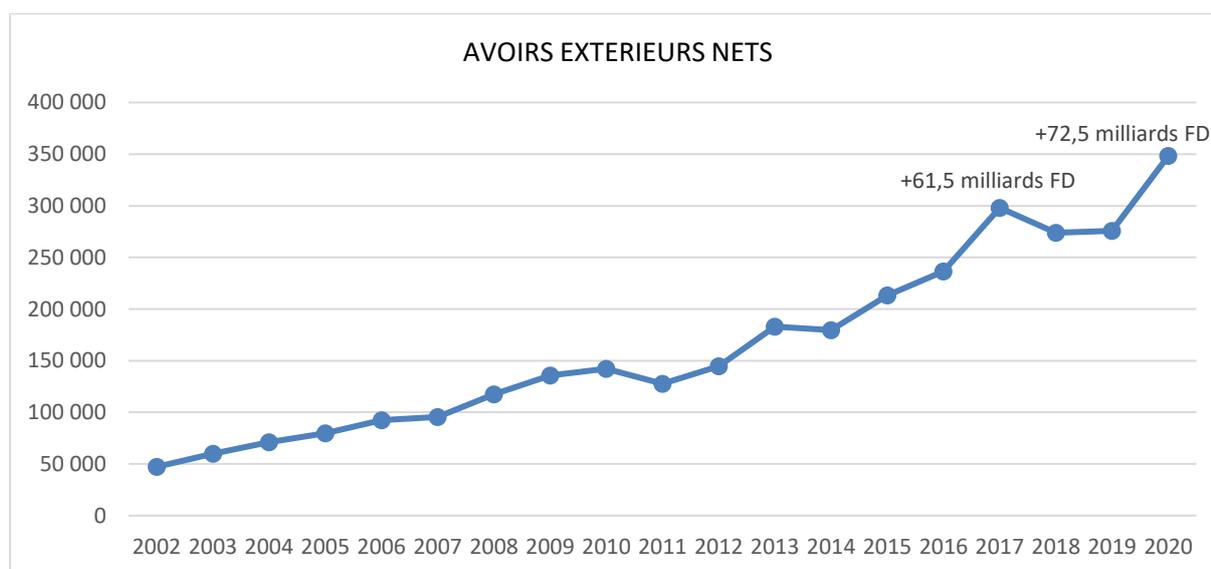
En Millions FD

Composantes	Décembre 2015	Décembre 2016	Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019	Décembre 2020	Var 19/20
Avoirs extérieurs nets	213 290	236 481	297 956	273 800	275 834	348 297	26,3 %
Autorités monétaires	57 348	65 604	94 021	75 217	84 953	109 767	29,2 %
Banques commerciales	155 942	170 877	203 935	198 583	190 881	238 530	24,9 %
Crédits intérieurs	111 131	110 128	122 487	130 800	147 052	157 654	7,2%
Créances sur l'Etat	8 154	8 713	8994	3 572	7 016	8 641	23,2 %
Crédits à l'économie	102 977	101 415	113 493	127 228	140 036	149 013	6,4 %
Autres postes nets	-40 057	-37 554	-49 879	-54 722	-42 286	-51 541	21,9 %
Total Masse monétaire	284 364	308 806	370 564	349 879	380 600	454 410	19,4 %

1. Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN) : 348,297 milliards FD

Les Avoirs Extérieurs Nets sont constitués du solde entre les créances et les engagements de la Banque Centrale et des banques commerciales vis-à-vis de l'extérieur.

Ils ont augmenté en 2020 de 26,3% soit plus de 72,5 milliards FD sur un an.



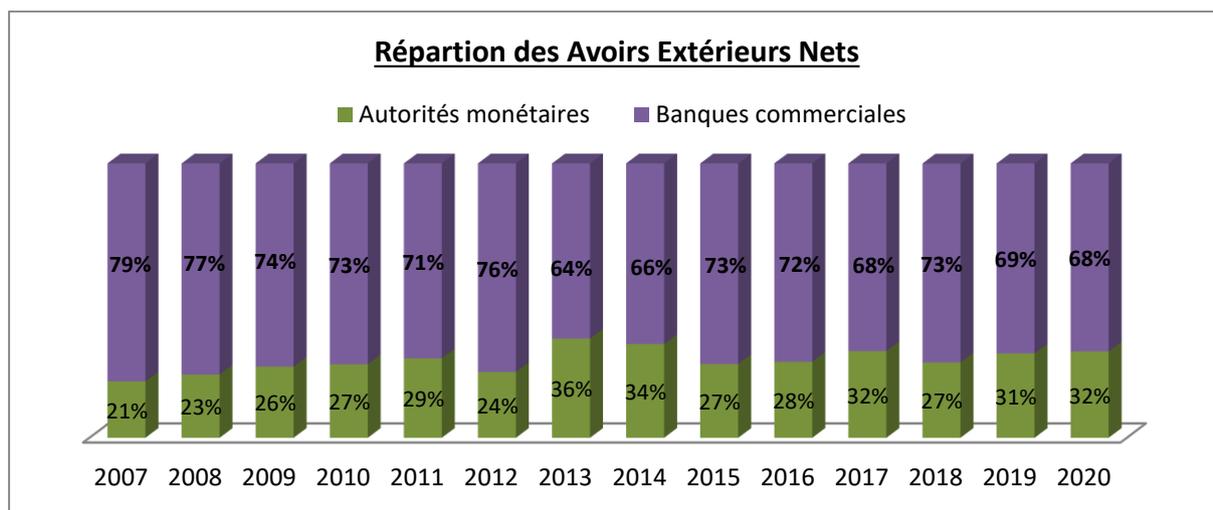
- ✓ Les Avoirs Extérieurs Nets des banques commerciales sont les plus importants et représentent 68% du total des avoirs extérieurs nets de 2020, soit 238,53 milliards FD et sont en hausse de 24,9% sur un an.

Après les baisses consécutives de 2018 et 2019, les avoirs extérieurs nets des banques commerciales ont repris la tendance haussière en 2020 avec une augmentation en nominal de 47,6 milliards FD.

En brut, ils se sont élevés à 309,648 milliards FD alors que les engagements extérieurs des banques ont atteint 71,118 milliards FD.

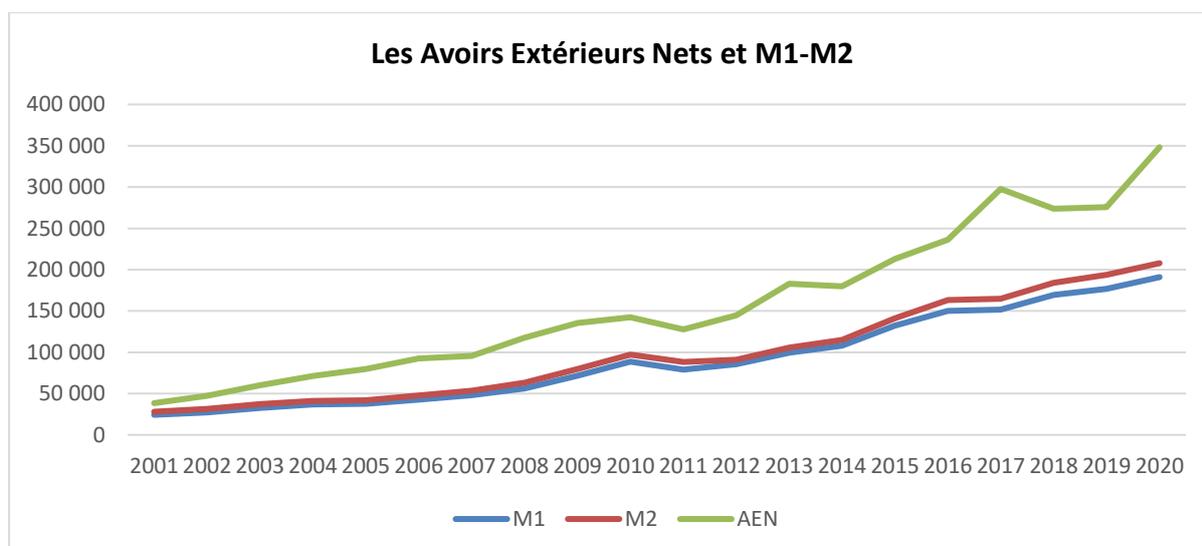
- ✓ Les Avoirs Extérieurs Nets des autorités monétaires (Banque Centrale de Djibouti) ont atteint 109,717 milliards FD en 2020, réalisant une croissance annuelle de 29,2% soit plus de 24,8 milliards FD.

En bruts, les avoirs extérieurs de la BCD ont atteint 119,944 milliards FD en 2020 contre 87,608 milliards FD en 2019, soit une augmentation de 37%. Quant aux engagements extérieurs de la BCD, ils se sont fortement redressés de 285% en 2020 après les longues baisses qui ont duré sept ans, de 2013 à 2019.



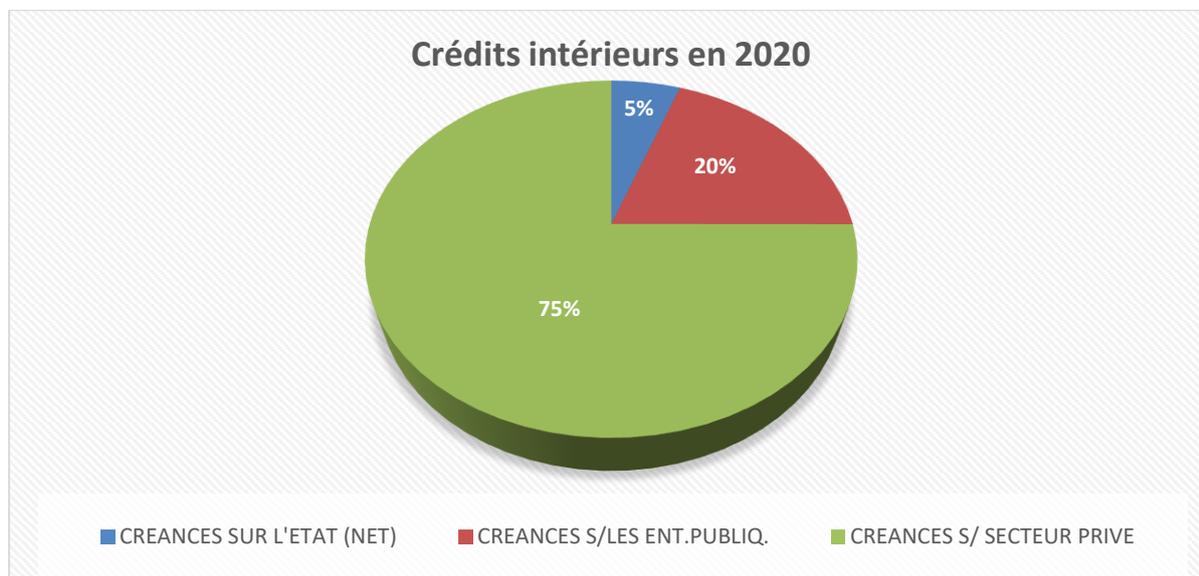
Plus de 68% des avoirs extérieurs nets proviennent des banques commerciales contre 32% de la banque centrale en 2020.

L'évolution des avoirs extérieurs nets au cours des dix dernières années a montré qu'ils sont restés supérieurs aux agrégats monétaires M1 et M2 qui représentent la liquidité du système monétaire. En effet, les avoirs extérieurs nets jouent un rôle central dans l'expansion des liquidités monétaires.

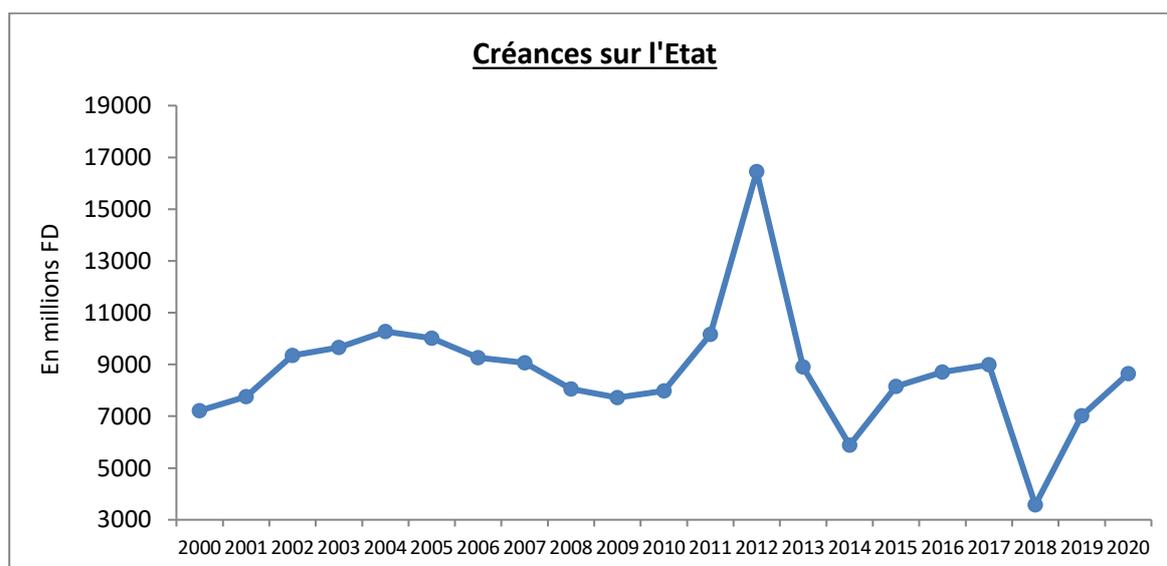


Les deux variables, avoirs extérieurs nets et M1/M2, suivent généralement la même tendance.

2- L'encours des crédits intérieurs, constitué des créances nettes sur l'Etat et des crédits à l'économie, se situerait à 157,654 milliards de FD en fin décembre 2020, contre 147,052 milliards de FD un an plus tôt. Il a enregistré une hausse de plus de 10,6 milliards FD en un an. Les deux sous composantes des crédits intérieurs ont contribué à l'augmentation des crédits internes en 2020.



- ✓ **Les créances nettes sur l'Etat** : ils correspondent à l'endettement net de l'État envers les banques de la place (5,42 milliards FD) et les autorités monétaires (3,221 milliards FD) pour compléter le financement de ses opérations. Depuis 2017, l'Etat ne fait plus des dépôts au trésor. Au 31 décembre 2020, les créances nettes de l'Etat ont atteint 8,641 milliards FD contre 7 milliards FD en 2019, soit une augmentation annuelle de 23,2%.



Les créances de la Banque Centrale et des banques commerciales sur l'Etat ont évolué au cours des dernières années comme suit :

En millions FD

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Créances des Autorités Monétaires	6765	6167	5669	5175	4648	3637	2557	10173
(-) Dépôts Etat chez A.M.	-6906	-9736	-6773	-9618	-1967	-5276	-1150	-6952
Créances des banques	5390	5641	6243	9182	6935	5641	6024	5821
(-) Dépôts Etat chez banques	-1160	-835	-1801	-1281	-622	-431	-415	-401
Dépôts à vue au Trésor	4920	4920	4920	4920	0	0	0	0
(-) Traités de douanes	-103	-103	-103	-103	0	0	0	0

L'Etat a fait augmenter ses dépôts auprès de la banque centrale de 504% en 2020 pour atteindre 6,952 milliards en fin d'année. Ceci pour faire face à sa forte demande des crédits auprès de la banque centrale qui ont atteint 10,173 milliards FD en 2020. L'Etat a également contracté des crédits auprès des banques commerciales pour un montant de 5,821 milliards FD en légère baisse de 3,4% par rapport à 2019.

Ainsi, au 31 décembre 2020, les créances totales de l'Etat se sont élevées à 15,994 milliards FD contre des dépôts de 7,353 milliards FD, soit un écart de financement de 8,641 milliards FD contracté auprès du secteur bancaire du pays.

- ✓ **Crédits à l'économie** : Il s'agit de l'ensemble des financements consentis par le système financier à l'économie sous forme de crédits. L'économie est composée par les entreprises publiques et par le secteur privé. La Banque centrale n'intervient pas dans le financement de l'économie. Au 31 décembre 2020, les crédits à l'économie en tant que principale composante de l'agrégat « crédit intérieur » ont atteint 149 milliards FD indiquant une amélioration de la situation annuelle de 6,4%.

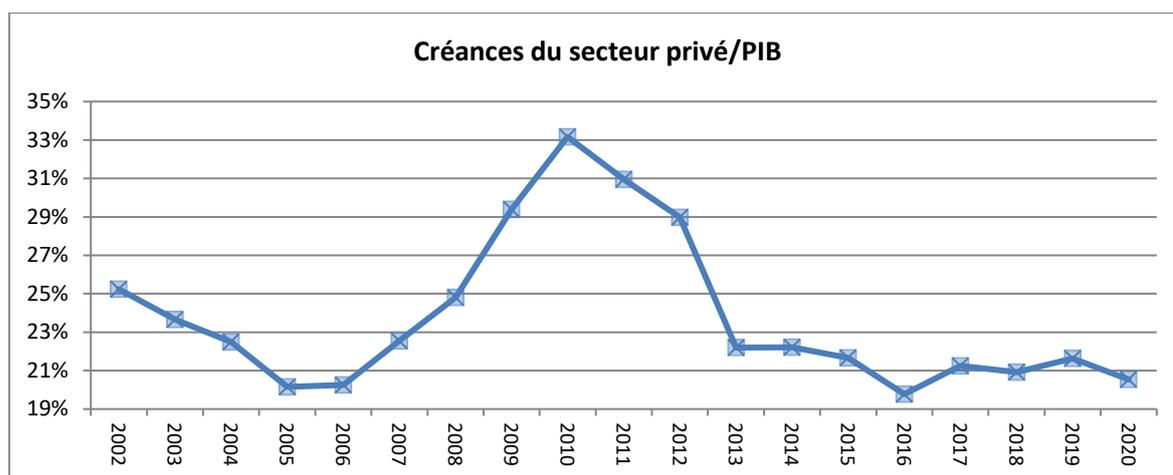
En millions FD

Crédits à l'économie	2017	2018	2019	2020	Variation annuelle
Créances sur les entreprises publiques	9 541	15 215	17 337	30 811	77,7%
Créances sur le secteur privé	103 952	112 013	122 699	118 202	-3,7%
Total	113 493	127 228	140 036	149 013	6,4%

Source : Banque Centrale de Djibouti

- **Les créances accordées par les banques de la place au secteur privé** ont fléchi de 3,7% sur un an mais leurs contributions à l'activité économique du pays demeurent très importantes avec 118,202 milliards FD en 2020, soit 79% des crédits à l'économie.

Comparées au PIB, les créances sur le secteur privé détenues par les banques ont demeuré dans une tranche comprise entre 20% et 22% du PIB sur les 7 dernières années avec 20,5% en 2020.



Au niveau mondial, les taux de créances du secteur privé par rapport au PIB sont donnés dans le tableau suivant :

Régions	Taux en 2020
Zone Euro	94,9%
Union Européenne	93,7%
Pays pauvres très endettés	18,1%
Asie de l'Est et Pacifique	167,1%
Amérique Latine et Caraïbes	60,3%
Amérique du Nord	216,3%
Afrique Subsaharienne	17,3%
Afrique du Nord et Moyen Orient	59,1%

Source : Banque Mondiale

Si l'on observe par pays, Djibouti qui donne 20,5% des crédits au secteur privé en 2020 se classe mieux que la moyenne des pays pauvres très endettés (18,1%) et l'Afrique Subsaharienne (17,3%), selon le classement effectué par la Banque mondiale en 2020.

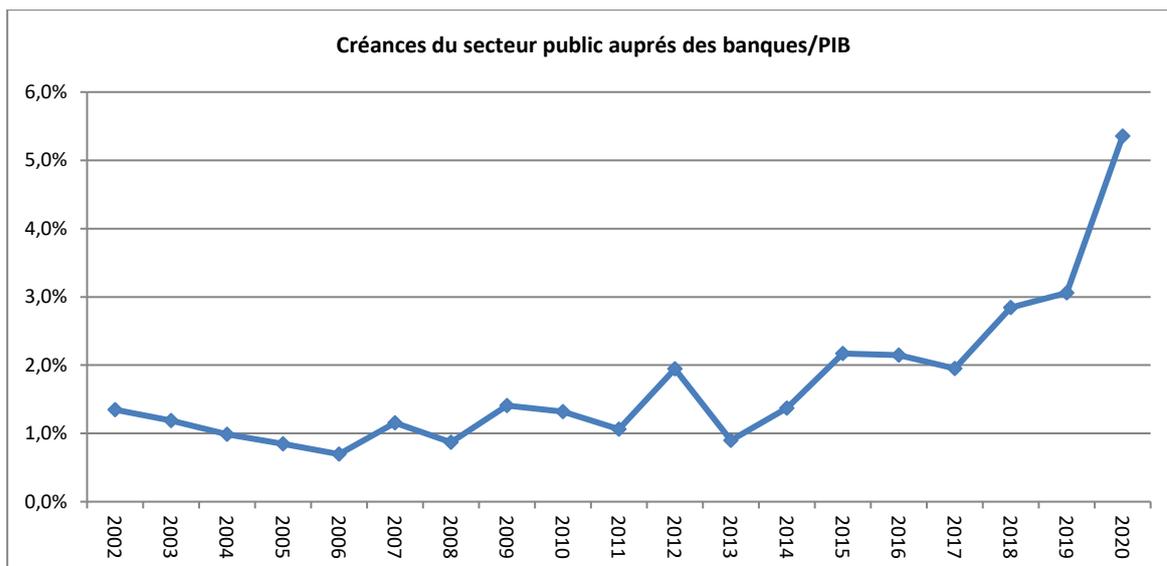
Durant certaines périodes, particulièrement de 2008 à 2012 ce taux dépasse largement les 25% à Djibouti et atteint même 33% en 2010.

Cependant, le secteur privé djiboutien estime que cette part n'est pas suffisante pour participer pleinement au développement du pays et contribuer à la croissance de l'économie nationale.

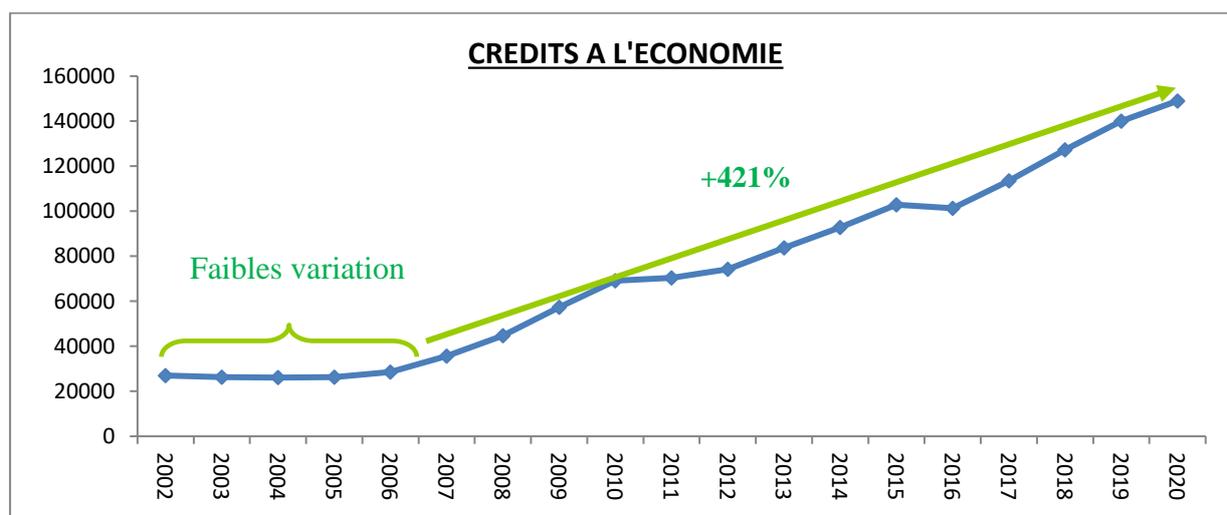
La mise en place du Fonds de Garantie partielle va permettre au secteur un accès plus flexible aux crédits des banques commerciales puisque le Fonds donne une garantie de 70% sur chaque crédit.

➤ **Les créances sur les entreprises publiques** ont continué leur croissance en 2020 pour atteindre 30,811 milliards FD contre 17,337 milliards FD en 2019, soit une augmentation annuelle de 77,7%.

Sa part dans le PIB s'est améliorée fortement pour atteindre 5,4% en 2020 contre 3,1% en 2019. Les banques de la place doivent financer les entreprises publiques dans le cadre de leur développement afin de réduire leurs endettements extérieurs.



Dans l'ensemble, les crédits à l'économie ont assuré le développement du pays surtout au cours des 10 dernières années après l'arrivée des nouvelles banques où ils sont passés de 28,6 milliards FD en 2006 à 149 milliards FD en 2020 soit une hausse spectaculaire de 421%.



Comparés au PIB, la part des crédits à l'économie a légèrement augmenté en 2020 passant de 24,7% en 2019 à 25,9% en 2020. Cette tendance haussière constatée ces deux dernières années sont les résultats des fortes variations des crédits à l'économie par rapport au PIB.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Crédits à l'économie	74 387	83 832	92 868	102 977	101 415	113 493	127 228	140 036	149 013
PIB	240 567	363 052	393 595	431 911	462 704	488 990	535 438	567 112	575 430
Taux CE / PIB	30,9%	23,2%	23,6%	23,8%	21,9%	23,2%	23,7%	24,7%	25,9%

II. L'activité des banques commerciales

II-1. Le développement du secteur bancaire

a) Les établissements bancaires à Djibouti :

Le secteur bancaire Djiboutien comprend 12 établissements de crédit en 2020 et une de plus en 2021. En effet, après l'ouverture en 2019 de la Bank of China, la Banque Burkinabé s'est installée à Djibouti en janvier 2021 à travers sa succursale IBB (International Business Bank). Ces deux dernières banques montrent le rôle important que joue le secteur privé dans la coopération entre Etat pour le développement des pays.

Les banques commerciales se composent en banques conventionnelles et en banques islamiques : en 2020, les banques conventionnelles sont en nombre de 9 (10 en 2021) et les banques islamiques sont en nombre de 3.

b) Le taux de bancarisation à Djibouti :

Le taux de bancarisation évolue en fonction du nombre des comptes ouverts et du nombre des personnes bancarisables, c'est-à-dire pouvant avoir accès aux services bancaires.

Selon la Banque Centrale de Djibouti, le taux de bancarisation du pays est passé de 7% en 2006 à 27% en 2019, dernier chiffre disponible. Les 3 banques islamiques ainsi que l'obligation de la domiciliation des salaires du secteur public avaient fortement contribué à cette hausse.

En 2020, le nombre des comptes bancaires ouverts auprès des banques commerciales s'élève à 151 636 contre 172 025 en 2019 soit une baisse de 11,8%. Cette baisse est provoquée par la fermeture des plusieurs comptes bancaires auprès des banques islamiques.

La répartition des comptes entre les banques conventionnelles et les banques islamiques est donnée dans le tableau suivant :

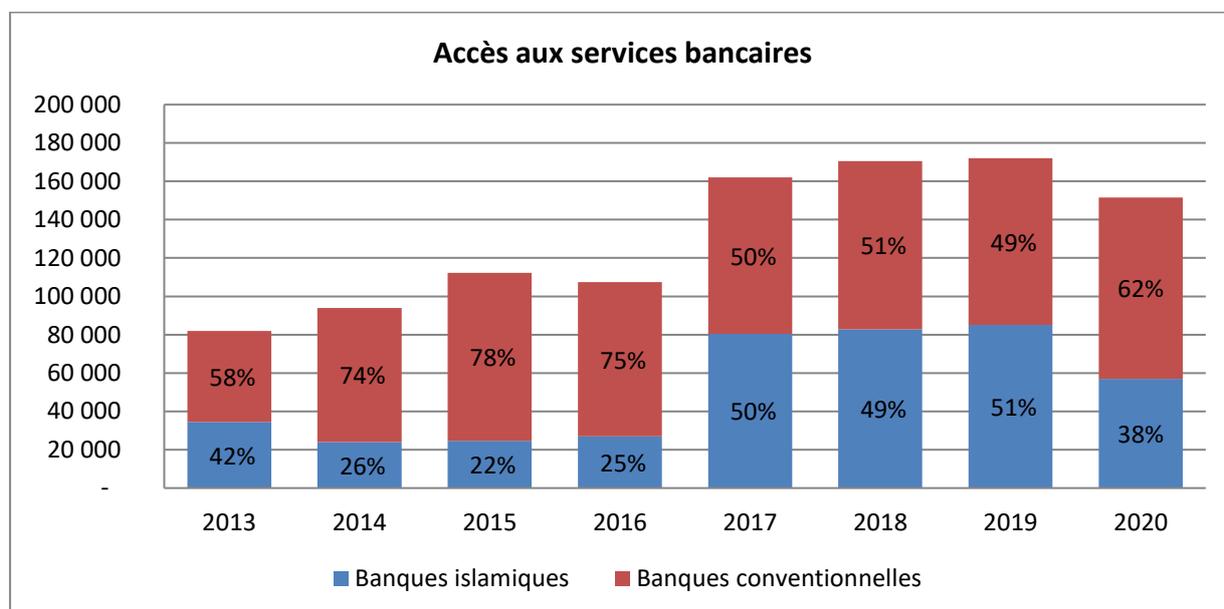
	2019		2020		Variation	
	Banques islamiques	Banques conventionnelles	Banques islamiques	Banques conventionnelles	Banques islamiques	Banques conventionnelles
Nombre des comptes bancaires	86 913	85 112	56 952	94 684	-34,5%	+11,2%
Part du marché	50,5%	49,5%	37,6%	62,4%		

Source : BCD

Alors qu'en 2019, il y avait plus des comptes ouverts auprès des banques islamiques (50,5%), il n'en est plus en 2020 puisque presque 30 000 comptes ont été supprimés de ces banques

islamiques (-34,5%) au profit des banques conventionnelles qui ont vu augmenté les comptes ouverts de 9572, soit une augmentation de 11,2%.

La part de marché en termes des comptes ouverts, la situation s'est inversée au détriment des banques islamiques en 2020 avec 62% pour les banques conventionnelles et 38% pour les banques islamiques.



Pour améliorer la qualité des services, les banques ont multiplié leurs réseaux d'agences dans la capitale et les régions de l'intérieur. Le nombre d'agences est passé de 18 en 2013 à 48 en 2020. La répartition des agences entre les banques islamiques et conventionnelles est donnée dans le tableau suivant :

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Nombre d'agence des banques islamiques	5	5	10	10	12	13	19	21
Nombre d'agences des banques conventionnelles	13	17	18	18	24	26	26	27

Source : BCD

Malgré la légère hausse des agences des banques islamiques ces dernières années, celles des banques conventionnelles demeurent les plus importantes avec une part de 56% en 2020.

L'analyse des activités des banques se fera en examinant l'évolution des dépôts et des crédits à partir des comptes consolidés des banques commerciales pour l'année 2020 ainsi que l'évolution des différents taux débiteurs et créditeurs.

L'équilibre emplois-ressources des banques commerciales donne la situation suivante en fin d'année, en millions FD :

Emplois des banques en activité			Ressources des banques en activité		
Composantes	2019	2020	Composantes	2019	2020
Opérations interbancaires	229 092	275 098	Opérations interbancaires	29 061	21 722
Créances sur le Trésor & BCD	42 242	61 864	Dépôts du Trésor	1 988	1 980
Crédits à la clientèle	126 101	149 341	Dépôts de la clientèle	371 212	418 905
Immobilisations	13 838	17 263	Fonds propres	40 784	47 465
Divers	47 124	47 903	Divers	15 352	61 397
Total	458 397	551 469	Total	458 397	551 469

Source : BCD

Les emplois et les ressources des banques commerciales ont connu en 2020 une hausse de 20,3% sur un an. Au niveau des emplois, la hausse provient de toutes ses composantes dont une augmentation des opérations interbancaires de 20% et des crédits à la clientèle de 18,4%. Au niveau des ressources, également, la hausse est due à une augmentation des dépôts de la clientèle de 12,8% et des fonds propres de 16,4%.

Les actifs des banques sont répartis entre les banques islamiques et les conventionnelles de la manière suivante :

En millions DJF	2016		2017		2018		2019		2020		Var 19/20
	Actifs	%									
Banques islamiques	58 508	16,3%	91 543	20,9%	97 609	23,1%	115 800	25,3%	145 597	26,4%	25,7%
Banques conventionnelles	299 980	83,7%	346 573	79,1%	325 301	76,9%	342 597	74,7%	405 872	73,6%	18,5%
Total actifs	358 488	100%	438 116	100%	422 911	100%	458 397	100%	551 469	100%	20,3%

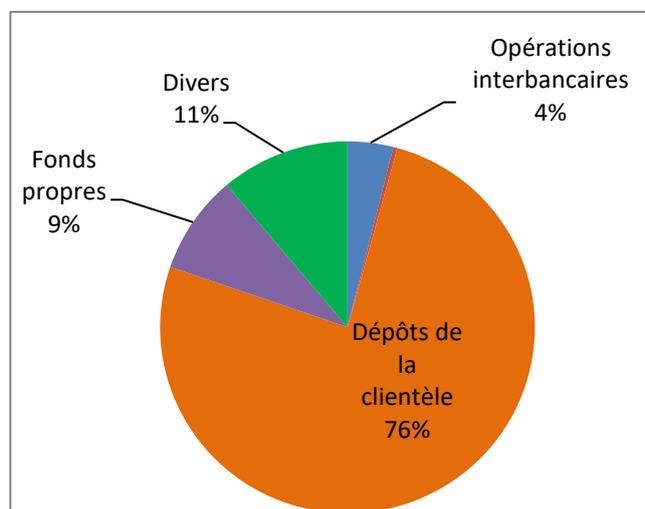
Source : BCD

Les actifs des banques islamiques augmentent chaque année, plus que les banques conventionnelles, avec 25,7% en 2020 comme indiqué dans le tableau ci-dessus.

Les actifs des banques islamiques ont représenté 26,4% du total en 2020 contre 25,3% en 2019. Ce chiffre sera reflété également au niveau des dépôts et crédits des banques islamiques en 2020.

II-2. Les dépôts auprès des banques

Le rôle du système financier est d'allouer le capital en transférant l'épargne vers les besoins de financement. La mesure de cette épargne est donc importante pour vérifier si le secteur bancaire finance le développement économique du pays.



Au 31 décembre 2020, les dépôts de la clientèle, qui représentent les ressources les plus importantes des banques commerciales, ont atteint 418,905 milliards de FD ce qui correspond à une croissance en glissement annuel de 12,8%.

Les dépôts des clientèles : Près de 76% des ressources sont des dépôts des clientèles qui sont passés de 371,212 milliards FD en 2019 à 418,905 milliards FD en 2020.

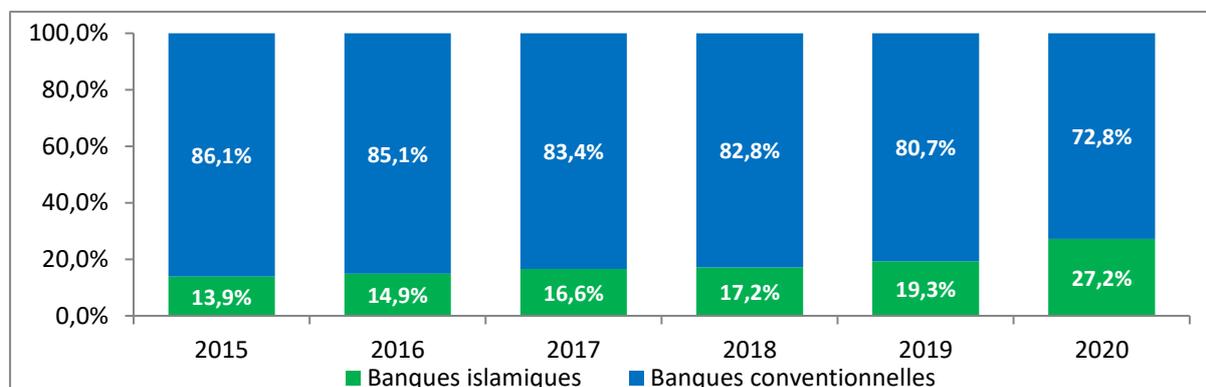
a- Les dépôts par catégorie des banques :

- Les dépôts bancaires auprès des banques islamiques ont fortement augmenté en 2020 de 58,7% pour atteindre 113,8 milliards FD. Cependant, ils ne représentent que 27,2% du total des dépôts des banques en fin 2020.
- Les dépôts des banques conventionnelles qui représentent 72,8% du dépôt total ont connu une augmentation de 1,8% par rapport à 2019 en se fixant à 305 milliards de FD.

En milliards FD	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Banques islamiques	37,009	42,298	59,340	57,777	71,776	113,847
Banques conventionnelles	229,369	242,242	298,838	278,870	299,436	305,058
Total Banques	266,378	284,540	358,178	336,648	371,212	418,905

Source : BCD

Le graphique suivant montre que la finance islamique, avec seulement 3 banques, progresse rapidement mais demeure encore loin des résultats des banques conventionnelles en termes des placements.



b- Les dépôts auprès des banques par type de monnaie :

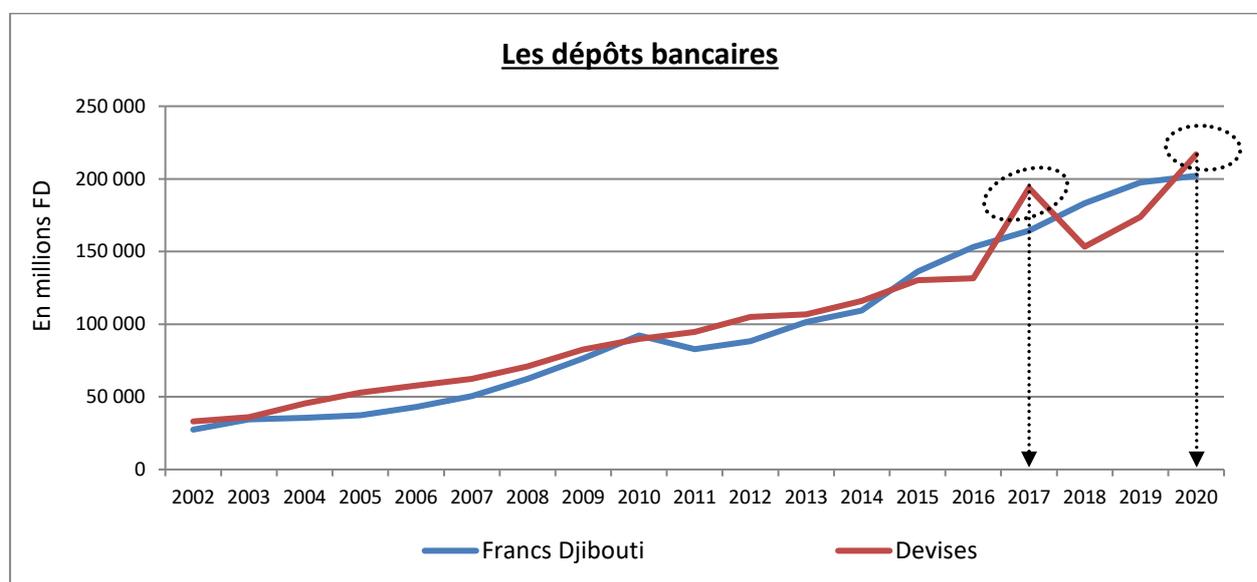
(En millions FD)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var 19/20
Francs Djibouti	136 151	153 064	164 380	183 313	197 504	202 110	2,3%
Devises	130 227	131 536	193 740	153 334	173 709	216 796	24,8%
<i>Dollars US</i>	<i>101 829</i>	<i>106 468</i>	<i>170 172</i>	<i>129 410</i>	<i>151 850</i>	<i>192 373</i>	26,7%
<i>Autres devises</i>	<i>28 398</i>	<i>25 068</i>	<i>23 568</i>	<i>23 924</i>	<i>21 859</i>	<i>24 423</i>	11,7%
TOTAL	266 378	284 600	358 120	336 647	371 212	418 906	12,8%

Source : Banque Centrale de Djibouti

Les placements en devises et en monnaie nationale ont connu des hausses en 2020, respectivement de 24,8% et 2,3% par rapport à 2019.

Comme en 2017, les dépôts en devises ont obtenu une part plus importante par rapport à ceux en Francs Djibouti avec un écart de 15 milliards FD.



Les dépôts en monnaie nationale de la clientèle, enregistrés aux banques commerciales, ont continué leurs croissances avec une accélération de 2,3% en 2020, passant de 197,5 milliards de FD en 2019 à 202,11 milliards de FD en 2020, soit un accroissement de 4,6 milliards FD. Leur part dans le total des dépôts a baissé et est passée à 48,2% alors qu'elle était de 53,2% un an auparavant.

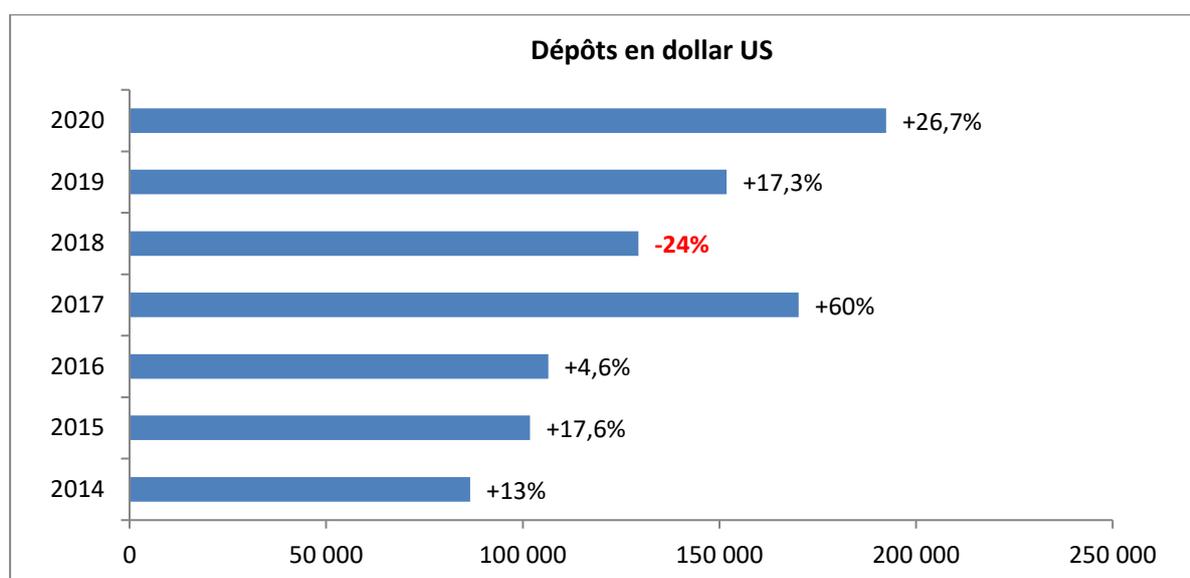
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Francs Djibouti	101 542	109 395	136 151	153 064	164 380	183 313	197 504	202 110
Part dans les dépôts	48,8%	48,6%	51,1%	53,8%	45,9%	54,4%	53,2%	48,2%
Part dans le PIB	28,0%	27,8%	31,5%	33,1%	33,6%	34,2%	34,8%	35,1%

Malgré la légère augmentation de ces dépôts, leur part dans le PIB est restée stable à 35% en 2020.

Les dépôts en devises auprès des banques s'élèvent à 216,796 milliards FD en 2020 et sont essentiellement composés des dollars US, soit 89% des dépôts en devises en 2020 contre 87% en 2019, renforçant ainsi les réserves en dollar américain. Les autres devises correspondent principalement à l'Euro.

Les placements en dollar facilitent les échanges internationaux et Djibouti ambitionne de devenir le hub financier de la région pour soutenir le hub logistique déjà mis en place.

En 2020, les dépôts en devises ont connu une augmentation de 24,8% correspondant à une hausse de 43 milliards FD par rapport à 2019. Cette hausse est provoquée par l'accroissement des dépôts en dollars de 26,7%.



c - Les dépôts selon leur nature (à vue ou à terme) :

Au 31 décembre 2020, la répartition des dépôts selon leurs natures se présente comme suit :
(En millions FD)

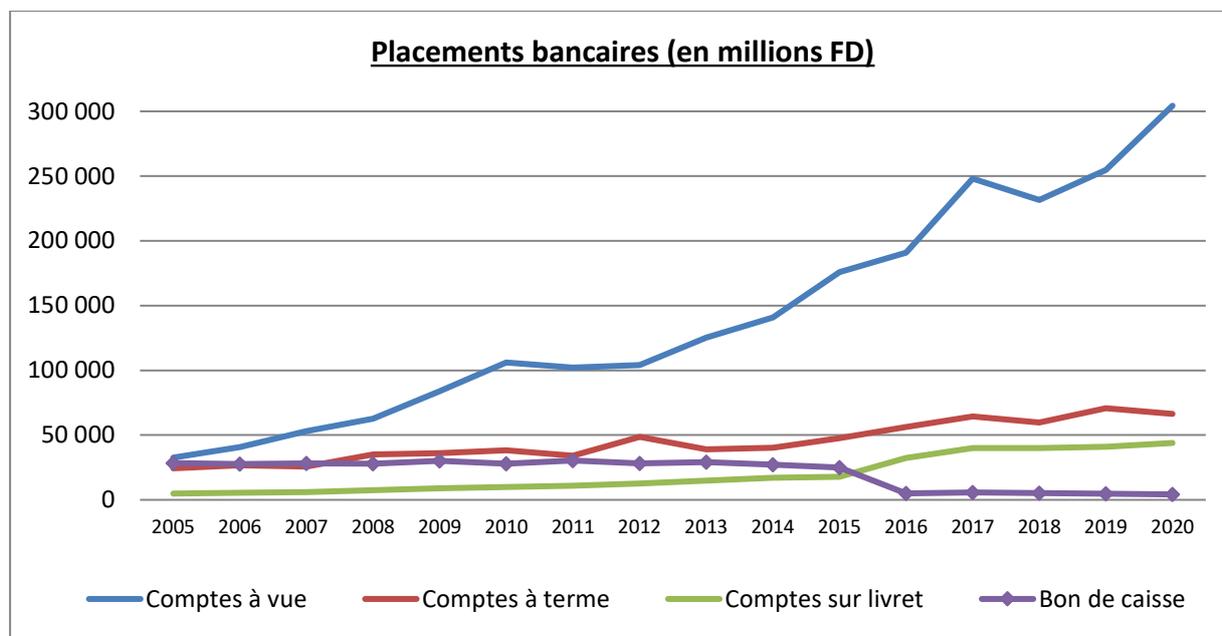
	2016	2017	2018	2019	2020	Var.19/20
Comptes à vue	190 996	248 060	231 537	254 636	304 352	19,5%
Comptes à terme	56 293	64 465	59 808	70 734	66 448	-6,1%
Comptes sur livret	32 272	39 988	40 085	41 046	43 900	7,0%
Bon de caisse	5 040	5 607	5 218	4 798	4 205	-12,4%
Total	284 600	358 120	336 647	371 214	418 905	12,8%

Source : Banque centrale de Djibouti

Les dépôts à vue, qui sont très liquides, sont en monnaie nationale mais peuvent être aussi en devises. En fin 2020, ils ont connu une forte hausse de 19,5% pour atteindre 304,352 milliards de FD soit 73% du total des dépôts bancaires. En valeur, cette hausse annuelle vaut presque 50 milliards FD, un peu moins que celle constatée en 2017 avec une hausse de 57 milliards FD. La hausse des dépôts à vue est essentiellement en dollar US.

Les dépôts à terme ont connu une baisse en 2020 de 6,1%, en se fixant à 66,448 milliards de FD représentant ainsi 16% de l'ensemble des dépôts. La très faible rémunération des dépôts à termes est à l'origine de cette baisse. Les banques islamiques peuvent profiter de cette situation avec leur produits qui rapportent des bénéfices importantes.

Les comptes sur livret continuent légèrement leurs progressions avec une hausse de 7% en 2020. Ils se chiffrent à 43,9 milliards FD en fin 2020, dont la quasi-totalité est en franc djiboutien.



Le graphique ci-dessus montre l'envolée des dépôts à vue sur une période de 15 ans qui passe de 32 milliards FD à 304 milliards FD et pourtant ils ne sont pas rémunérés.

d - La ventilation des dépôts par catégories de déposants

(En millions FD)

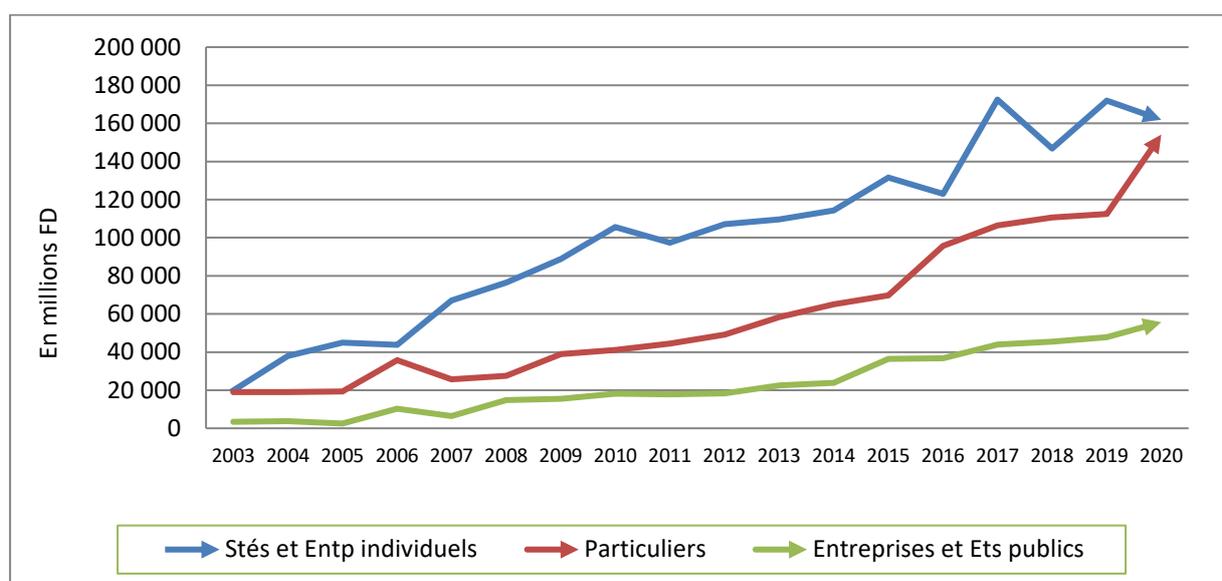
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 19/20
Stés et Entp individuels	114 318	131 563	123 059	172 461	146 850	171 875	161 964	-5,8%
Particuliers	65 102	69 793	95 782	106 355	110 592	112 537	154 130	37,0%
Entreprises et Ets publics	23 822	36 339	36 688	44 006	45 456	47 820	55 684	16,4%
Divers	22 024	28 685	29 071	35 299	33 749	38 981	47 127	20,9%
Total dépôts	225 266	266 380	284 600	358 120	336 647	371 213	418 905	12,8%

Source : Banque centrale de Djibouti

Au niveau national, l'épargne a connu une hausse des secteurs suivants :

- Les sociétés privés et entrepreneurs individuels ont les plus épargné en 2020 avec un dépôt de 161,964 milliards FD représentant 39% du total des dépôts. Par rapport à 2019, ce chiffre est en légère baisse de 5,8%.

- Les dépôts des particuliers ont atteint 154,130 milliards FD en 2020 et viennent en deuxième position avec 36,8% du total des dépôts. Ils ont connu une hausse annuelle de 37% correspondant à un accroissement de 41,6 milliards FD par rapport à 2019. Ces dépôts se rapprochent de ceux des sociétés et entrepreneurs individuels en 2020 alors qu'il y a 5 ans l'écart était double.
- Les entreprises et établissements publics épargnent de plus en plus et atteignent 55,684 milliards FD de dépôts en 2020 contre 47,82 milliards FD en fin 2019, soit une hausse de 16,4%.
- Les divers dépôts restants ont connu une hausse en 2020 de 20,9% en se situant à 47,127 milliards FD.



d – Les taux d'intérêts créditeurs

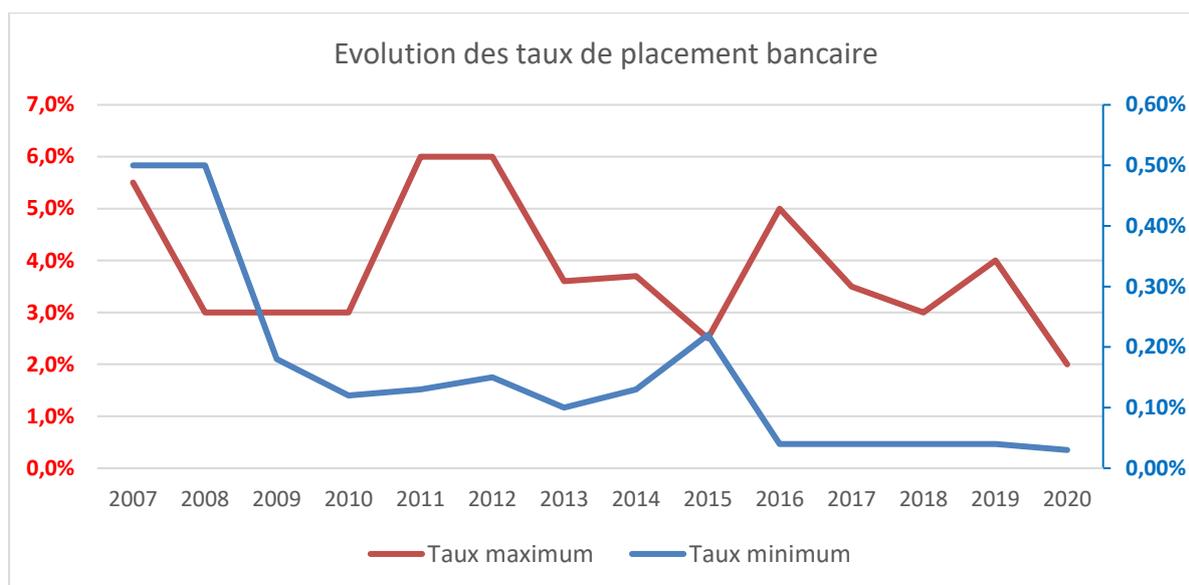
Les taux d'intérêts rémunérateurs applicables aux comptes de dépôts varient selon la nature des dépôts (à vue ou à terme), selon le montant déposé et le type de client (particulier ou société).

Il existe donc un minimum et un maximum accordé par les banques conventionnelles de la place.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Taux minimum	0,12%	0,13%	0,15%	0,10%	0,13%	0,22%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%
Taux maximum	3%	6%	6%	3,6%	3,7%	2,5%	5%	3,5%	3,0%	4,0%	2%

Source : Banque Centrale de Djibouti

Les taux des placements ont fortement baissé en 2020 décourageant les clients à placer dans les banques conventionnelles.



Le taux maximum des placements en DAT s'est élevé à 2% en 2020 alors qu'il fut à 4% en 2019. Il en est également du taux minimum qui est passé de 0,04% à 0,03%.

Analyse des taux moyens créditeurs par catégories des épargnants :

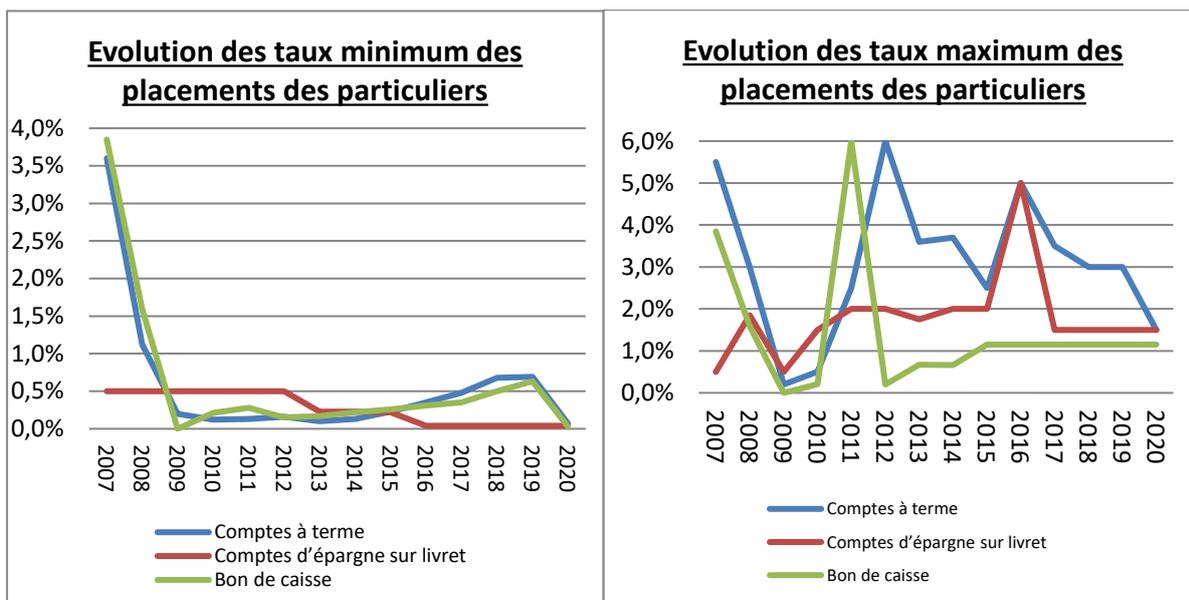
1. Les taux moyens créditeurs, accordés par les banques commerciales aux particuliers, se présentent comme suit :

	2018		2019		2020	
	Minima	Maxima	Minima	Maxima	Minima	Maxima
Comptes à vue	-	-	-	-	-	-
Comptes à terme	0,68%	3%	0,69%	3%	0,07%	1,5%
Comptes d'épargne sur livret	0,04%	1,5%	0,04%	1,5%	0,04%	1,5%
Bon de caisse	0,5%	1,15%	0,63%	1,15%	0,03%	1,15%

Source : Banque Centrale de Djibouti

Les placements des particuliers sont rémunérés au niveau de leurs épargnes sur livret, les dépôts à terme ou les bons de caisse. Le taux maximal de rémunération accordé aux particuliers en 2020 a fortement chuté passant de 3% en 2019 à 1,5% soit une baisse de 50%. Il s'est aligné au même niveau que celui des comptes d'épargne sur livret.

Les bons de caisse ont également vu leur taux minimum baissé passant de 0,63% à 0,03% en 2020.



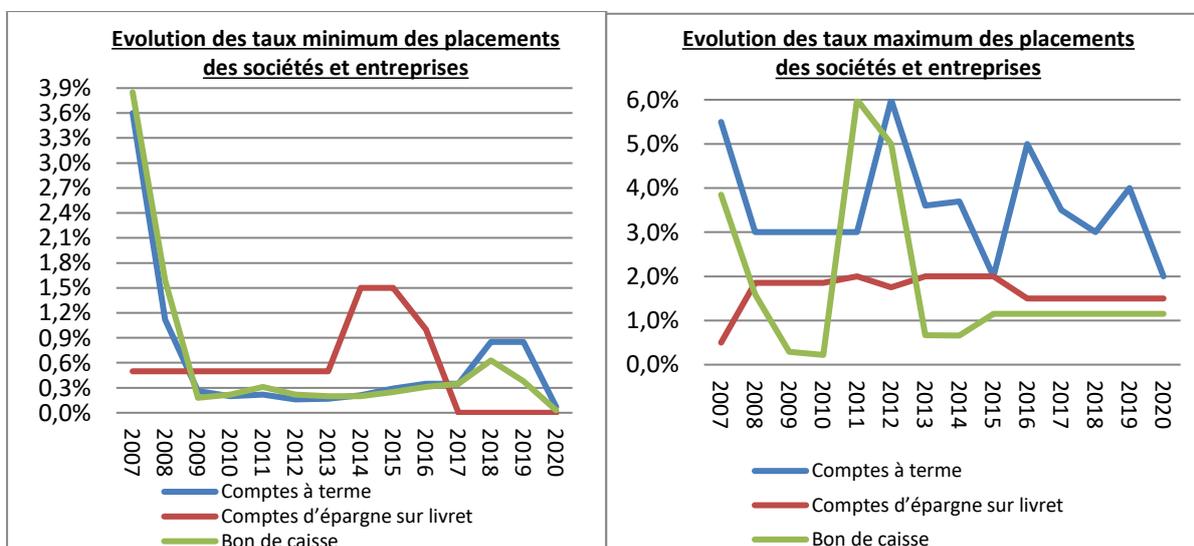
2. Les taux moyens créditeurs accordés par les banques commerciales aux entreprises et entrepreneurs se présentent comme suit :

	2018		2019		2020	
	Minima	Maxima	Minima	Maxima	Minima	Maxima
Comptes à vue	-	-	-	-	-	-
Comptes à terme	0,85%	3%	0,85%	4%	0,07%	2%
Comptes d'épargne sur livret	-	1,5%	-	1,5%	-	1,5%
Bon de caisse	0,63%	1,15%	0,38%	1,15%	0,03%	1,15%

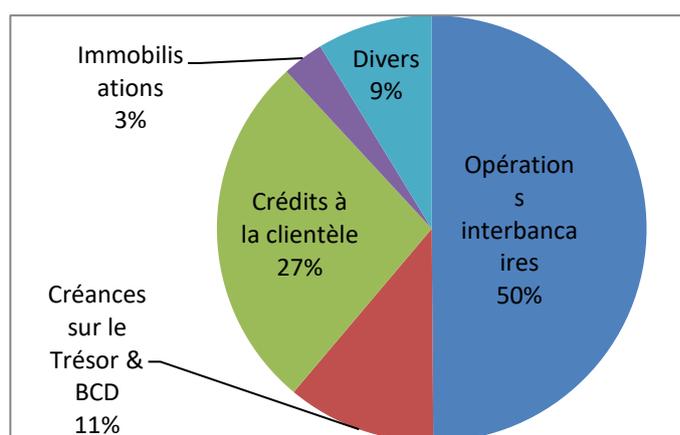
Source : Banque Centrale de Djibouti

Les taux maximum appliqués sur les comptes à terme des entreprises privées ont fortement baissé en 2020 passant de 4% à 2%. Il en est de même pour le taux minimum qui est passé de 0,85% à 0,07%.

Les taux rémunérateurs sur les bons de caisse ont également baissé en 2020 passant de 0,38% à 0,03%.



II-3. Les crédits des banques commerciales



Les dépôts de la clientèle constituaient la part la plus importante des ressources des banques et au niveau des emplois ce sont les opérations interbancaires (50%) suivis des crédits à la clientèle (27%) qui dominent en 2020.

Les onze banques de la place ont accordé un total des crédits de 180,802 milliards FD en 2020 soit une hausse annuelle de 15,2%.

Selon la situation comptable de la Banque Centrale de 2020, au niveau des emplois des banques, les crédits à la clientèle ne représentent pas une proportion importante. Ils viennent en deuxième position avec 149,341 milliards FD soit 27% des emplois après les opérations interbancaires qui elles font 50%. Les emplois des banques en 2020 se sont élevés à 551,469 milliards FD contre 458,397 milliards FD en 2019, ce qui correspond à une hausse de 20,3%. Les crédits accordés en hors bilan s'élèvent à 31,461 milliards FD hissant ainsi le montant total des crédits bancaires à 180,802 milliards FD en 2020.

Sur le total de ces crédits, plus de 82,6% correspondent à des crédits alloués aux clients des banques et 17,4% sont des crédits hors bilan, c'est-à-dire des crédits documentaires et autres cautions.

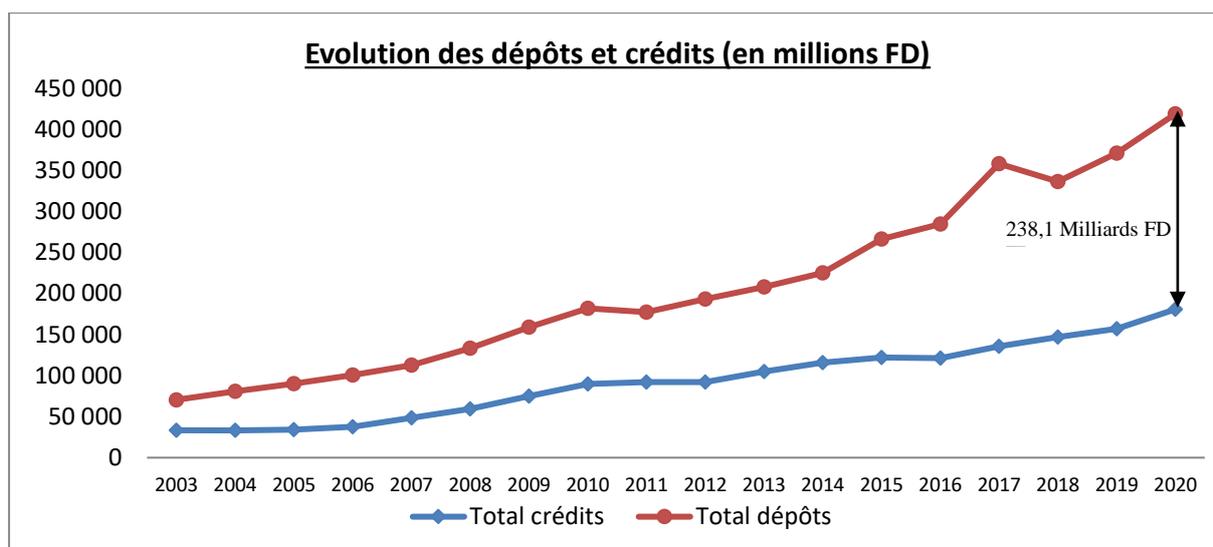
Une partie des dépôts des clientèles vont alimenter les crédits. En 2020, cette part correspond à 43,2% contre 42,3% un an auparavant, soit une légère hausse de 2%.

En millions FD

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 19/20
Total des crédits	115 782	122 220	121 361	135 820	146 945	156 971	180 802	15,2%
Total des dépôts	225 266	266 380	284 600	358 120	336 648	371 212	418 905	12,8%
Ratio crédits/dépôts	51,4%	45,9%	42,6%	37,9%	43,6%	42,3%	43,2%	2,1%

En 2020, les crédits et les dépôts ont augmenté respectivement de 15,2% et 12,8% rendant le ratio dépôts affectés à des crédits ou taux de transformation à 43,2%.

Le graphique ci-dessous indique que les crédits ont augmenté ces dernières années mais demeurent insuffisant pour expliquer leurs impacts dans le développement du pays et l'écart entre les dépôts et crédits s'est creusé à 238,1 milliards FD en fin 2020.



Pour financer l'économie du pays, il faut plus des dépôts à termes que des dépôts à vue. Ceci n'est pas le cas à Djibouti puisque les dépôts à termes ne représentent que 16% du total des dépôts et ceux à vue font 73%.

Il revient aux banques commerciales d'encourager les DAT en offrant des taux d'intérêt meilleures à l'image de ceux réalisés par les bénéficiaires des banques islamiques qui offrent jusqu'à 8% (taux en 2019).

L'écart entre les taux d'intérêt sur les crédits et ceux sur les dépôts reste encore très important : les taux d'intérêt sur les crédits varient de 5% à 17% alors que ceux sur les DAT ne sont au maximum que de 2%.

a – Les crédits par catégorie des banques

Les crédits ont connu une hausse en 2020 de 15,2%, soit une augmentation de 23,8 milliards FD sur un an. Ils sont composés des crédits des banques islamiques, des banques conventionnelles et des crédits hors bilan.

En millions FD	2016	2017	2018	2019	2020	Var 19/20
Banques islamiques	12 209	16 871	19 140	25 514	30 940	21,3%
Banques conventionnelles	77 951	85 472	94 221	100 587	118 401	17,7%
Total crédits	90 160	102 343	113 361	126 101	149 341	18,4%
Crédits hors bilan	28 282	33 476	33 582	30 871	31 461	1,9%
Total	118 442	135 819	146 943	156 971	180 802	15,2%

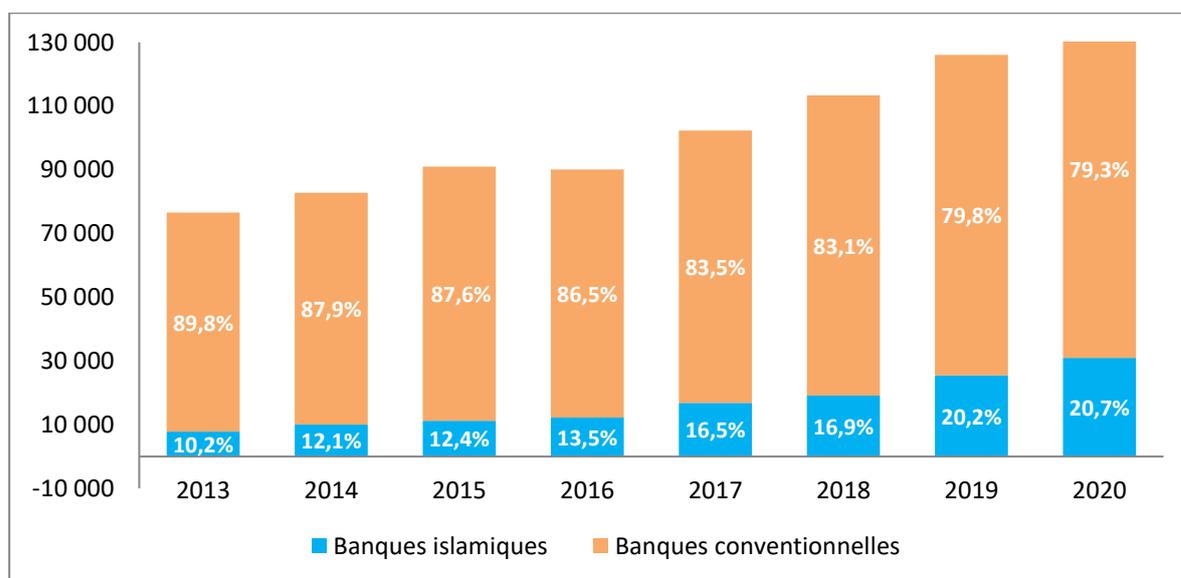
Source : BCD

- Les crédits des banques islamiques : La part des crédits accordés par les banques islamiques est toujours en hausse. Ces crédits sont de diverses natures mais à caractères islamiques (placement sous la forme de Mousharaka et Mourabaha): Les crédits des

banques islamiques ont atteint 30,94 milliards FD en 2020 contre 25,514 milliards FD en 2019, soit une hausse annuelle de 21,3%.

Les crédits des banques islamiques représentent 20,7% des crédits du marché contre 20,2% en 2019.

- Les crédits des banques conventionnelles : ils ont atteint 118,401 milliards FD cette année contre 100,587 milliards FD un an auparavant, soit une augmentation de 17,7%.



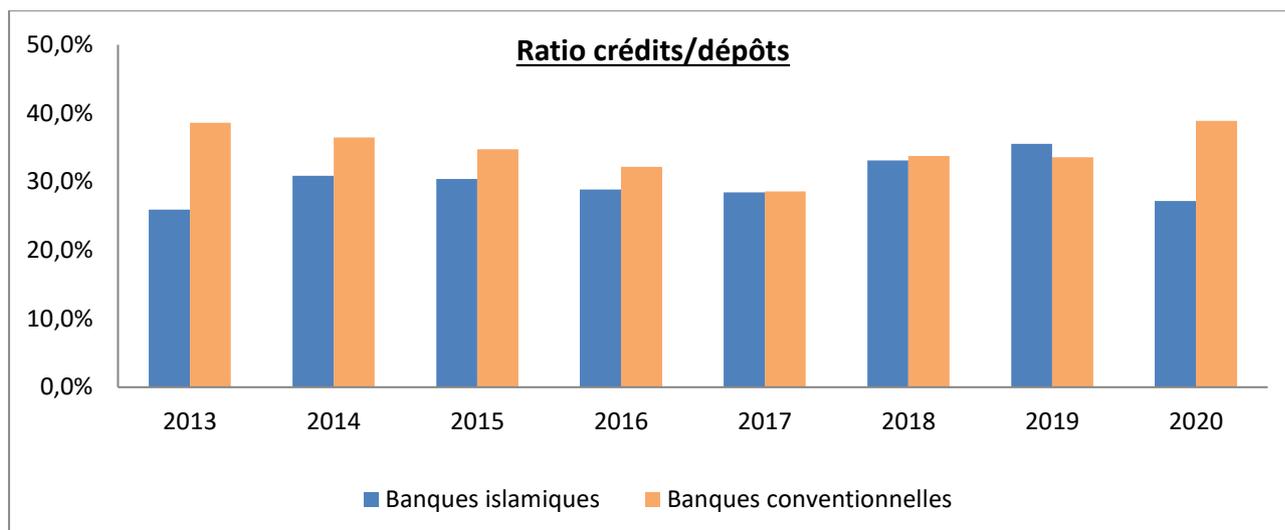
Malgré une part importante des crédits des banques conventionnelles, le taux de croissance des crédits des banques islamiques est plus élevé que celui des banques conventionnelles en 2020, 21,3% contre 17,7%.

La part des crédits octroyés par rapport aux dépôts de chaque catégorie des banques se présente comme suit :

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Banques islamiques	Crédits	10,049	11,254	12,209	16,871	19,140	25,514	30,940
	Dépôts	32,549	37,009	42,298	59,34	57,777	71,776	113,847
	Ratio crédits/dépôts	30,9%	30,4%	28,9%	28,4%	33,1%	35,5%	27,2%
Banques conventionnelles	Crédits	72,788	79,748	77,951	85,472	94,221	100,587	118,401
	Dépôts	199,519	229,369	242,242	298,838	278,87	299,436	305,058
	Ratio crédits/dépôts	36,5%	34,8%	32,2%	28,6%	33,8%	33,6%	38,9%

En 2020, les banques islamiques ont distribué 27,2% de leurs dépôts sous forme des crédits contre 35,5% en 2019 soit une baisse 8,3 points. Cette baisse est expliquée par la forte hausse des dépôts effectuée par les clients des banques islamiques en 2020 (plus de 58% entre 2019 et 2020).

Les banques conventionnelles ont affecté 38,9% de leurs dépôts à des crédits aux clients indiquant une hausse de 5,3 points par rapport à 2019.



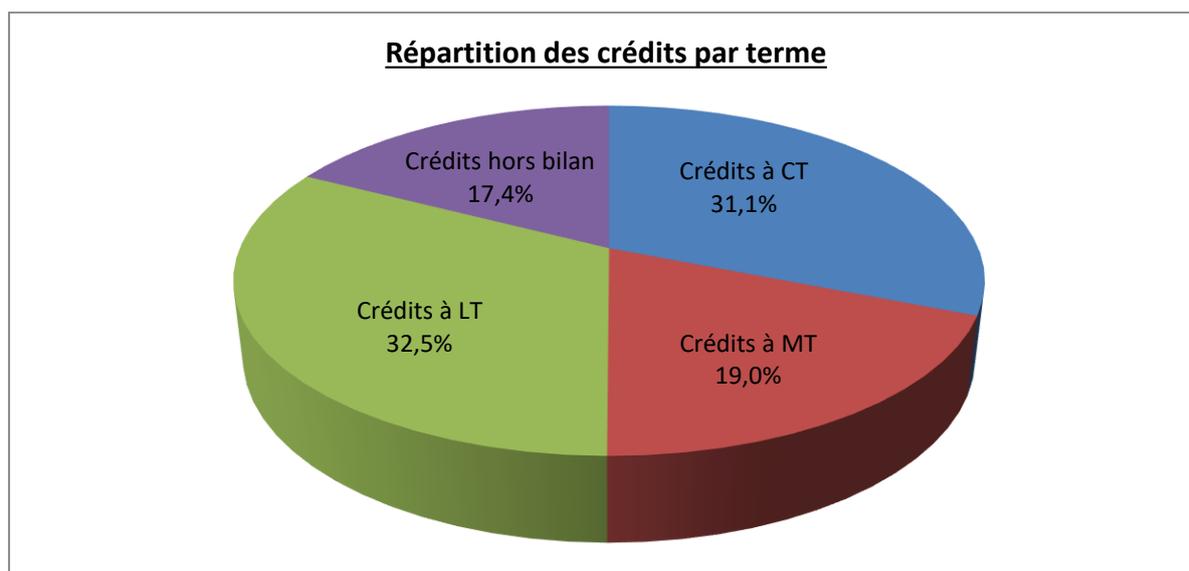
b – Les crédits selon la durée

La distribution des crédits est répartie dans le temps de la manière suivante :

(En millions FD)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 19/20
Crédits à CT+ débiteurs	48 847	50 530	49 895	51 774	51 034	61 070	52 277	56 180	7,5%
Crédit à MT et LT	27 716	32 306	41 108	41 305	51 310	52 294	73 823	93 161	26,2%
Crédits hors bilan	28 234	32946	31 218	28 282	33 476	33582	30 871	31 461	1,9%
Total	104 798	115 782	122 220	121 361	135 820	146 945	156 971	180 802	15,2%

Source : Banque centrale de Djibouti

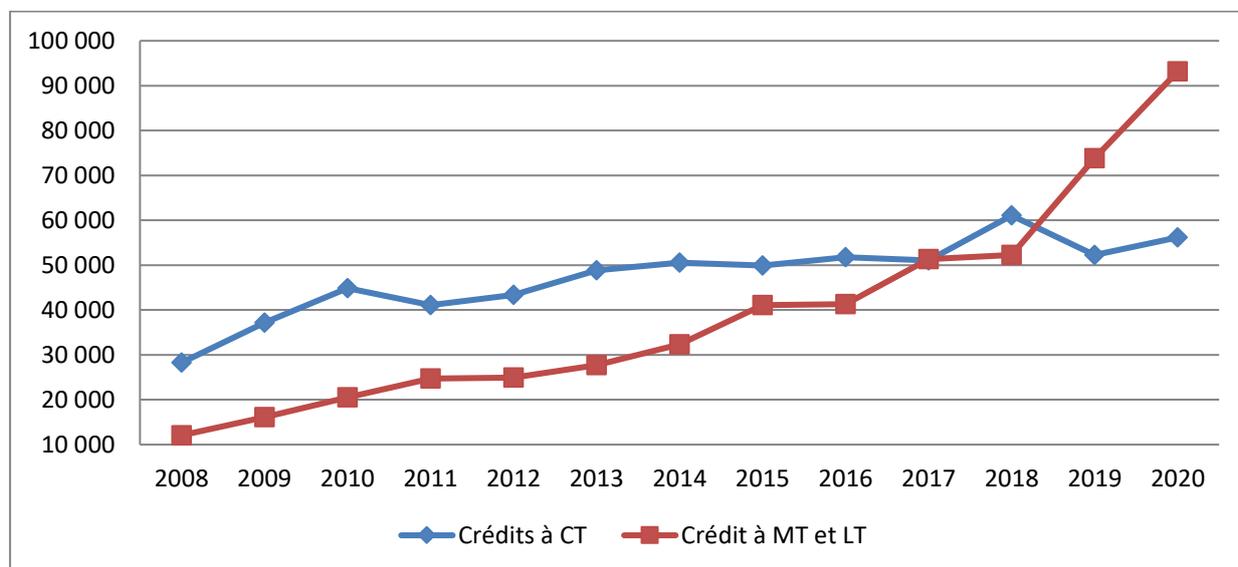


Les crédits à court terme et découverts : ils ont légèrement augmenté en 2020 de 7,5% pour atteindre 56,18 milliards de FD soit 31% de l'ensemble des crédits accordés.

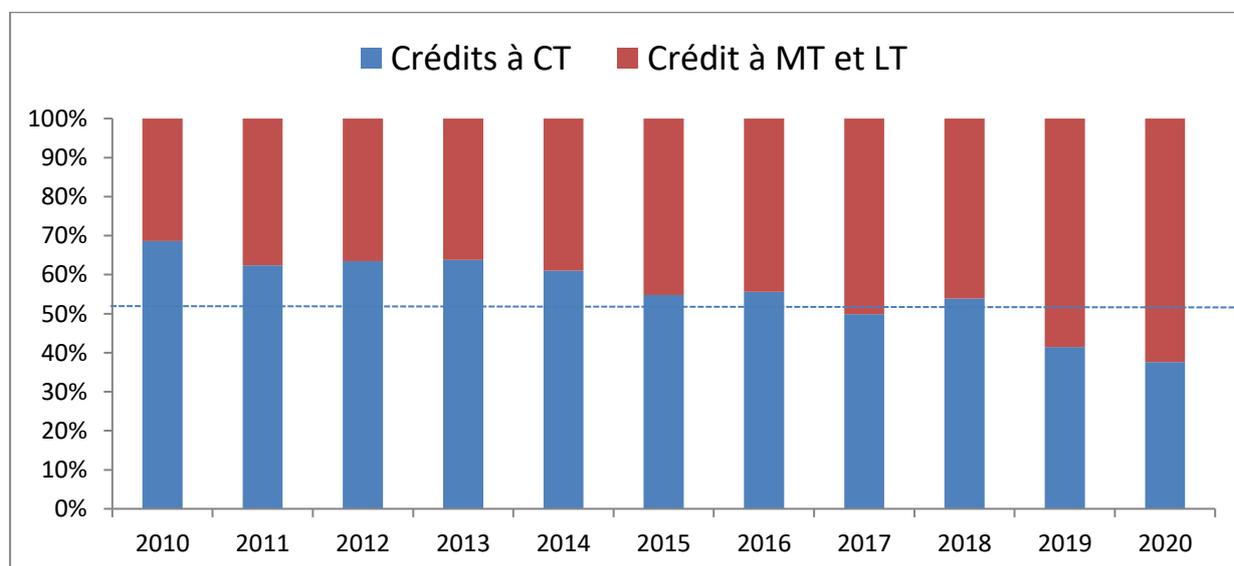
Les crédits à moyen et long terme : au 31 décembre 2020, ces crédits se chiffrent à 93,161 milliards de FD soit 51,5% du total des crédits et connaissent une forte hausse de 26,2% par rapport à 2019.

Ceux à moyen terme ont atteint 34,351 milliards FD en 2020 contre 34,032 milliards FD en 2019, soit une hausse de 0,9%.

Les crédits à long terme ont fortement augmenté en 2020 de 47,8% pour atteindre 58,810 milliards FD en fin d'année.



C'est à partir de 2019 que les banques ont orienté leur politique des crédits vers les crédits à moyen et long terme et plus particulièrement ceux à long terme.



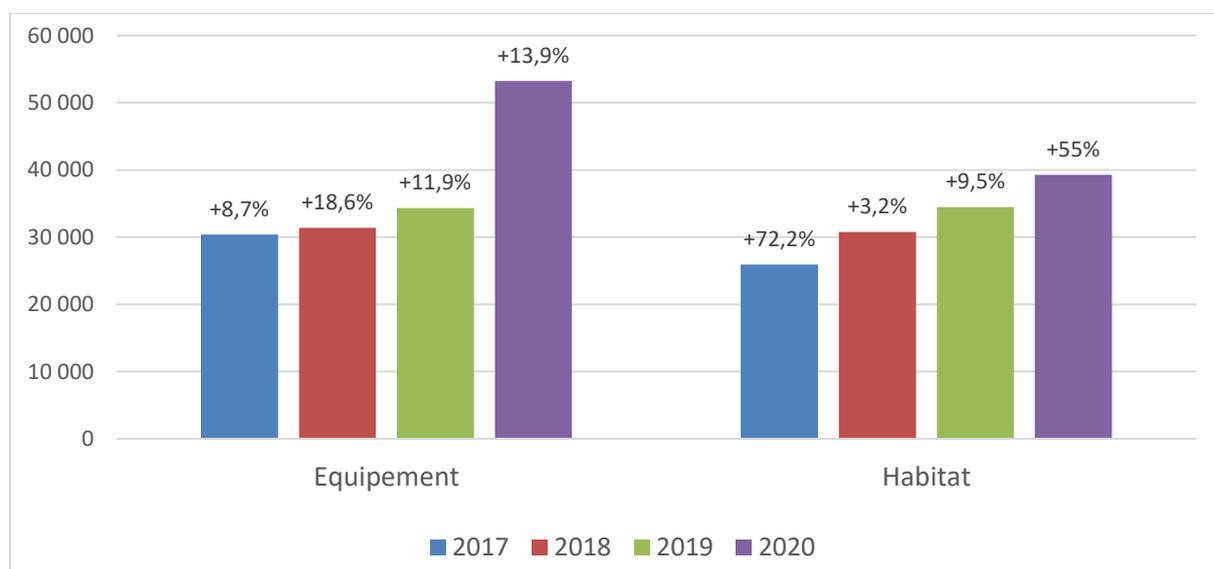
c – Les crédits par secteurs d'activités

Au 31 décembre 2020, les crédits accordés à l'équipement, à l'habitat et aux comptes ordinaires débiteurs ont connu des hausses importantes par rapport à 2019.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 19/20
Comptes ordinaires débiteurs	33 040	33 215	28 865	31 646	29 465	30 482	3,5%
Equipement	20 201	17 652	30 395	31 366	34 356	53 254	55%
Habitat	23 422	23 868	25 942	30 780	34 456	39 261	13,9%
Autres crédits	14 340	18 344	17 142	19 571	27 824	26 344	-5,3%
Hors bilan	31 218	28 282	33 476	33 582	30 871	31 461	1,9%
Total	122 220	121 361	135 820	146 945	156 971	180 802	15,2%

Source : BCD (en millions FD)

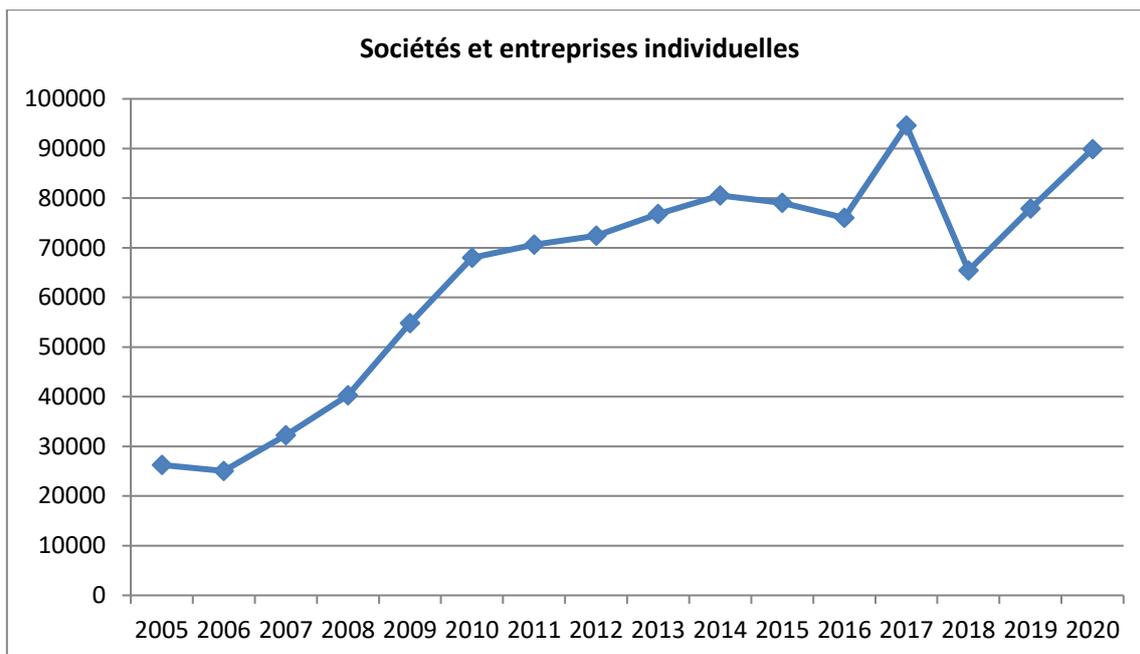
L'analyse des crédits par secteurs d'activités indique que les banques accordent de plus en plus des crédits à l'équipement et à l'habitat qui ont augmenté en 2020 respectivement de 55% et 13,9%.



d – Les crédits selon les agents économiques

	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 19/20
Entreprises et Ets publics	12 639	11 228	21 677	17 337	30 890	78,2%
Sociétés et entreprises individuelles	76 050	94 637	65 400	77 927	89 858	15,3%
Particuliers	21 186	21 798	19 627	23 949	28 104	17,3%
Divers	11 486	8 157	5 330	6 887	489	-92,9%
Hors bilan	28 282	33 476	33 582	30 871	31 461	1,9%
Total	149 643	169 296	145 616	156 971	180 802	15,2%

✓ L'essentiel des crédits est destiné aux sociétés et entreprises individuelles atteignant 89,858 milliards FD en 2020, soit 50% des crédits accordés cette année avec une hausse annuelle de 15,3%.



Les crédits accordés aux sociétés et entreprises individuelles ont repris leur hausse après la chute constatée en 2018.

- ✓ En deuxième position viennent les crédits accordés aux entreprises publiques avec 30,89 milliards FD soit une forte hausse de 78,2% sur un an. Généralement, cette catégorie se positionne en 3^{ème} place après les crédits accordés aux particuliers. Cette année, les entreprises publiques ont sensiblement augmenté leurs crédits auprès des banques commerciales pour investir dans leurs projets.
- ✓ En troisième place viennent les crédits accordés aux particuliers avec 28,104 milliards FD en 2020 contre 23,9 milliards FD en 2019, soit une augmentation annuelle de 17,3%.

e – Le coût des crédits (taux d'intérêt débiteur)

Les coûts supportés par les emprunteurs ont connu des hausses en 2020 comme suite : les taux maximums sont restés stables mais les taux minimums ont augmenté.

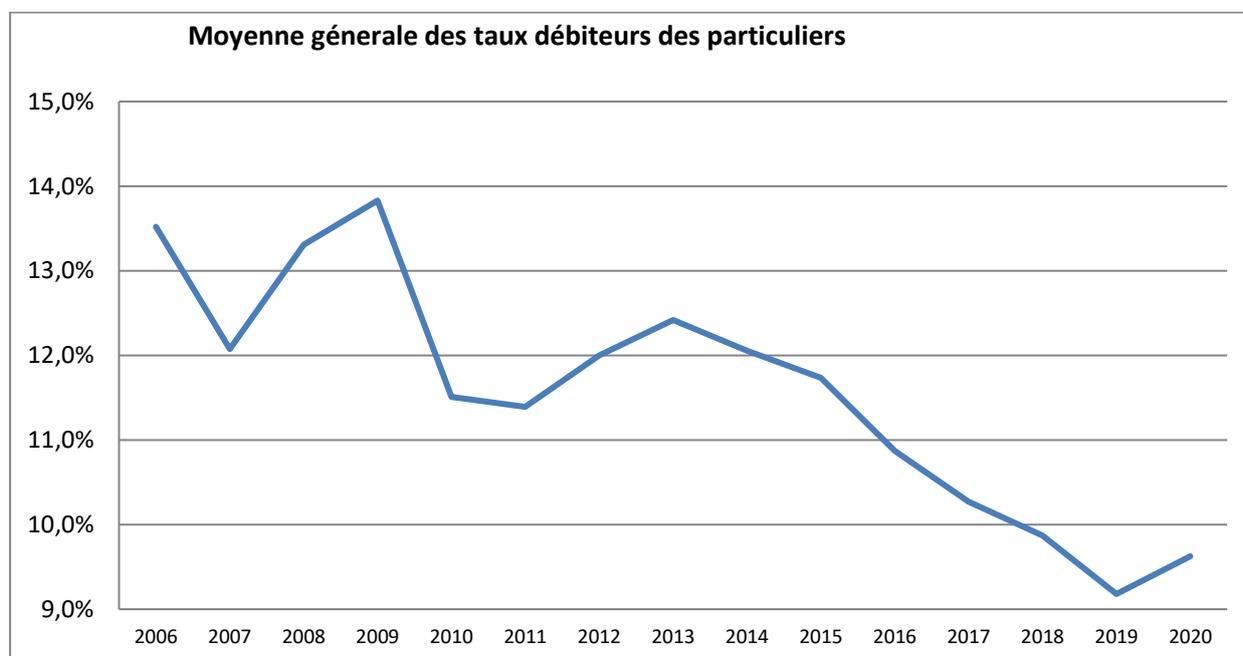
1- *Taux accordés aux particuliers* : Les banques accordent aux particuliers des crédits de trésorerie (découverts et prêts personnels) ou des crédits immobiliers. Les taux d'intérêt minimums fixés par les banques sur les découverts et les prêts personnels ont fortement augmenté en 2020 passant de 4,6% à 8,5%.

Seuls les taux minimums et maximums sur les crédits immobiliers ont légèrement baissé passant respectivement de 6,32% à 6,08% et de 10% à 9%.

Taux extrêmes de crédit										
	2016		2017		2018		2019		2020	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
Découverts	6,00	18,00	10,00	16,52	8,5	16,52	4,6	16,52	8,50	13,67
Prêts Personnels	8,00	16,00	7,03	11,44	6,21	12,5	6,15	11,5	8,50	12,00
Crédits immobiliers	2,26	15,00	6,65	10,00	6,5	9,0	6,32	10,0	6,08	9,00

Source : Banque Centrale de Djibouti

La moyenne de tous les taux débiteurs extrêmes accordés aux particuliers a évolué comme suite, passant de 13,5% en 2006 à 9,6% en 2020 :



La situation était devenue favorable pour les emprunteurs particuliers qui voyaient les taux baissés chaque année depuis 2013 jusqu'en 2019. En 2020, la situation s'est inversée avec un départ à la hausse du taux moyen débiteurs.

2- *Taux accordés aux entreprises et entrepreneurs privés* : Depuis 2013 à 2020 la structure des taux moyens maximums de cette catégorie d'emprunteurs n'a pas changé et restée dans la tranche comprise entre [13%-17%]. Seuls les minimums ont varié dans le temps.

Taux moyens de crédit pour les entreprises et entrepreneurs privés								
	2017		2018		2019		2020	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
Crédits < 10 millions FD								
Escompte	11,00	17,00	11,00	17,00	8,00	17,00	8,00	17,00
Découverts	6,47	16,00	7,73	16,00	5,17	16,00	6,37	16,00
Crédits à CT	8,00	13,00	7,30	13,00	7,78	13,00	8,00	13,00
Crédits à MT et LT	8,00	15,00	7,33	15,00	6,80	15,00	6,53	15,00
Crédits [10-50 millions FD]								
Découverts	1,88	16,00	2,11	16,00	1,56	16,00	1,13	16,00
Crédits à CT	8,00	13,00	6,83	13,00	7,77	13,00	8,00	13,00
Crédits à MT et LT	8,00	15,00	7,40	15,00	6,92	15,00	6,41	15,00
Crédits [50-200 millions FD]								
Découverts	2,19	16,00	1,48	16,00	1,30	16,00	1,55	16,00
Crédits à CT	8,00	13,00	10,00	13,00	8,75	13,00	8,00	13,00
Crédits à MT et LT	7,57	15,00	7,62	15,00	7,38	15,00	6,81	15,00
Crédits >200 millions FD								
Découverts	1,07	16,00	2,03	16,00	0,69	16,00	1,63	16,00
Crédits à CT	4,85	13,00	4,85	13,00	6,00	13,00	5,25	13,00
Crédits à MT et LT	6,16	15,00	6,10	15,00	5,82	15,00	5,98	15,00

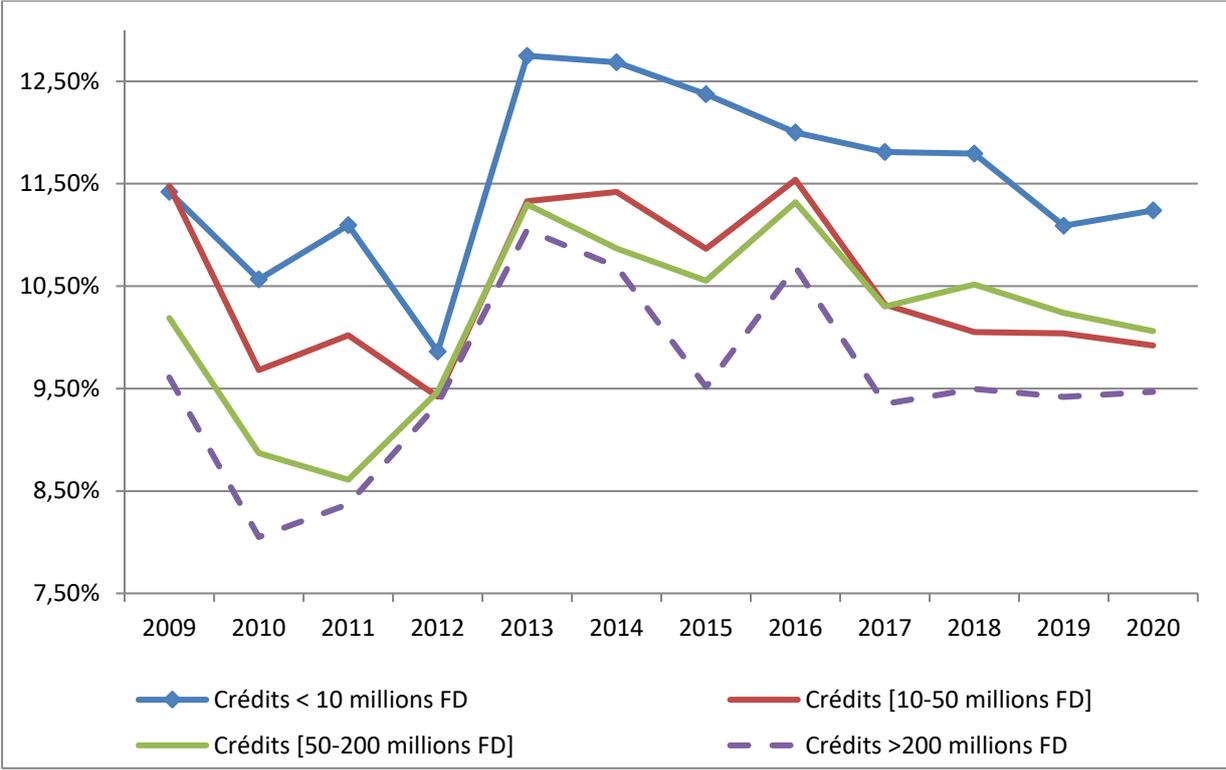
Les taux d'intérêt moyens minimums fixés par les banques sur les crédits accordés aux entreprises et entrepreneurs privés ont augmenté en 2020 :

- Pour les découverts, ils ont légèrement augmenté en passant de la tranche [0,69%-5,17%] à la tranche [1,13%-6,37%]
- Pour les crédits à court terme, ils ont augmenté lorsque les crédits sont inférieurs à 50 millions FD en passant de 7,77% à 8% et baissés pour les gros crédits en passant de la tranche [6%-8,75%] à la tranche [5,25%-8%]
- Pour les crédits à long terme, les taux ont légèrement diminué en 2020 en passant de la tranche [5,82%-7,38%] à la tranche [5,98%-6,81%].

Les taux minimums ont évolué dans les intervalles suivants :

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Taux minimums	[1,91% - 11%]	[2,41% - 11%]	[1,07% - 11%]	[1,48% - 11%]	[0,69% - 8,75%]	[1,13% - 8,00%]
Moyennes des taux minimums	7,0%	6,7%	6,24%	6,29%	5,69%	6,04%

Si l'on fait la moyenne des taux extrêmes, on s'aperçoit que pour l'ensemble les taux ont augmenté en 2020 pour les crédits inférieurs à 10 millions FD et ceux supérieurs à 200 millions FD. Par contre, ils ont baissé pour ceux compris entre 10 millions et 200 millions FD comme le montre le graphique ci-dessous.



III – La Finance alternative et la Microfinance

En 2020, le secteur de la microfinance a poursuivi ses activités malgré le contexte national marqué de la pandémie du COVID 19.

Les CPEC de Djibouti et des régions de l'intérieur ont vu leur membre augmenté de 3,5% en 2020 à 34 903 contre 33 728 en 2019.

L'encours de crédit s'est également établi à 126,87 millions FDJ en 2020 contre 309,56 millions FDJ une année auparavant soit une baisse de 13%.

Au 31 décembre 2020, le volume de financement cumulé au titre de la microfinance islamique a atteint 264,6 millions FDJ.

Une stratégie d'inclusion financière a été adoptée en 2020 pour améliorer la couverture des ménages en leur facilitants davantage les services financiers.

III-1 LA MICROFINANCE CONVENTIONNELLE

Sous la tutelle de la Direction de la Microfinance de l'ADDS, les Caisses populaires d'épargne et de Crédit présentes à Djibouti-ville et dans les régions de l'intérieur ont pour vocation d'octroyer des microcrédits et de recevoir les dépôts de leurs membres.

a) Evolution des membres

En 2020, l'effectif total des membres adhérent au programme s'est établi à 34 903 en 2020 en hausse de 3,5% par rapport à 2019. Malgré que les CPECS de Djibouti et celles du NORD ont enregistré respectivement 2 326 et 41 nouveaux membres qui ont adhéré, les CPEC du Sud ont vu l'effectif de leur membres diminué de 1 192.

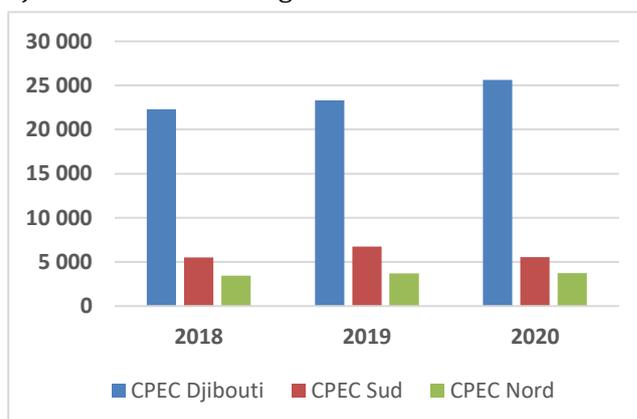
En termes spatiale, la CPEC de Djibouti arrive en tête avec la part la plus importante de membres soit 25 625 personnes (73%), suivi des CEPEC du sud qui totalise 5 534 membres (16%) avec 2 512 pour Ali Sabieh et 3 022 pour Dikhil.

Quant au CEPEC du Nord (Tadjourah et Obock), celles-ci comptent 3 744 membres dont 1 402 pour Tadjourah et 2 342 pour Obock.

Tableau 1 : Répartition des Membres de CPECs de Djibouti ville et des régions à fin 2020

	2018	2019	2020	Var. 2020/19
CPEC Djibouti	22 307	23 299	25 625	10,0%
CPEC Sud	5 498	6 726	5 534	-17,7%
CPEC Nord	3 456	3 703	3 744	1,1%
Total	33 279	33 728	34 903	3,5%

Source : ADDS et Banque centrale



Au vu de cette tendance de l'adhésion au programme de la microfinance qui reste en constante hausse, on note une pénétration graduelle de celui-ci et profitant au ménages Djiboutiennes les plus vulnérables. Les efforts déployés par le gouvernement pour couvrir une large partie des populations cibles et l'adaptabilité des produits financiers offerts aux besoins des bénéficiaires expliquent également le progrès constaté par le secteur.

b) Epargne constituée

L'une de missions principales de la CPEC étant la constitution d'une épargne par les membres, cette composante restent déterminante dans l'octroi des microcrédits.

A cet effet, à fin 2020, les CPEC de Djibouti-ville et celles de la région ont reçu de leurs membres une épargne totale de 273,68 millions FDJ contre 309,57 millions FDJ soit une baisse de 11,6%.

Tableau 2 : Le volume de l'épargne constitué à fin 2019 (en milliers FDJ)

	2018	2019	2020	Var. 2020/19
Epargne total	258 495	309 565	273 688	-11,6%

Source : BCD

c) L'encours des crédits CPECs

L'encours de crédit s'est établi à 126,88 millions FDJ à fin 2020 en amélioration de 7%.

Tableau 3 : l'encours de crédits en 2020 (en milliers FDJ)

Encours de crédits	2018	2019	2020	Var. 2020/19
Total	199 585	136 478	126 877	-7,03%

Source : BCD

III -2 LA MICROFINANCE ISLAMIQUE

Depuis le lancement du programme jusqu'à la fin de l'année de 2020, ce sont un cumul de 264,6 millions FDJ qui ont été débloqués pour un portefeuille de plus de 600 projets.

L'encours de crédits à fin 2020 est ressortit à 31,1 millions FDJ en augmentation de 18% en raison de nouveaux financements octroyés

Tableau 4 : encours de crédits (en milliers FDJ)

Encours de crédits UPMFI	2018	2019	2020	Var. 2020/19
Total	28 750	25 443	31 101	18,19%

Source : BCD

III -3 Perspectives

S’inscrivant dans le sillage de la mise en œuvre de la stratégie d’inclusion financière et le développement du secteur de la microfinance, les actions stratégiques que le gouvernement entend réaliser dans les années à venir sont entre autres :

- La mise en œuvre des politiques économiques favorisant la microfinance
- La révision du cadre légal et réglementaire
- La digitalisation du secteur de la microfinance
- La professionnalisation des Institutions de Microfinance

S’agissant des activités des CPEC de Djibouti ville et celles des régions de l’intérieur au 30 juin 2021, on constate que le secteur s’est relancé avec un total des membres réparti à la hausse à 36 474. Le Volume de dépôts s’est établi à 316, 26 millions FDJ en augmentation de 40 millions FD supplémentaire et l’encours de crédits baissé à 50,8 millions FDJ.



MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES, CHARGE DE L'INDUSTRIE

DIRECTION DE L'ECONOMIE ET DU PLAN

Immeuble Sarian, Héron

Tél Bur : +253 21 35 15 59/ 21 35 28 01

Fax : +253 21 35 28 02