



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

NOTE DE CONJONCTURE ECONOMIQUE

QUATRIEME TRIMESTRE 2025



Direction de l'Economie et du Plan

N°18/Mars 2026

SOMMAIRE

	SYNTHESE	03
I	Activité économique dans le monde	04
II	Conjoncture nationale	05
<u>2.1</u>	Secteur réel	05
<u>2.2</u>	Inflation	11
<u>2.3</u>	Dettes extérieures	11
<u>2.4</u>	Situation monétaire	12
<u>2.5</u>	Secteur extérieur	12

SYNTHÈSE

L'économie mondiale a affiché une croissance ralentie au quatrième trimestre 2025 dans un contexte d'incertitudes géopolitiques et commerciales persistantes.

Aux États-Unis, la croissance du PIB a fortement décéléré à 0,7% en raison de la baisse de la consommation et de l'investissement. En zone euro, l'activité est demeurée modérée mais relativement résiliente tandis qu'en Chine, la croissance s'est maintenue à un rythme soutenu grâce à des mesures de relance ciblées.

A l'échelle nationale, l'activité est globalement en expansion portée notamment par le transit de conteneurs qui progresse de 14,1% en glissement annuel et le dynamisme de secteurs connexes du fret routier (+2,9%) et du fret ferroviaire qui enregistre un bond de 63,5 %. Parallèlement, les autres branches du tertiaire confirment leur vitalité en particulier le commerce intérieur (+16,1%), les services de téléphonie mobile et d'internet en croissance respective de +4,7% et +19,3%.

Dans le secteur secondaire, l'activité des bâtiments et travaux publics (BTP) se maintient à un niveau élevé en progression de 13% après +22 et +62% au troisième et deuxième trimestre.

Sont en repli cependant les transbordements portuaires de -51%, le tourisme et la pêche respectivement de -6,3% et -16%.

Du côté des prix, le taux d'inflation s'est établi, en glissement annuel, à +0,7% en décembre 2025 sous l'effet de la hausse des services de transport (+21%) alors que le prix de l'alimentation diminue de 1,5% sur un an.

En ce qui concerne la dette publique extérieure, le service de la dette se chiffrait à 29,64 milliards FDJ remboursés à hauteur de 55% et les arriérés de la dette directe se situaient à 1,9% du PIB.

La masse monétaire a progressé de 7% en glissement annuel pour atteindre 561,4 milliards FDJ en lien principalement avec la progression de 16,5% des crédits à l'économie.

Le solde du compte courant de la balance des paiements a enregistré un excédent en forte contraction de 95% à 0,41 milliard FDJ à fin septembre 2025 contre 8,24 milliards FDJ à la même période de 2024.

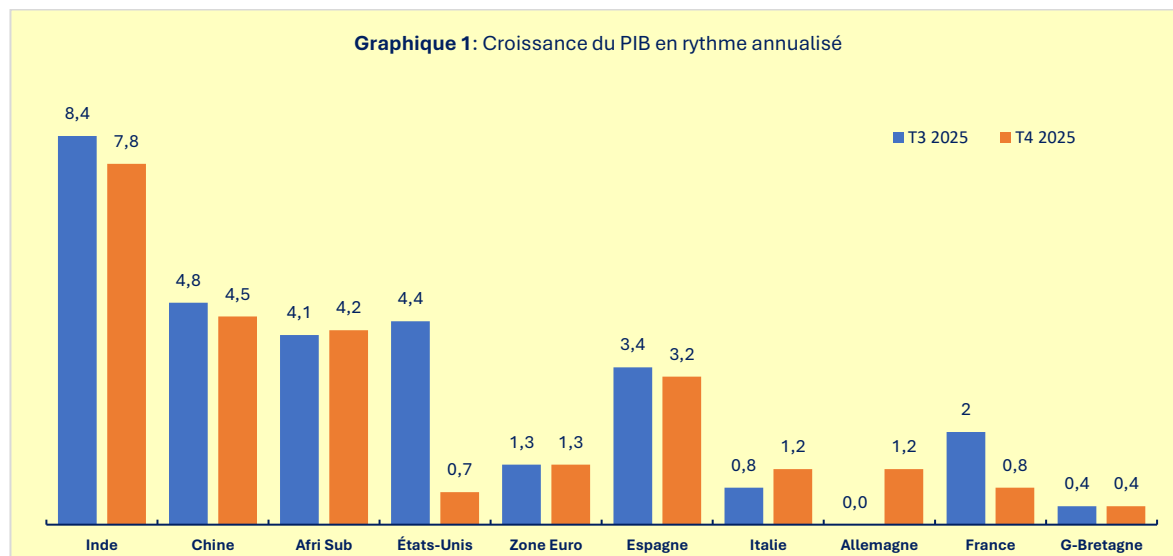
I. Activité économique mondiale

Au quatrième trimestre 2025, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience notable malgré la fragmentation croissante des échanges et un paysage économique hétérogène.

La croissance du PIB aux Etats-Unis a décéléré à +0,7% en rythme annualisé, après +4,4% au troisième trimestre. La paralysie gouvernementale pendant 43 jours, la baisse des dépenses de consommation et la réduction des exportations ont contribué à ce fort ralentissement.

En zone euro, la croissance du PIB de +1,3% en variation annuelle a été soutenue par la consommation des ménages et les dépenses publiques mais les trajectoires nationales divergent. L'Espagne demeure le moteur de la zone (+3,2%), l'Italie et l'Allemagne (+1,2%) amorcent un redressement, tandis que la France enregistre un ralentissement marqué (+0,8% après +2,0%). La Grande-Bretagne, de son côté, maintient une croissance atone de 0,4%.

Le paysage des économies émergentes est dominé par le contraste entre les deux géants asiatiques. La Chine a subi un fléchissement à 4,5%, pénalisée par une demande intérieure fragile et les difficultés persistantes de son secteur immobilier. À l'inverse, l'Inde s'impose comme l'économie la plus dynamique du G20, malgré une légère décélération à 7,8% après 8,4% au trimestre précédent de sa croissance portée par une demande domestique robuste et un soutien massif de l'investissement public.



Source : FMI, OCDE, BEA, Instituts statistiques.

II. Conjoncture nationale

Au quatrième trimestre 2025, l'activité économique est globalement bien orientée grâce au dynamisme de la plupart des branches notamment le transit, la construction, le commerce intérieur, les réexportations de bétail, le fret routier et ferroviaire ainsi que les télécommunications. En revanche, les transbordements, le tourisme et la pêche sont en recul.

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 (T4 25/ T4 24)								
Transport routier, aérien et ferroviaire			Transport maritime			Commerce extérieur (Tonnes)		
Fret Routier	Passag. Aérien	Fret ferroviaire	Marchandises en vrac (MT)	Hydrocarbures (MT)	Conteneurs traités (TEU)	Mise à la consom.	Réexport.	
+2,9%	+6,6%	+63,5%	-8,7%	+26,5%	-16%	+16,1%	+39,3%	
Autres secteurs de l'économie et inflation								
Pêche	Elevage (export)	Product° d'eau	Product° énergie	BTP	Tourisme	Téléphonie mobile (GSM)	Abonnés internet	Inflation
-16%	+21%	+30%	-3%	+13%	-6,3%	+4,7%	+19,3%	+0,7%

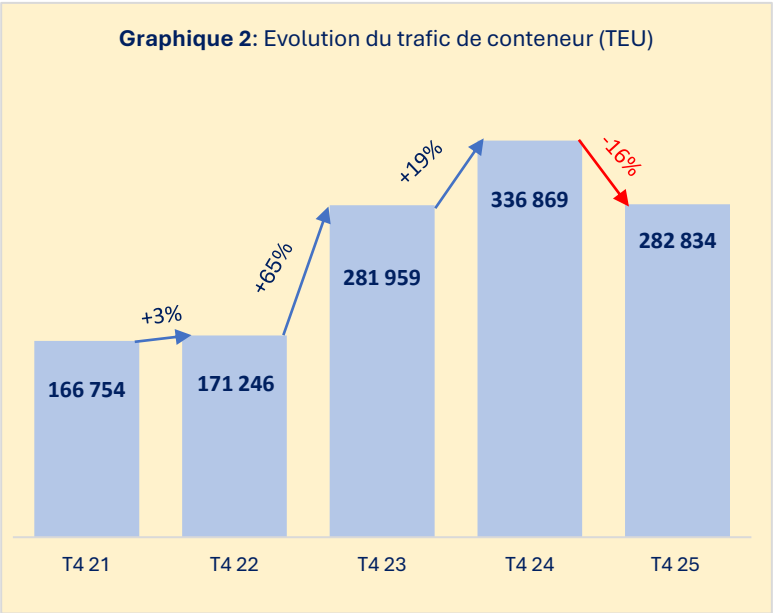
Source : Tableau des indicateurs de conjoncture économique, DEP/MEFI

Secteur tertiaire : évolution mitigée des indicateurs

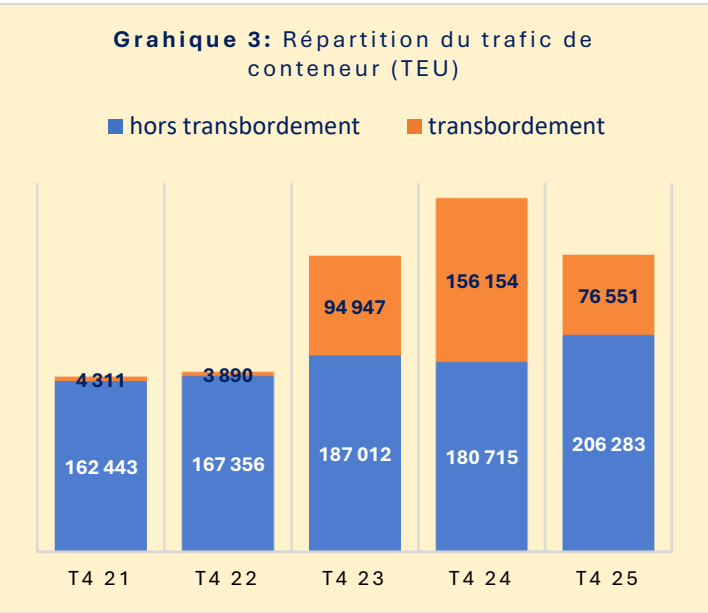
❖ Trafic portuaire : contraction du trafic de conteneurs

Au quatrième trimestre 2025, le trafic des conteneurs a régressé de 16% à 282 834 conteneurs comparé aux 336 869 conteneurs enregistrés à la même période de l'année précédente. La baisse des transbordements de 51% en g.a compensée partiellement par l'augmentation du trafic de conteneurs en transit (+14,1%), a impacté négativement le trafic.

Sur 3 mois, le trafic des conteneurs est en progression de 3%.

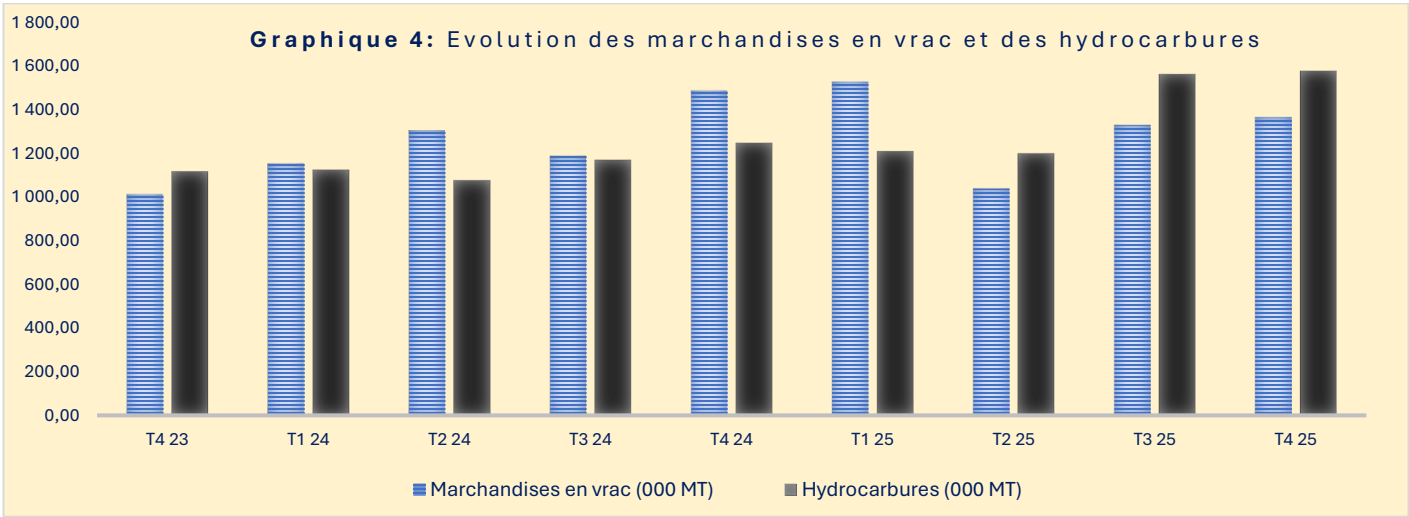


Source : SGTD et DMP



Les marchandises en vrac ont diminué de 8,7% en g.a à 1,36 million de tonnes comparé aux 1,49 million de tonnes du quatrième trimestre 2024 en lien avec la baisse des importations éthiopiennes et des importations locales respectivement de 9,2% et 22,2%.

Les importations d’hydrocarbures ont crû de 26,5% à 1,58 million de tonnes contre 1,25 million de tonnes une année auparavant tirées par l’accroissement des importations éthiopiennes (+31,8%) alors que les importations Djiboutiennes ont diminué de 6,6% sur un an.



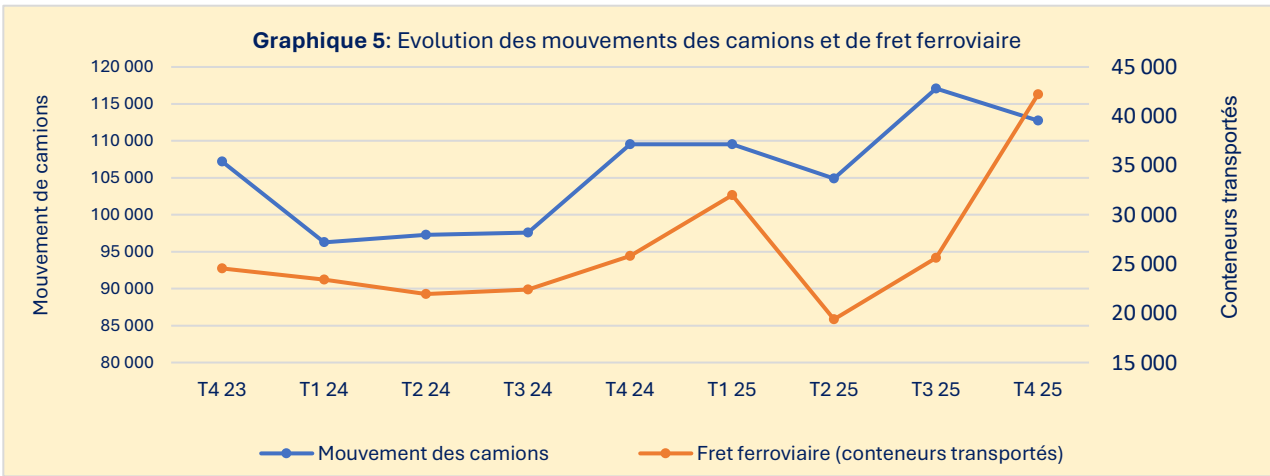
Source : DMP/ HORIZON

❖ **Dynamisme du trafic routier et du fret ferroviaire**

En corollaire de l’accroissement du transit de conteneurs, le trafic routier (mouvements des camions) a augmenté de 2,9% à 112 743 mouvements de camions au quatrième trimestre 2025 contre 109 554 à la même période de l’année 2024.

Le fret ferroviaire de conteneurs s’est accru de 63,5% à 42 217 conteneurs au quatrième trimestre 2025 comparé aux 25 825 conteneurs transportés à la même période en 2024. La réduction des pannes et la forte demande de ce mode de transport ont contribué à son essor de ce trimestre. En variation trimestrielle, le trafic se renforce de 64,8% après un accroissement de 32% au troisième trimestre 2025.

S’agissant des passagers transportés, leur nombre a augmenté de 35,2% sur un an à 17 912 contre 13 245 à la même période de 2024.



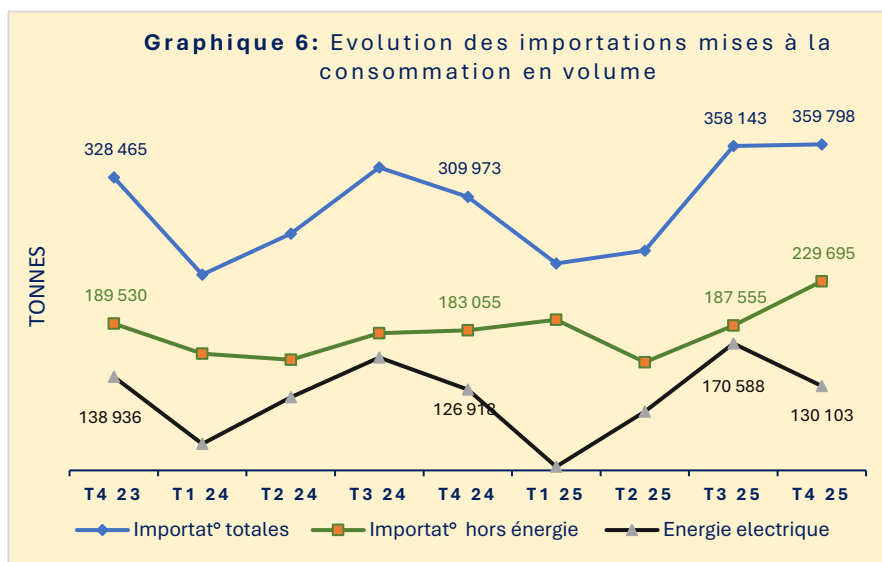
Source : DPCR et SDCF

Pour le transport aérien, le total des passagers a progressé de 6,6% en glissement annuel à 75 338 au quatrième trimestre 2025 contre 70 688 à la même période de l'année 2024. Sur base trimestrielle, l'activité a diminué de 22%.

❖ Commerce extérieur : Accroissement des importations locales

Au quatrième trimestre 2025, les importations mises à la consommation ont progressé de 16% à 359 798 tonnes contre 309 973 tonnes importés à la même période de l'année dernière. Hors électricité importée, les commandes locales augmentent aussi de 25% en volume.

Les produits alimentaires qui constituent le deuxième poste des importations (21%) après l'énergie, augmente de 6,2% sur un an et de 14,1% sur 3 mois.



Source : Service du commerce extérieur, INSTAD

Les **réexportations** ont atteint 104 6324 tonnes d'une valeur de 191,42 milliards FDJ, en hausse de 39,3% en volume et de 23,5% en valeur par rapport au quatrième trimestre 2024.

Concernant la demande éthiopienne, elle a progressé de 10,9% en volume à 2,82 millions de tonnes et de 9,2% en valeur à 839 milliards FDJ en variation annuelle.

❖ Télécommunications en hausse

L'expansion des services de télécommunication se poursuit avec les abonnés GSM qui ont progressé de 4,7% à 632 904 contre 604 659 au quatrième trimestre 2024 soit 28 245 abonnés supplémentaires.

S'agissant des abonnés internet, le parc s'est accru de 19,3% en glissement annuel à 25 314 contre 21 216 à la même période de l'année dernière. Sur base trimestrielle, l'augmentation est de 6,2%.

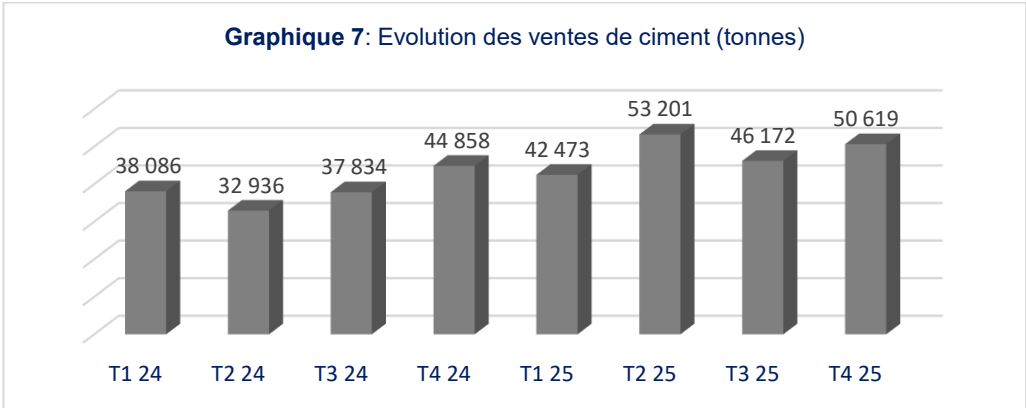
S'agissant du secteur du tourisme, les nuitées vendues ont diminué de 6,3% à 55 853 contre 59 590 enregistrées à la même période de l'année 2024. Les capacités totales des nuitées disponibles ont diminué de 1,4% en variation annuelle à 190 716 au 4^{ème} trimestre 2025 et le taux d'occupation globale a baissé de 1,5 point à 29,3%.

Pour les hôtels de trois étoiles et plus, les nuitées vendues ont fléchi de 5,4%, les capacités totales des nuitées disponibles ont baissé de 5,1% et le taux d'occupation a quasiment stagné (-0,1 point) pendant la période sous revue à 39,7%.

Le nombre d'hôtels en activité s'élevait à 40 et les effectifs des agences de voyage et de tourisme totalisaient 36 contre 34 au 4^{ème} trimestre 2024.

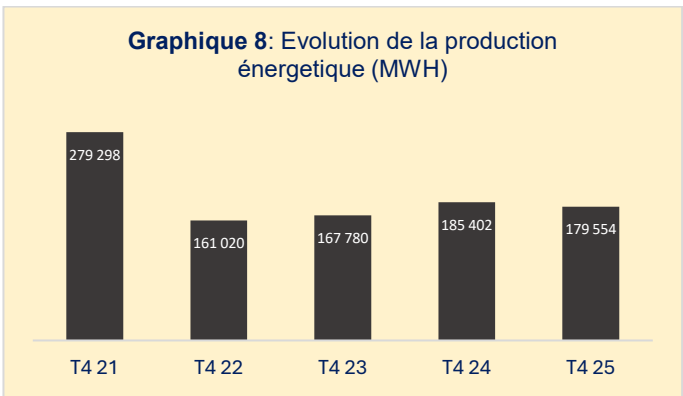
Secteur secondaire : Dynamisme de la construction

La branche du bâtiment et des travaux publics (BTP) appréciée par les ventes de ciment, a maintenu son dynamisme en progressant de 13% en rythme annuel avec 50 619 tonnes au quatrième trimestre 2025 contre 44 858 tonnes à la même période de l’année dernière. Sur 3 mois, l’activité s’accroît de 10% après une baisse de 13% des ventes au troisième trimestre 2025.

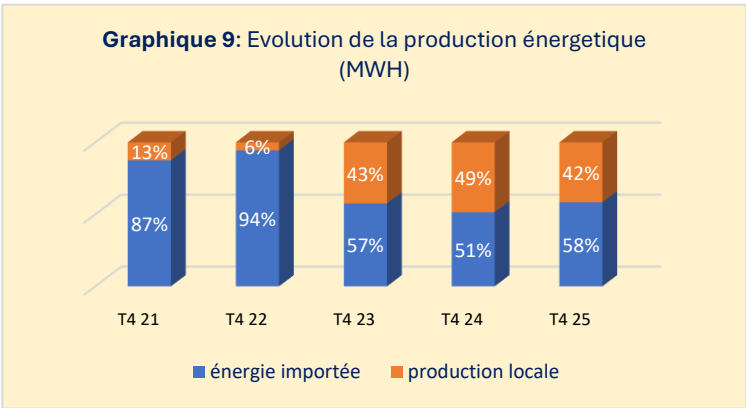


Source : NAEL CEMENT et CIMAS

La production énergétique a diminué de 3% à 252 935 MWH au quatrième trimestre 2025 en rythme annuel et provient à 42% des sources locales contre 58% pour les importations.

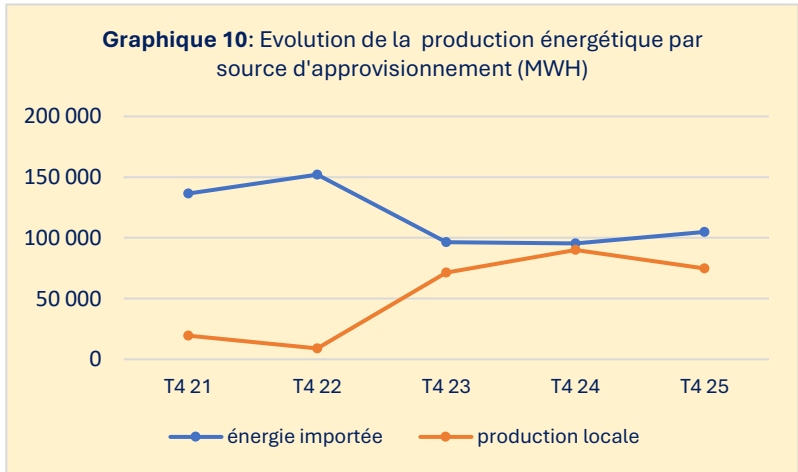


Source : EDD

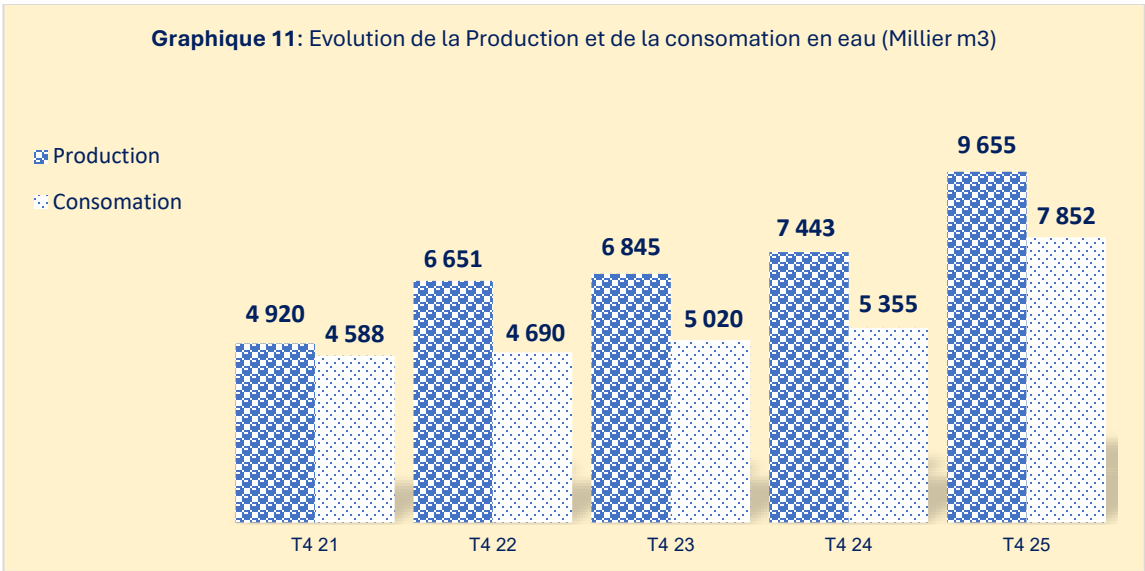


Pour sa part, la consommation énergétique facturée a augmenté de 3% sur un an à 193 867 MWH comparé aux 187 526 MWH du quatrième trimestre 2024.

Les abonnés électriques ont atteint 87 947 en hausse de 3,4% sur un an soit 2930 abonnés supplémentaires.



S’agissant du volume de production et de consommation facturée de l’eau, il est en hausse sur base annuelle respectivement de 30% à 9,66 millions m³ et de 47% à 7,85 millions de m³. Les abonnés étaient de 60 367 en augmentation de 3% soit 2104 abonnés de plus comparé au niveau d’il y a un an.

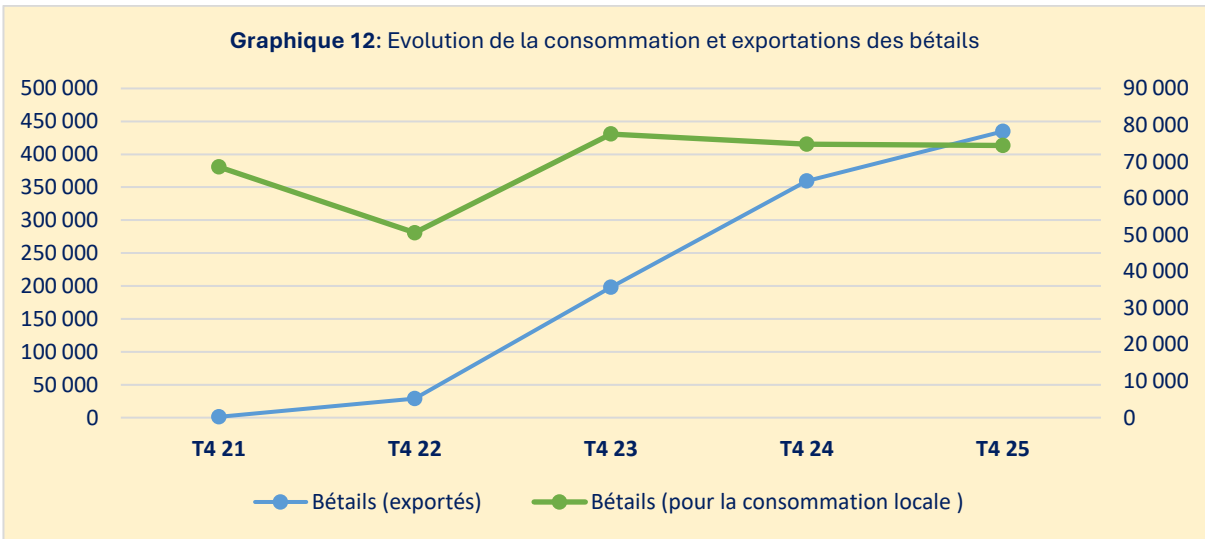


Source : ONEAD

Secteur primaire : renforcement des exportations des bétails

Au quatrième trimestre 2025, les bétails exportés se sont accrus de 21% en glissement annuel à 434 781 têtes de bétails après les hausses respectives de 89% et 5% au deuxième et troisième trimestre de 2025.

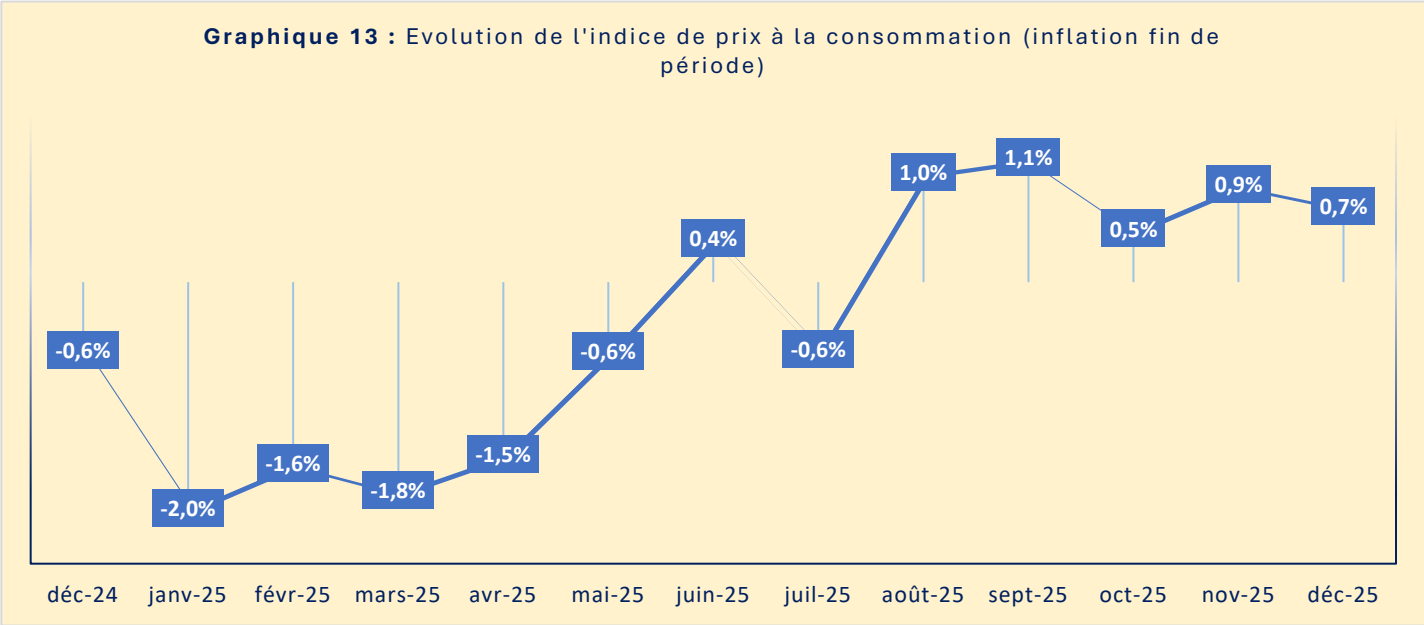
La consommation locale de bétail était en quasi-stagnation (-0,5%) sur un an à 74 418 têtes avec une prédominance des ovins (97%) contre 1,5% pour les bovins et 1,5% pour les camelins.



Source : Département Statistiques/DMP et SIS

2.2. Inflation : légère hausse des prix

L'indice des prix à la consommation à fin décembre 2025 a enregistré une légère hausse des prix de +0,7% sur un an après +1,1% au troisième trimestre 2025. Cette légère inflation est imputable aux services de transport (+21%) malgré un léger reflux de 1,5% des produits alimentaires. L'inflation mensuelle et trimestrielle est ressortie en baisse respectivement de 0,1% et 1,3%.



Source : INSTAD

2.3. Dette extérieure publique

A fin décembre 2025, le service de la dette extérieure totalisait 29,64 milliards FDJ dont 7,12 milliards FDJ pour la dette directe en baisse de 13% en g.a. et 22,52 milliards FDJ millions FDJ pour la dette avalisée en croissance de 18%.

Les remboursements régressent de 15% à 3,74 milliards FDJ pour la dette directe alors qu'ils augmentent de 8% à 12,55 milliards FDJ pour la dette avalisée.

Ainsi, le taux de remboursement de la dette directe et de la dette avalisée se situe respectivement à 53% et 56% contre 54% et 61% à fin décembre 2024.

Tableau 3 : Service de la dette payé au 31 décembre 2025

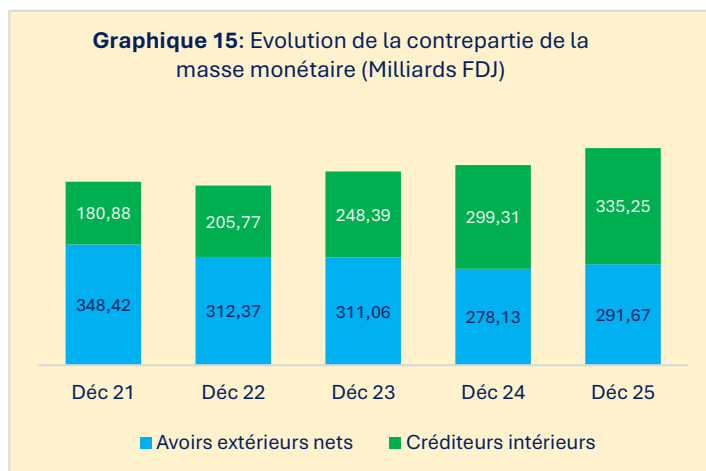
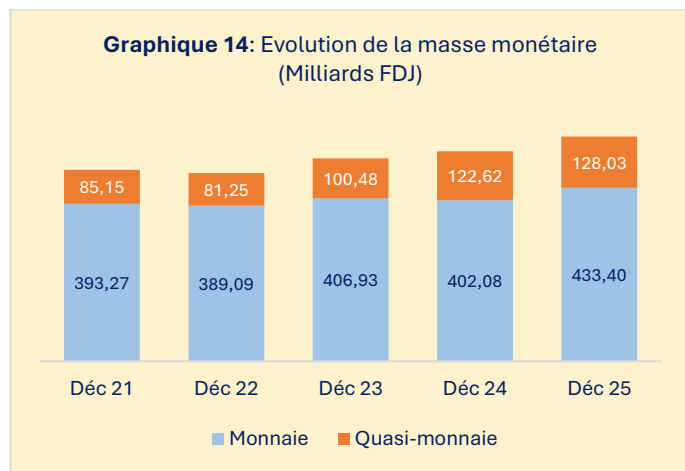
Millions FDJ	Service mandaté		Paiement		Variation		Taux de remboursement	
	déc-24	déc-25	déc-24	déc-25	Mandatement déc. 25/24	Paiement déc. 25/24	déc. 24	déc.25
Dette directe	8 141	7 121	4 409	3 739	-13%	-15%	54%	53%
Dette avalisée	19 042	22 519	11 665	12 547	18%	8%	61%	56%
Total service de la dette	27 183	29 640	16 074	16 286	9%	1%	59%	55%

Source : DDP/MB

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

A fin décembre 2025, la masse monétaire a augmenté de 7% en rythme annuel à 561,4 milliards FDJ contre 524,7 milliards FDJ à la même période de 2024 en lien avec l'accroissement de la circulation fiduciaire de +7,8% et des dépôts à termes de +5,8%.

Les avoirs extérieurs nets ont progressé de 5% sur un an à 291,7 milliards FDJ et les créances intérieures de 12% à 335,3 milliards FDJ entre décembre 2024 et décembre 2025.



Source : département statistiques monétaires, BCD

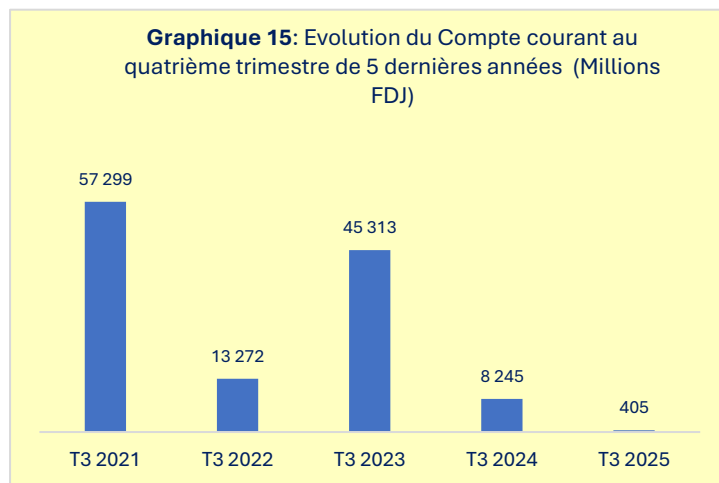
L'accroissement des crédits à l'économie de +16,5% à 283,9 milliards FDJ est dû à l'augmentation des crédits au secteur privé de +21,3% à 206,82 milliards FDJ et des crédits aux entreprises publiques de +5,3% à 77,08 milliards FDJ entre décembre 2024 et décembre 2025.

Secteur extérieur : l'excédent du compte courant en chute

Au troisième trimestre 2025, le solde du compte courant est ressorti en excédent de 405 millions FDJ, en contraction de 95% par rapport à l'excédent de 8,24 milliards FDJ de septembre 2024.

Cette évolution est due principalement à la diminution du solde de la balance des biens et services de 131% en passant de 4,7 milliards FDJ à -1,5 milliard FDJ entre septembre 2024 et septembre 2025.

Les Investissements directs étrangers (IDE) sont en recul de 71% à 1,3 milliard FDJ au troisième trimestre 2025 comparé aux 4,77 milliards FDJ à la même période de 2024.



Source : département statistiques monétaires, BCD



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