



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE  
ET DES FINANCES CHARGE DE L'INDUSTRIE

# NOTE DE CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

DIRECTION DE L'ÉCONOMIE ET DU PLAN

DEUXIÈME TRIMESTRE 2025

# **SOMMAIRE**

	<b>SYNTHESE</b>	03
I	<b>Activité économique dans le monde</b>	04
II	<b>Conjoncture nationale</b>	05
<u>2.1</u>	Secteur réel	05
<u>2.2</u>	Inflation	09
<u>2.3</u>	Dettes extérieures	10
<u>2.4</u>	Situation monétaire	10
<u>2.5</u>	Secteur extérieur	11

## **SYNTHÈSE**

La conjoncture internationale est restée bien orientée au deuxième trimestre 2025 soutenue par le rebond de la croissance américaine, la résilience de l'activité de la zone euro et l'expansion de l'économie chinoise dans un environnement commercial marqué par les incertitudes liées au tarif douanier.

Le Fonds monétaire international (FMI) a ainsi légèrement relevé ses prévisions de croissance mondiale pour 2025 et 2026 selon ses dernières estimations qui tablent sur une croissance mondiale de 3% en 2025 et de 3,1% en 2026, soit une hausse respective de 0,2 point et de 0,1 point de pourcentage par rapport à ses prévisions d'avril 2025.

Sur le plan national, l'activité économique est caractérisée par des performances contrastées. Le trafic portuaire en tonne métrique a diminué de 10% sur un an après la hausse de 4% observée au premier trimestre 2025. Les autres branches du secteur tertiaire comme le commerce intérieur, les services de téléphone mobile, l'internet et le tourisme sont orientées à la hausse respectivement de +4,6%, +7%, +16% et +12% en variation annuelle.

Pour le secteur secondaire, l'activité des bâtiments et travaux publics (BTP) a poursuivi son dynamisme avec une forte hausse des ventes de ciment en volume de 62% sur un an après +12% au premier trimestre 2025.

Du côté des prix à la consommation, l'inflation a enregistré en juin 2025 une légère augmentation de 0,4% sur un an sous l'effet de prix de service de transport (+21%) alors que les prix de l'alimentation et boissons ont régressé de 0,5%.

Le service de la dette extérieure directe mandaté à fin juillet 2025, se chiffrait à 4,17 milliards FDJ remboursé à hauteur de 58% soit 2,42 milliards FDJ alors que le taux de remboursement se situait à 48% pour le service de la dette garantie d'un montant de 14,83 milliards FDJ. Par rapport au PIB, les arriérés de la dette directe représentaient 1,8% du PIB en juillet 2025 contre 1,5% en juillet 2024.

A fin juin 2025, la masse monétaire est ressortie, en glissement annuel, en hausse de 5,5%, à 555,6 milliards FDJ, un accroissement qui résulte essentiellement de la progression des crédits à l'économie de +16,9% à 244,25 milliards FDJ.

Le solde du compte courant de la balance de paiements a enregistré un excédent de 32,14 milliards FDJ en contraction de 40% par rapport aux 53,6 milliards FDJ à fin mars 2024.

## I. Activité économique mondiale

Au deuxième trimestre 2025, l'économie mondiale poursuit une reprise modérée malgré les incertitudes commerciales liées à la politique économique américaine et les tensions géopolitiques.

Après une contraction de -0,5 % au premier trimestre 2025, l'économie américaine a rebondi au deuxième trimestre avec une croissance annualisée de 3,3% portée par la consommation des ménages, la baisse des importations et par les investissements.

La croissance du PIB dans la zone euro affiche une hausse modérée d'environ +1,4 % en glissement annuel après 1,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, soutenue par une amélioration de l'activité industrielle et des services.

Tous les pays de la zone affichent une croissance positive du PIB comparé à la même période de l'année précédente avec une hausse de l'activité de 0,4% en Allemagne, de la France, de l'Italie ou de l'Espagne qui enregistrent une expansion économique de +0,7%, de +0,4% et de +2,8%.

Dans les économies émergentes, le PIB de la Chine a augmenté de 5,2% en glissement annuel, quasiment au même rythme du premier trimestre 2025 (+5,4%), une solide performance soutenue par les exportations industrielles, les services aux entreprises, ainsi que par des mesures de soutien de la consommation.

En perspective, le FMI table désormais sur une croissance mondiale de 3% en 2025 et de 3,1% en 2026, soit une hausse respective de 0,2 point et de 0,1 point de pourcentage par rapport à ses prévisions d'avril.

Cela s'explique principalement, selon le FMI, par des droits de douane aux Etats-Unis en moyenne plus bas que ceux annoncés en avril, un rebond des importations outre-Atlantique, où les entreprises regarnissent leurs stocks au plus vite avant de subir les nouvelles taxes douanières, un affaiblissement du dollar américain qui permet aux pays émergents d'assouplir leur politique monétaire et une expansion budgétaire dans plusieurs pays, dont les Etats-Unis, ce qui dope l'activité.

La croissance américaine devrait atteindre 1,9% en 2025, soit une hausse de 0,1 point de pourcentage par rapport aux prévisions d'avril, puis remonter à 2% en 2026. Le FMI a par ailleurs relevé sa prévision de croissance économique pour la zone euro de 0,2 point de pourcentage, à 1,0% pour 2025, et a laissé celle de 2026 inchangée à 1,2%.

Les perspectives pour la Chine cette année ont également fait l'objet d'un important relèvement, de 0,8 point de pourcentage à 4,8%, reflétant une activité plus forte que prévu au premier semestre et la réduction significative des droits de douane entre les Etats-Unis et la Chine à la faveur de l'accord provisoire signé entre les deux pays.

Le FMI anticipe une croissance économique pour la Chine en 2026 de 4,2%, contre 4,0% auparavant.

Dans l'ensemble, la croissance devrait atteindre cette année 4,1% dans les pays émergents et les économies en développement, tandis qu'un taux de 4,0% est attendu en 2026.

Le FMI a également revu ses prévisions pour le commerce mondial avec une hausse de 0,9 point de pourcentage, à 2,6%, mais a réduit ses prévisions pour 2026 de 0,6 point de pourcentage, à 1,9%.

## II. Conjoncture nationale

L'activité économique est caractérisée par une solide performance des activités de construction, du commerce local, des réexportations de bétail, du fret routier et des télécommunications tandis que le portuaire et le fret ferroviaire sont en repli. L'indice des prix à la consommation est en légère hausse après une tendance baissière pendant les trimestres précédents.

### 2.1. Secteur réel : hausse du commerce local, du BTP, des prix à la consommation et contraction du trafic des conteneurs

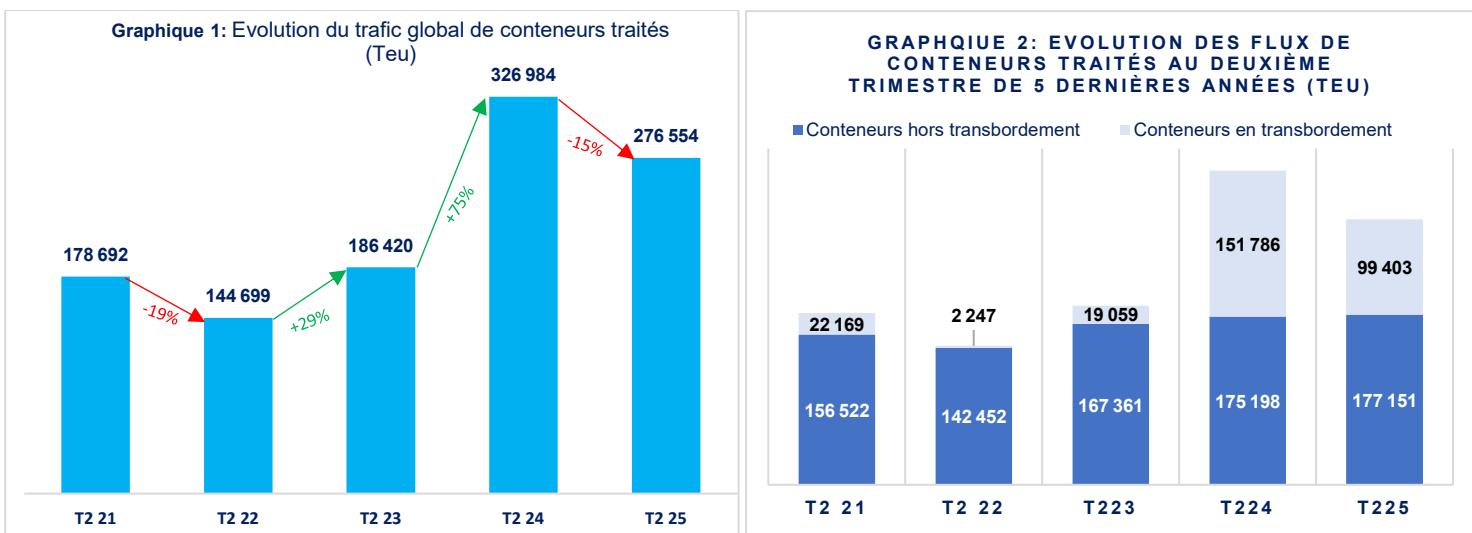
Tableau 1 : Conjoncture sectorielle sur un an

En glissement annuel (T2 25/ T2 24)								
Transport routier, aérien et ferroviaire			Transport maritime			Commerce extérieur (en volume)		
Fret Routier	Passag. Aérien	Fret ferroviaire	Marchandises en vrac (MT)	Hydrocarbures (MT)	Conteneurs traités (TEU)	Mise à la consom.	Réexport.	
+8%	ND	-12%	-20%	+12%	-15%	+5%	-1%	
Autres secteurs de l'économie et inflation								
Pêche	Elevage (export)	Product° d'eau	Product° énergie	BTP	Tourisme	Téléphonie mobile (GSM)	Abonnés internet	Inflation
ND	+89%	ND	-1%	+62%	+12%	+7%	+16%	+0,4%

Source : Tableau des indicateurs de conjoncture économique, DEP/MEFI

### Secteur tertiaire : le trafic de conteneurs en baisse

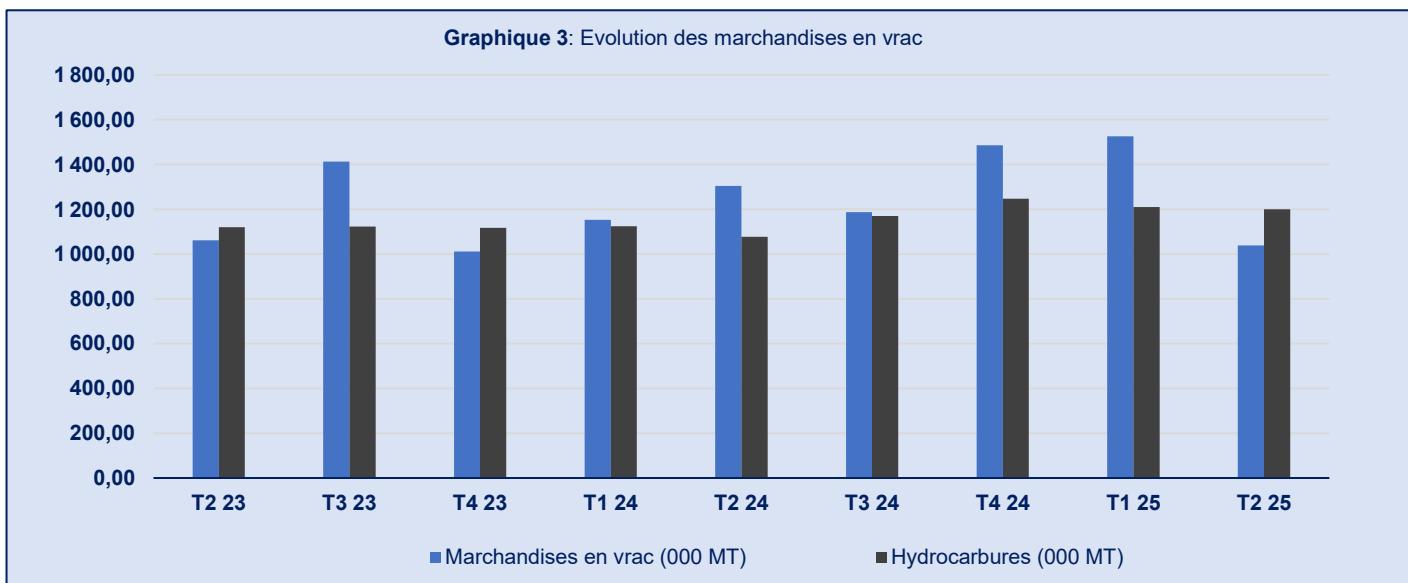
Au deuxième trimestre 2025, le flux de conteneurs traités a diminué de 15,4% à 276 554 conteneurs contre 326984 à la même période de l'année précédente. Malgré la hausse du trafic en transit (+1,1%), l'activité du transbordement qui a régressé de 35% explique cette évolution globale. Sur trois mois, le trafic est en baisse de 6,8%.



Source : SGTD et DMP

Quant aux marchandises en vrac, elles ont diminué de 20% en g.a à 1,04 million de tonnes comparé au 1,3 million de tonnes du deuxième trimestre 2024. La hausse des importations locales de 39,2% n'a pu compenser la baisse de 25% des commandes éthiopiennes.

**Les importations d'hydrocarbures** ont crû de 11,4% à 1,2 million de tonnes contre 1,08 million de tonnes une année auparavant suite à l'augmentation des importations éthiopiennes (+13%) et des importations Djiboutiennes (+1,9%).



Source : DMP

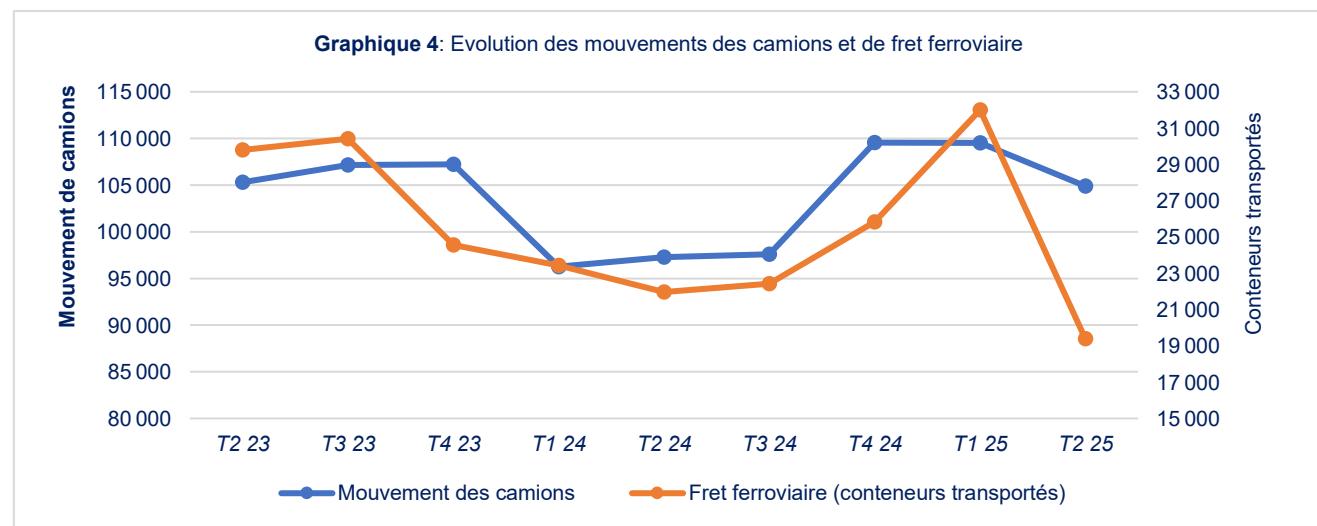
#### ❖ Trafic routier en hausse mais ralentissement du fret ferroviaire

Les activités connexes au trafic portuaire affichent une évolution contrastée.

Pour le trafic routier, les mouvements des camions ont augmenté de 8% à 104 895 mouvements de camions au deuxième trimestre 2025 contre 97 281 à la même période de l'année 2024. Par contre sur 3 mois, l'activité est en repli de 4,2% des activités.

Le fret ferroviaire de conteneurs a diminué de 12% à 19 385 conteneurs au deuxième trimestre 2025 comparé aux 21 959 conteneurs transportés à la même période en 2024. Comparativement au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, la baisse est de 39%.

S'agissant des passagers transportés, leur nombre a reculé de 18% sur un an à 12 506 contre 15 206 à la même période de 2024.

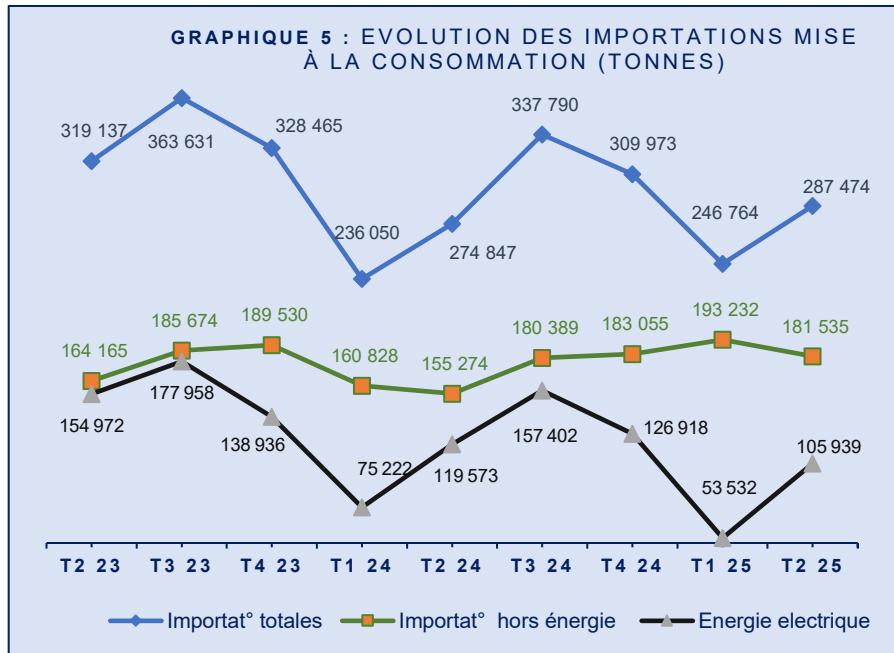


Source : DPCR et SDCF

## ❖ Commerce extérieur : Accroissement des importations locales

Au deuxième trimestre 2025, les importations mises à la consommation ont atteint 287 474 tonnes en progression de 5% par rapport aux 274 847 tonnes importés à la même période de l'année dernière. Hors électricité importé, les commandes locales augmentent de 17% en volume.

Les produits alimentaires qui représentent le premier poste des importations (17%) après l'Energie, progressent de 7% sur un an mais diminue de 40% sur 3 mois.



Les **réexportations** ont atteint 871 494 tonnes d'une valeur de 181,245 milliards FDJ. En variation annuelle, elles sont en diminution en volume de 1% alors qu'en valeur elles progressent de 7%.

**Concernant la demande éthiopienne**, elle a fléchi en variation annuelle de 11% en volume à 2,4 millions de tonnes mais a augmenté de 29% en valeur à 927 milliards FDJ.

## ❖ Télécommunications et du tourisme en hausse

La couverture internet poursuit son rythme de progression en termes de pénétration. Les abonnés GSM ont augmenté sur un an de 7% à 619 285 contre 579 236 au deuxième trimestre 2024 soit 40 059 abonnés supplémentaires.

S'agissant des abonnés internet, le parc s'est accru de 16% en glissement annuel à 22 848 contre 19 682 à la même période de l'année dernière. Sur base trimestrielle, l'augmentation est de 3%.

En ce qui concerne le secteur du tourisme, les nuitées vendues ont augmenté de 12% à 51 462 contre 46 015 enregistrées à la même période de l'année 2024. Les capacités totales des nuitées disponibles se sont accrues de 3% en variation annuelle en passant de 181 522 à 187 369 entre les deuxièmes trimestres 2024 et 2025. Par conséquent, le taux d'occupation globale s'est amélioré de 2,2 points à 27,5%.

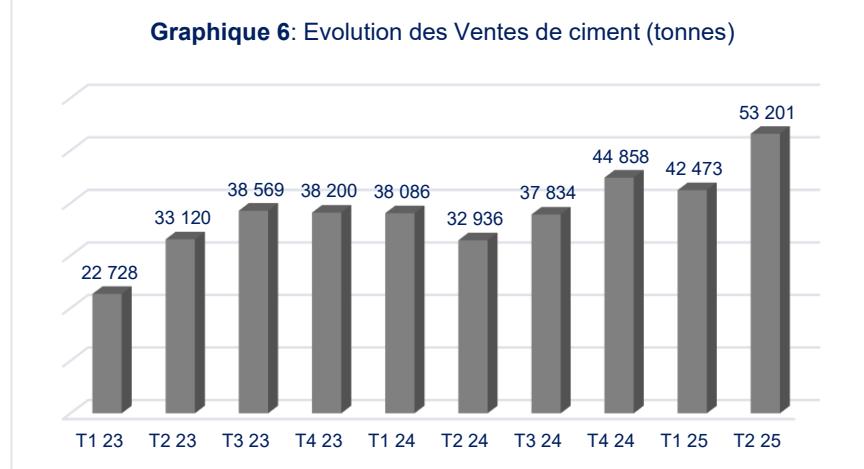
Pour les hôtels de trois étoiles et plus, les nuitées vendues ont augmenté de 12%, les capacités totales des nuitées disponibles de +1% et le taux d'occupation de +4 points sur la période sous revue.

Les nombres d'hôtels en activité a stagné à 39 sur un an alors que les effectifs des agences de voyage et de tourisme ont diminué de 5 en passant de 37 au deuxième trimestre 2024 à 32 au deuxième trimestre 2025.

## Secteur secondaire : Dynamisme de la construction

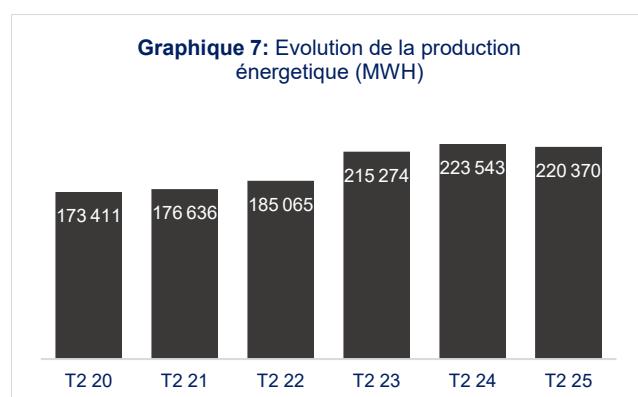
Les ventes de ciment, principal indicateur pour apprécier l'évolution de la branche du bâtiment et des travaux publics (BTP), a progressé de 62% en rythme annuel à 53 201 tonnes au deuxième trimestre 2025 contre 32 936 tonnes à la même période de l'année dernière. Sur 3 mois, l'activité s'accroît de 25% après une baisse de 5% des ventes au premier trimestre 2025.

**Graphique 6:** Evolution des Ventes de ciment (tonnes)

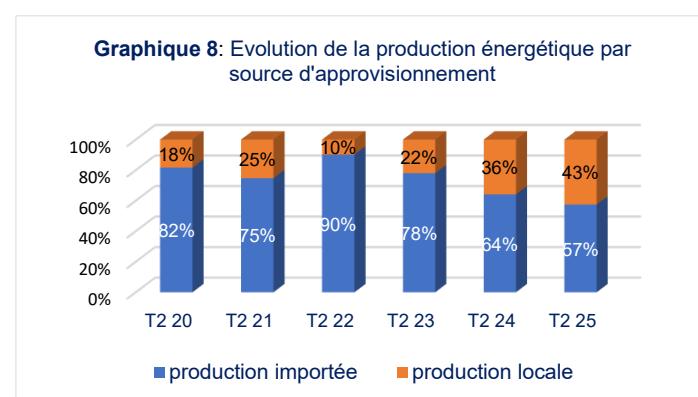


La production énergétique recule de 1% à 220 370 MWH au deuxième trimestre 2025 en rythme annuel et provient à 43% des sources locales contre 57% pour les importations.

**Graphique 7:** Evolution de la production énergétique (MWH)



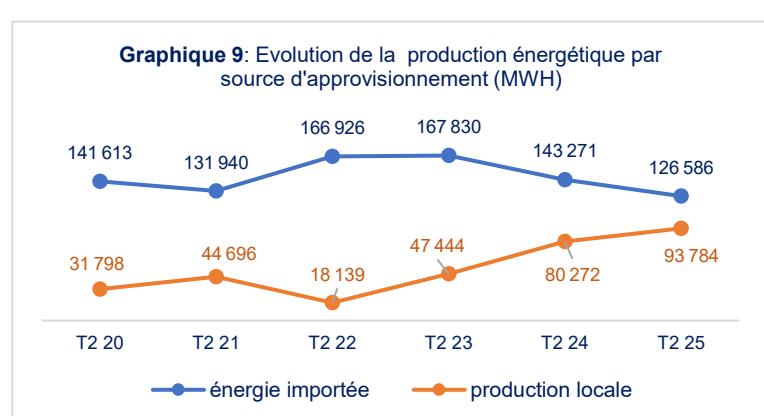
**Graphique 8:** Evolution de la production énergétique par source d'approvisionnement



Source : EDD

Quant à la consommation énergétique facturée, elle a augmenté de 4% sur un an à 169 058 MWH comparé aux 162 825 MWH du deuxième trimestre 2024. Les abonnés électriques ont atteint 86 599 en hausse de 4,4% sur un an soit 6 233 abonnés supplémentaires.

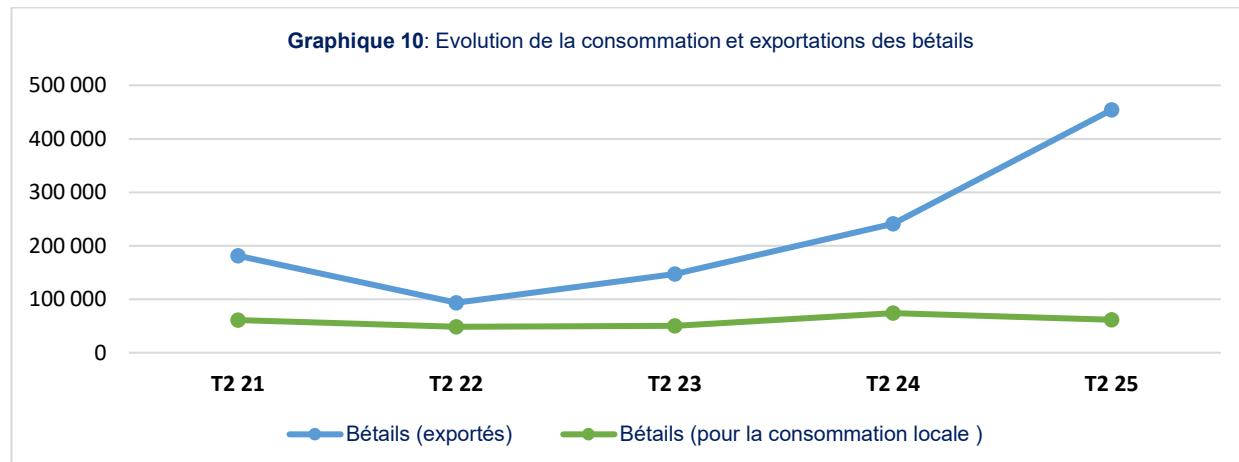
**Graphique 9:** Evolution de la production énergétique par source d'approvisionnement (MWH)



## Secteur primaire : Exportation des bétails en forte progression continue

Au deuxième trimestre 2025, les bétails exportés se sont renforcés de 89% à 454 130 têtes de bétails après +82% au premier trimestre de 2025.

La consommation locale de bétail est en baisse de 9% sur un an à 61 420 têtes avec une prédominance des ovins (81%) contre 16% pour les bovins et 3% pour les camelins.

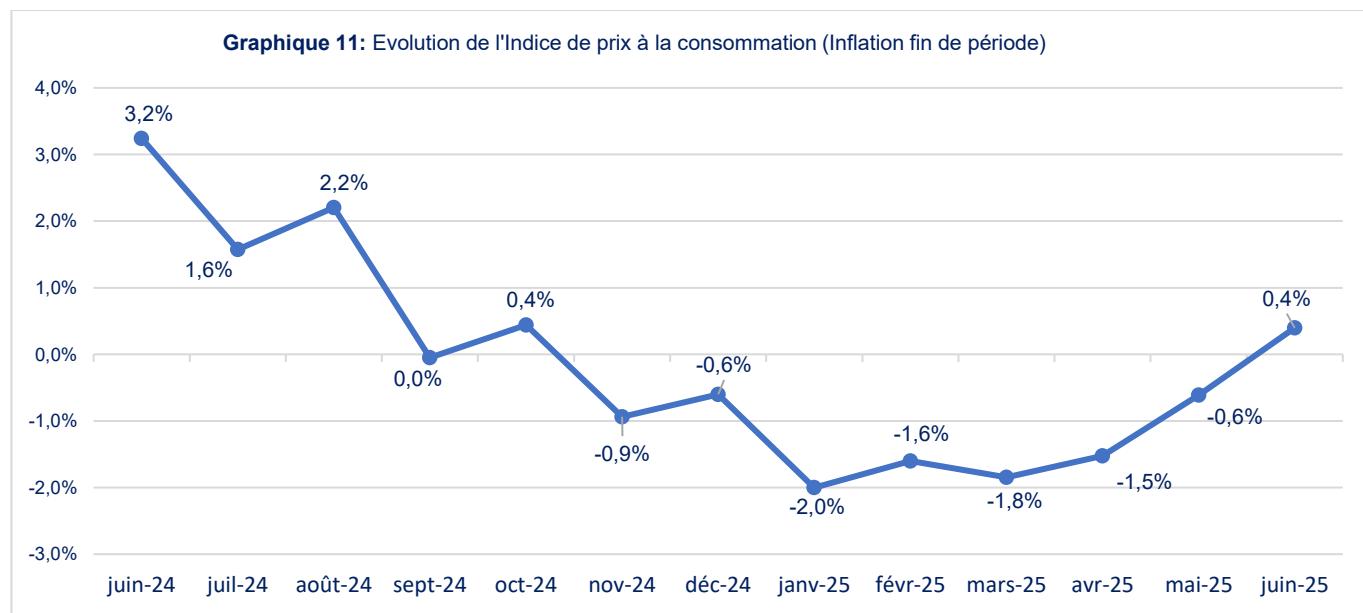


Source : Département Statistiques, DMP et SIS

## 2.2. Inflation : légère hausse des prix

L'indice des prix à la consommation à fin juin 2025 a enregistré une légère hausse des prix de +0,4 % marquant une inflexion par rapport au rythme baissier des précédents trimestres. Cette légère hausse de l'IPC est attribuable aux services de transport (+21%) tandis que les prix des alimentations et boissons ont diminué de 0,5%.

L'inflation mensuelle et trimestrielle est ressortie en hausse respectivement de 1,6% et 1,5%.



Source : INSTAD

### 2.3. Dette extérieure publique : baisse de remboursement des dettes avalisées et directe

A fin juillet 2025, le service de la dette directe mandaté s'élève à 4,17 milliards FDJ contre 4,85 milliards FDJ à fin juillet 2024 soit une diminution de 14% en g.a.

Le montant remboursé diminue de 16% à 2421 millions FDJ contre 2697 millions FDJ constatés à fin juillet 2024.

Concernant la dette avalisée, le remboursement du service de la dette a régressé de 22% passant de 9101 millions FDJ à 7109 millions FDJ entre juillet 2024 et juillet 2025.

Par rapport au montant échu, le taux de remboursement de la dette directe et la dette avalisée est respectivement de 58% et 48% au 31 juillet 2025 contre 56% et 85% à fin juillet 2024.

**Tableau 3 : Service de la dette payé au 30 juillet 2025**

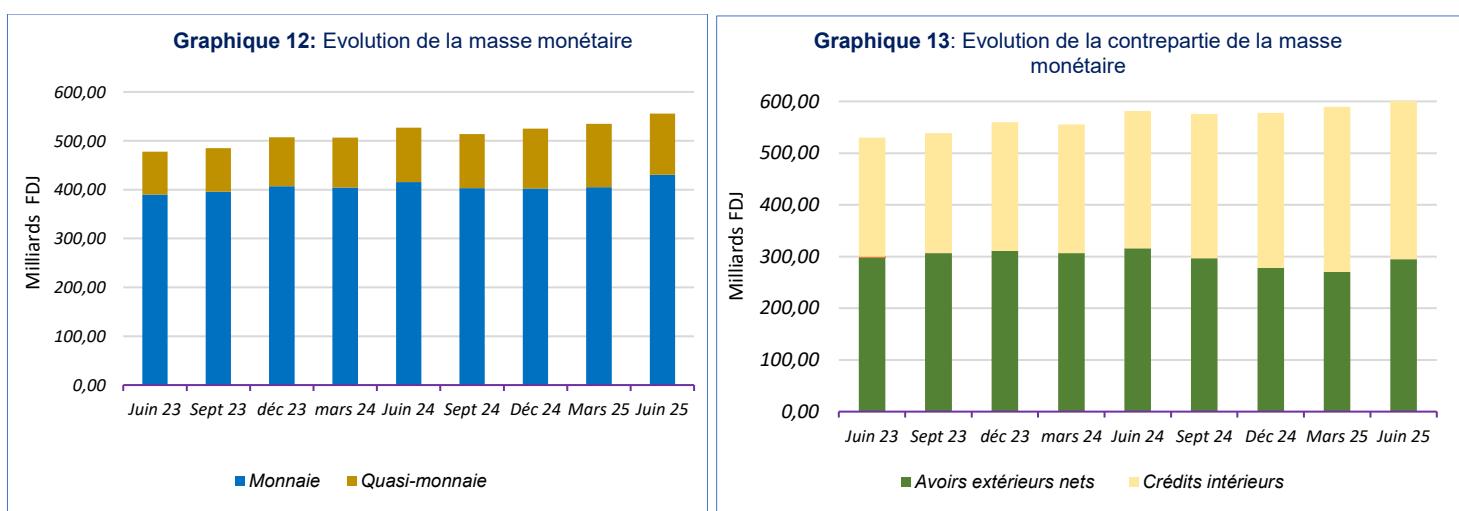
Millions FDJ	Service mandaté		Paiement		Variation		Taux de remboursement	
	juil-24	juil-25	juil-24	juil-25	Mandatement juil . 25/24	Paiement juil. 25/24	Juil. 24	Juil.25
Dette directe	4 853	4 170	2 697	2 421	-14%	-10%	56%	58%
Dette avalisée	10 691	14 825	9 101	7 109	39%	-22%	85%	48%
<b>Total service de la dette</b>	<b>15 544</b>	<b>18 995</b>	<b>11 798</b>	<b>9 529</b>	<b>22%</b>	<b>-19%</b>	<b>76%</b>	<b>50%</b>

Source : DDP/MB

### 2.4. La Situation monétaire : hausse des crédits à l'économie et de la masse monétaire

A fin juin 2025, la masse monétaire a augmenté, en glissement annuel, de 5,5% à 555,6 milliards FDJ contre 526,7 milliards FDJ à la même période de 2024 en raison de l'accroissement des dépôts à termes de +12,1% et la circulation fudiciaire de +3,7%.

Les avoirs extérieurs nets ont diminué de 6,6% sur un an à 294,9 milliards FDJ alors que les créances intérieures ont progressé de +16,6% à 310,1 milliards FDJ entre juin 2024 et juin 2025.



Source : département statistiques monétaires, BCD

L'accroissement des crédits à l'économie de +16,9% à 244,25 milliards FDJ est dû à l'augmentation des crédits au secteur privé de +10,3% à 172,3 milliards FDJ et des crédits aux entreprises publiques de +35,7% à 73,97 milliards FDJ entre juin 2024 et juin 2025.

## 2.5. Secteur extérieur : l'excédent du compte courant en régression

Le solde du compte courant s'est établi au premier trimestre 2025 à 32,14 milliards FDJ, en contraction de 40% par rapport aux 53,6 milliards FDJ du premier trimestre 2024.

Elle s'explique principalement par la diminution de la balance des biens et services de 51% à 25,32 milliards FDJ.

Les Investissements directs étrangers (IDE) sont en recul de 5% à 2,14 milliards FDJ au premier trimestre 2025 comparé aux 2,25 milliards FDJ de la même période de 2024.

**Graphique 14:** Evolution du Compte courant au quatrième trimestre de 5 dernières années (Millions FDJ)





Direction de l'Economie et du Plan (DEP)

Immeuble Sarian, BP : 2535

Tél : +253 21352801/21351559

🌐 : <https://direction-economie.gouv.dj>

✉️ : [dep@economie.gouv.dj](mailto:dep@economie.gouv.dj)