



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

NOTE DE CONJONCTURE ECONOMIQUE

TROISIEME TRIMESTRE 2025

Direction de l'Economie et du Plan

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	09
<u>2.3.</u>	Finances Publiques	10
<u>2.4</u>	Dettes extérieures	11
<u>2.5</u>	Situation monétaire	11
<u>2.6</u>	Secteur extérieur	12

SYNTHÈSE

L'économie mondiale a maintenu une dynamique positive au troisième trimestre 2025, avec une activité soutenue aux Etats Unis, une résilience dans la zone euro et la poursuite de la croissance en Chine, dans un contexte d'incertitudes persistantes liées aux politiques tarifaires et aux tensions géopolitiques.

En perspective, les dernières prévisions du FMI tablent sur un PIB mondial qui continuerait de croître à 3,2% pour 2025 soit 0,2 point de pourcentage de mieux que ses dernières prévisions de juillet qui avaient déjà connu une réévaluation équivalente.

Sur le plan national, les indicateurs disponibles à fin septembre 2025 montrent une évolution positive de l'activité économique. Le transit de conteneurs a crû de 7,4% ainsi que les activités connexes de fret routier et ferroviaire respectivement +20% et +14% en rythme annuel. Les autres branches du secteur tertiaire comme le commerce intérieur, les services de téléphone mobile, l'internet et le tourisme progressent aussi respectivement de +6%, +6%, +17% et +22% en variation annuelle. En revanche, le transbordement des conteneurs continue de se contracter de 54% après le recul de 35% du trimestre précédent.

Pour le secteur secondaire, l'activité des bâtiments et travaux publics (BTP) s'est renforcée de 22% sur un an après une hausse de 62% et 12% respectivement au deuxième et premier trimestre 2025.

Du côté des prix à la consommation, le taux d'inflation est ressorti en légère hausse à 0,9% en novembre 2025 imputable principalement aux prix des services de transport (+22%) en glissement annuel.

Pour les finances publiques, l'exécution budgétaire à fin octobre 2025 fait ressortir un déficit base ordonnancement de 7,96 milliards FDJ contre 24,82 milliards FDJ à la même période de 2024 soit une amélioration de 16,85 milliards FDJ (-68%) du déficit, due à une combinaison de hausse des recettes (+6,91 milliards FDJ) et de réduction des dépenses totales (-9,94 milliards FDJ).

Le service de la dette extérieure totalisait 23,48 milliards FDJ à fin novembre 2025 dont 6,06 milliards FDJ de dette directe et 17,44 milliards FDJ de dette avalisée remboursés respectivement à hauteur de 60% et 71%. Par rapport au PIB, les arriérés de la dette directe représentaient 1,8% du PIB en novembre 2025 contre 1,6% en novembre 2024.

A fin octobre 2025, la masse monétaire a connu une progression de 7%, en glissement annuel, à 546,78 milliards FDJ, un accroissement qui résulte essentiellement de la hausse des crédits à l'économie de +12,1% à 259,85 milliards FDJ.

Le solde du compte courant de la balance de paiements s'est accru de 37% avec un excédent de 49,83 milliards FDJ en juin 2025 contre 36,33 milliards FDJ à fin juin 2024.

I. Activité économique mondiale

Au troisième trimestre 2025, la conjoncture internationale montre des signes de résistance face aux turbulences protectionnistes. Dans ses dernières prévisions, le Fonds monétaire international (FMI) table sur une hausse du produit intérieur brut (PIB) mondial de 3,2% en 2025 et de 3,1% en 2026, légèrement en deçà de la progression de 3,3% enregistrée en 2024. Les droits de douane américains se sont stabilisés en effet en moyenne à 17,5%, un niveau plus bas que celui annoncé en avril (23%).

Aux États-Unis, la croissance s'est renforcée en glissement annuel, passant de 3,8% au deuxième trimestre à 4,3% au troisième trimestre 2025, en lien avec une hausse des dépenses de consommation, des exportations et des dépenses publiques.

En rythme annuel, la croissance du PIB de la zone euro a légèrement ralenti au 3ème trimestre 2025 par rapport au 2ème trimestre, de 1,5% à 1,4%, reflétant des évolutions contrastées entre ses principales économies.

En France, l'activité progresse à 0,9% contre 0,7% au 2ème trimestre 2025, soutenue par le commerce extérieur grâce à l'accélération des exportations et à la baisse des importations tandis que le Royaume-Uni a connu un ralentissement, passant de 1,4% à 1,3% entre les 2ème et 3ème trimestres 2025 et que l'Allemagne stagne à 0,3%.

L'Espagne affiche une performance robuste avec une croissance de 2,8% et le PIB de l'Italie ralenti à 0,4% après 0,5% au 2ème trimestre 2025.

Pour les pays émergents, la Chine enregistre un ralentissement de la croissance du PIB trimestrielle sur un an à 4,8%, tandis que l'Inde affiche une performance plus vigoureuse de son économie de 8,2%.

II. Conjoncture nationale

Au troisième trimestre 2025, la conjoncture économique nationale maintient un dynamisme dans 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 et le tourisme. En revanche, les transbordements sont en recul et l'inflation progresse légèrement.

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

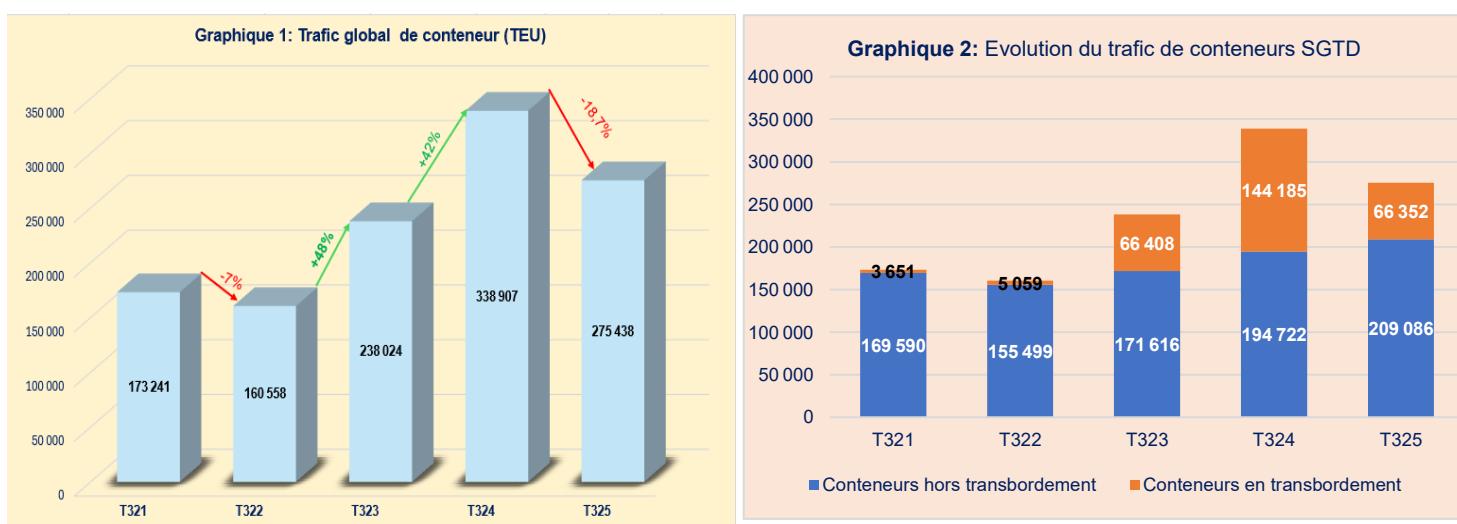
En glissement annuel (T3 25/ T3 24)								
Transport routier, aérien et ferroviaire			Transport maritime			Commerce extérieur (Tonnes)		
Fret Routier	Passag. Aérien	Fret ferroviaire	Marchandises en vrac (MT)	Hydrocarbures (MT)	Conteneurs traités (TEU)	Mise à la consom.	Réexport.	
20%	37,50%	14,2%	11,9%	33,3%	-18,7%	6%	26%	
Autres secteurs de l'économie et inflation								
Pêche	Elevage (export)	Product° d'eau	Product° énergie	BTP	Tourisme	Téléphonie mobile (GSM)	Abonnés internet	Inflation
-	5%	ND	2,90%	22%	22%	6%	17%	1,1%

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

Secteur tertiaire : hausse du transit des conteneurs et recul des transbordements

Au troisième trimestre 2025, le trafic des conteneurs a régressé de 19% à 275 438 conteneurs comparé aux 338 907 conteneurs enregistrés à la même période de l'année précédente. Cette baisse est tirée par les transbordements en recul de 54% en g.a compensé partiellement par l'augmentation du trafic de conteneurs en transit (+7,4%).

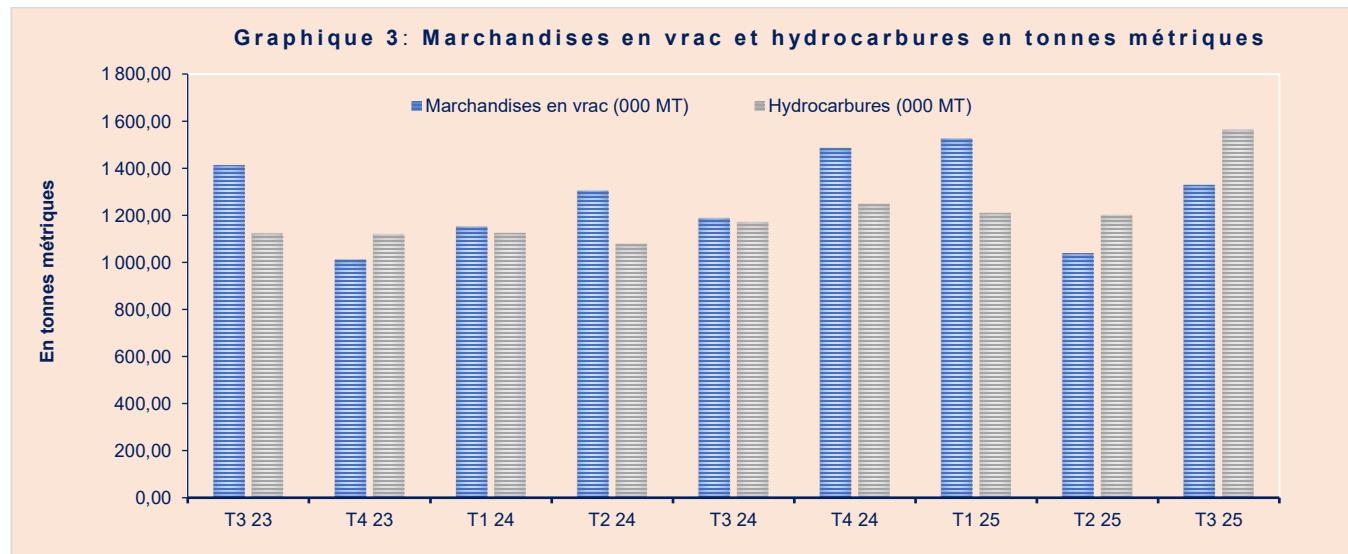
Sur 3 mois, le trafic des conteneurs est quasiment en stagnation (-0,4%).



Source : SGTD et DMP

Les marchandises en vrac ont progressé de 11,9% en g.a à 1,33 million de tonnes comparé aux 1,19 million de tonnes du troisième trimestre 2024 en lien avec la hausse de 16,5% des importations éthiopiennes contre une baisse de 11,4% des importations locales.

Les importations d'hydrocarbures ont crû de 33,5% à 1,56 million de tonnes contre 1,17 million de tonnes une année auparavant en raison de l'accroissement des importations éthiopiennes (+41%) alors que les importations djiboutiennes se sont repliées de 24% sur un an.



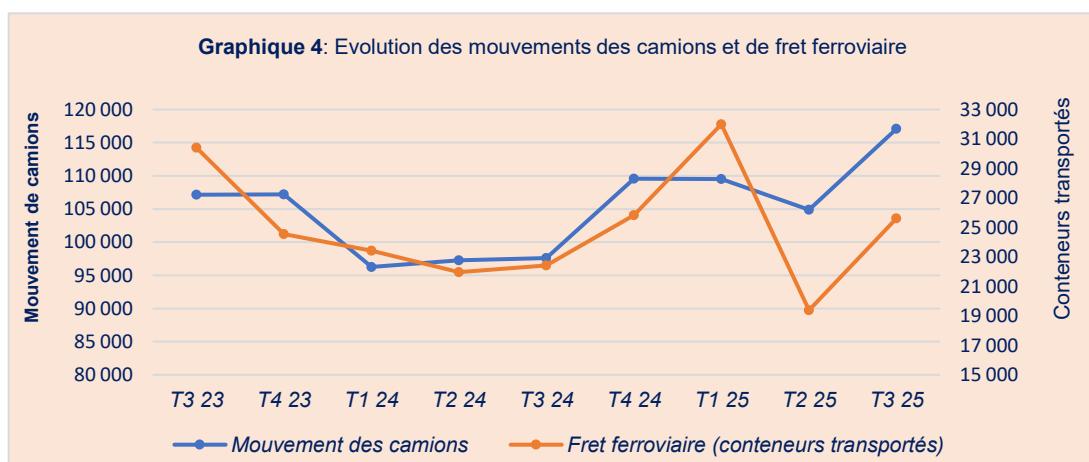
Source : DMP/ HORIZON

❖ Reprise du trafic routier et du fret ferroviaire

Pour le trafic routier, les mouvements des camions ont augmenté de 20% à 117 083 mouvements de camions au troisième trimestre 2025 contre 97 584 à la même période de l'année 2024. Sur 3 mois, l'activité est en progression de 12% après une baisse de 4% au trimestre précédent.

Le fret ferroviaire de conteneurs s'est accru de 14% à 25 611 conteneurs au troisième trimestre 2025 comparé aux 22 423 conteneurs transportés à la même période en 2024. En variation trimestrielle, le trafic a repris de 32% après un recul de 39%.

S'agissant des passagers transportés, leur nombre a augmenté de 15% sur un an à 25 688 contre 22 245 à la même période de 2024.

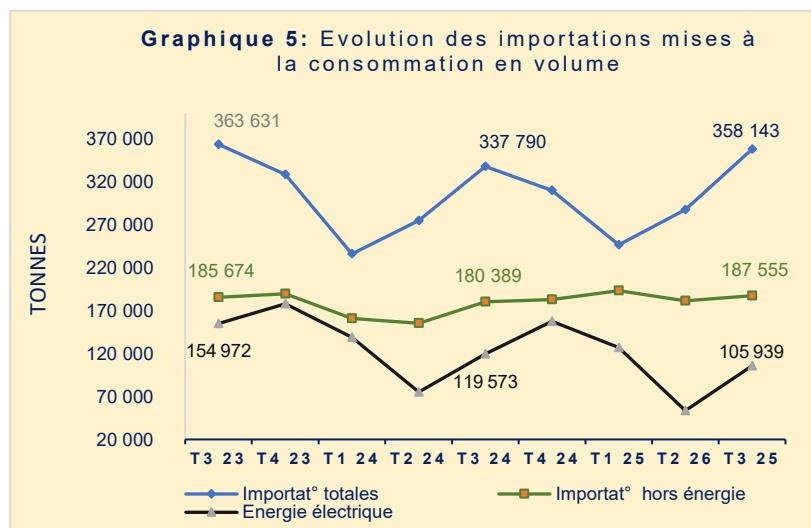


Source : DPCR et SDCF

❖ Commerce extérieur : Accroissement des importations locales

Au troisième trimestre 2025, les importations mises à la consommation ont atteint 358 143 tonnes en progression de 6% par rapport aux 337 790 tonnes importés à la même période de l'année dernière. Hors électricité importé, les commandes locales augmentent de 4% en volume.

Les produits alimentaires qui constituent le deuxième poste des importations (21%) après l'énergie, diminue de 4% sur un an et de 3% sur 3 mois.



Source : Service du commerce extérieur, INSTAD

Les **réexportations** ont atteint 1 026 598 tonnes d'une valeur de 199,66 milliards FDJ, en hausse de 26% en volume et de 20% en valeur par rapport au troisième trimestre 2024.

Concernant la demande éthiopienne, elle a progressé de 45% en volume à 3,15 millions de tonnes et de 19% en valeur à 915 milliards FDJ en variation annuelle.

❖ Télécommunications et tourisme en hausse

La pénétration des services de télécommunication continue de se renforcer durant ce trimestre. Les abonnés GSM ont augmenté sur un an de 6,2% à 623 373 contre 586 757 au troisième trimestre 2024 soit 36 616 abonnés supplémentaires.

S'agissant des abonnés internet, le parc s'est accru de 17% en glissement annuel à 23 832 contre 20 383 à la même période de l'année dernière. Sur base trimestrielle, l'augmentation est de 4%.

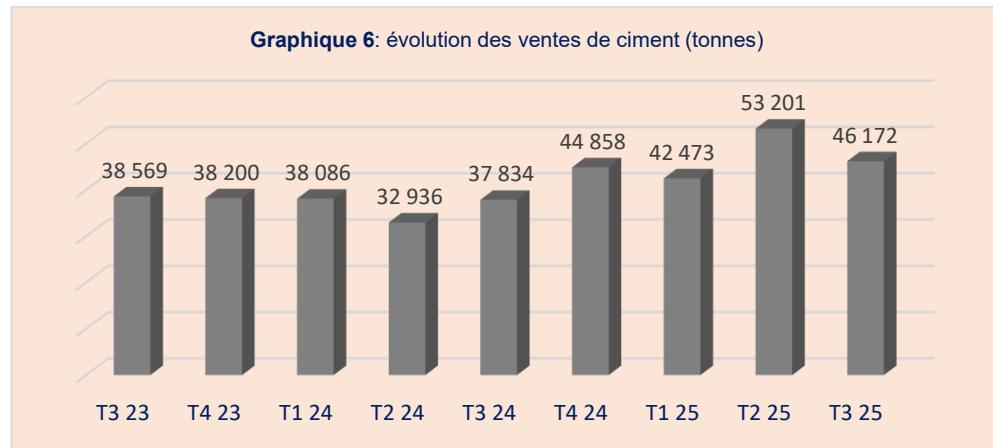
En ce qui concerne le secteur du tourisme, les nuitées vendues ont augmenté de 22% à 53 180 contre 43 736 enregistrées à la même période de l'année 2024. Les capacités totales des nuitées disponibles ont diminué de 2,47% en variation annuelle à 188 600 au 3^{ème} trimestre 2025 et le taux d'occupation globale s'est amélioré de 5,6 points à 28,2%.

Pour les hôtels de trois étoiles et plus, les nuitées vendues ont augmenté de 18%, les capacités totales des nuitées disponibles ont baissé de 5% et le taux d'occupation s'est accru +7 points pendant la période sous revue à 36,87%.

Le nombre d'hôtels en activité s'élevait à 40 et les effectifs des agences de voyage et de tourisme totalisaient 35 contre 40 au 2^{ème} trimestre 2025.

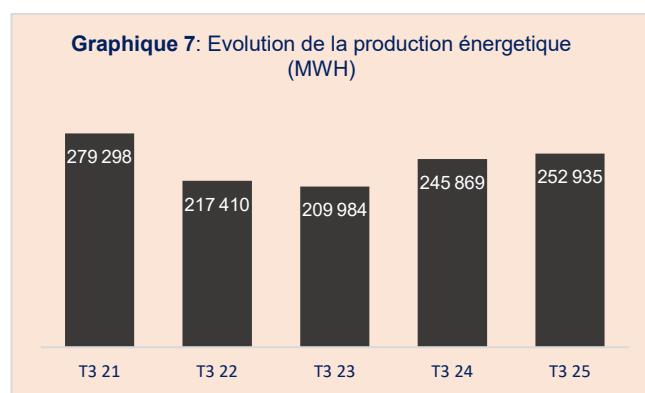
Secteur secondaire : Dynamisme de la construction

La branche du bâtiment et des travaux publics (BTP) appréciée par les ventes de ciment, a progressé de 22% en rythme annuel avec 46 172 tonnes au troisième trimestre 2025 contre 37 834 tonnes à la même période de l'année dernière. Sur 3 mois, l'activité décroît de 13% après une hausse de 25% des ventes au deuxième trimestre 2025.



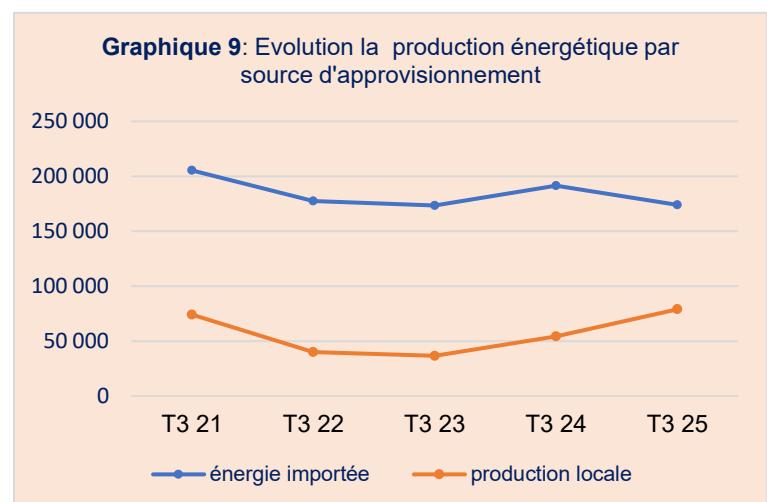
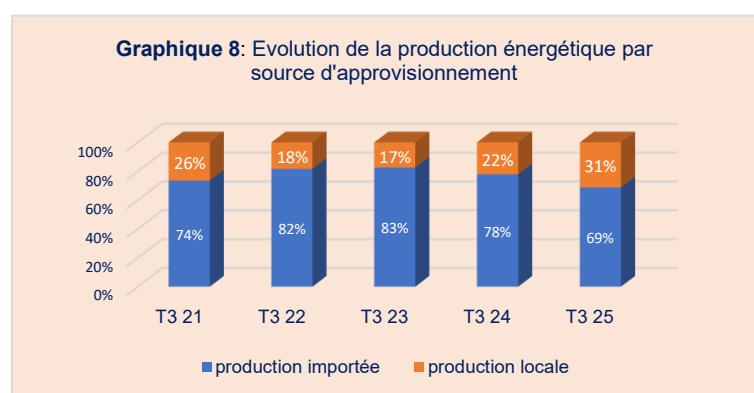
Source : NAEL CEMENT et CIMAS

La production énergétique augmente de 3% à 252 935 MWH au troisième trimestre 2025 en rythme annuel et provient à 31% des sources locales contre 69% pour les importations.



Source : EDD

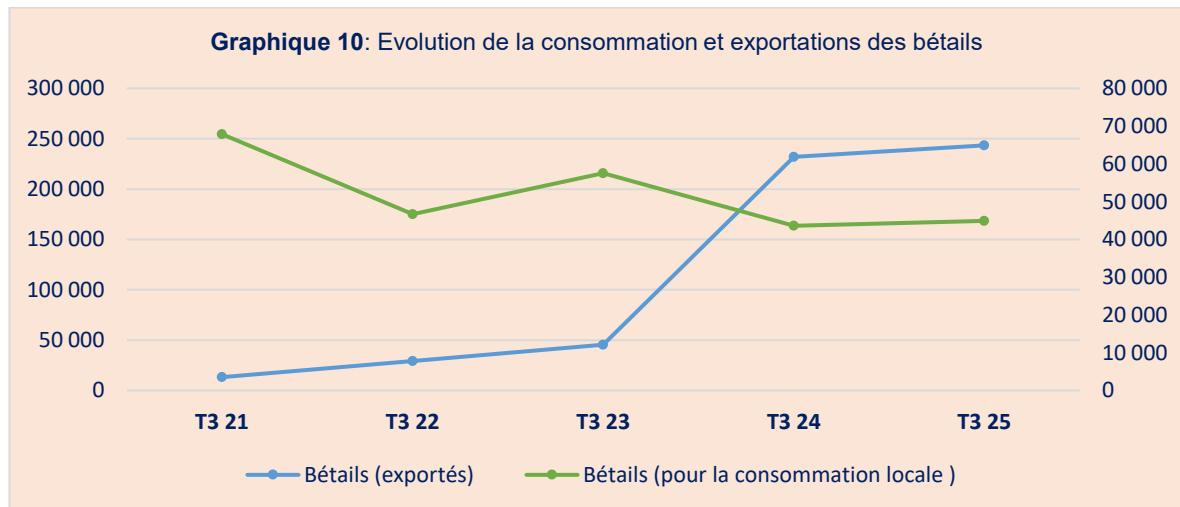
Quant à la consommation énergétique facturée, elle a augmenté de 10,5% sur un an à 207 235 MWH comparé aux 187 536 MWH du troisième trimestre 2024. Les abonnés électriques ont atteint 87 210 en hausse de 4,1% sur un an soit 3 415 abonnés supplémentaires.



Secteur primaire : développement continu des exportations des bétails

Au troisième trimestre 2025, les bétails exportés se sont accrûs de 5% en glissement annuel à 243 423 têtes de bétails après les hausses respectives de 42% et 89% au premier et deuxième trimestre de 2025.

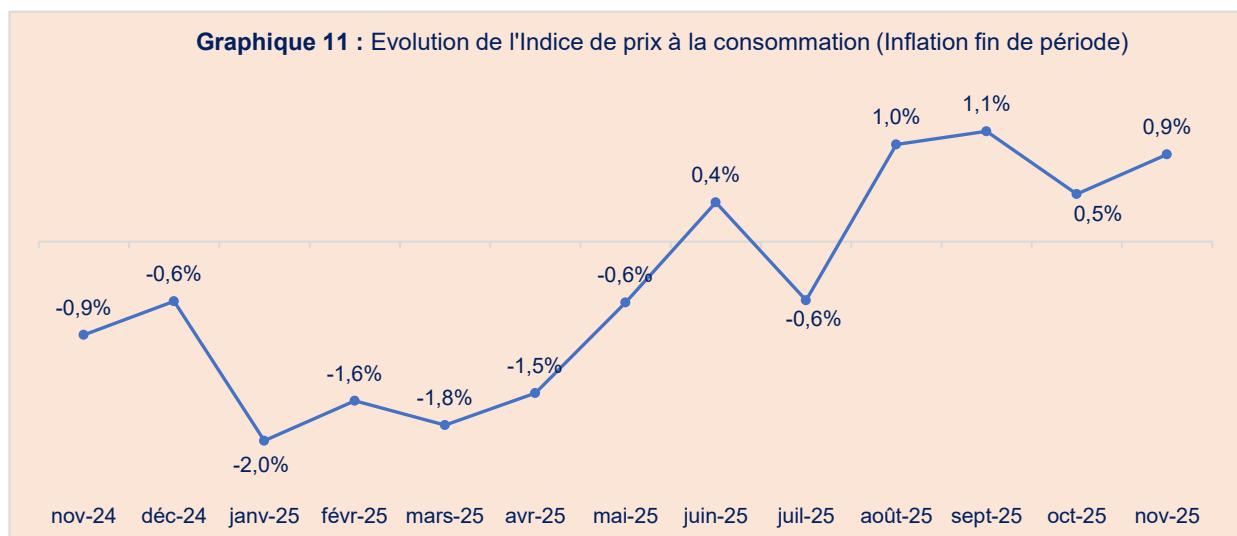
La consommation locale de bétail est en hausse de 3% sur un an à 44 952 têtes avec une prédominance des ovins (81%) contre 16% pour les bovins et 3% pour les camelins.



Source : Département Statistiques/DMP et SIS

2.2. Inflation : légère hausse des prix

L'indice des prix à la consommation à fin novembre 2025 a enregistré une légère hausse des prix de +0,9% sur un an après +0,4% au deuxième trimestre 2025. Cette légère hausse de l'IPC est attribuable aux services de transport (+22%) malgré un léger reflux de 0,6% des produits alimentaires. L'Inflation mensuelle et trimestrielle est ressortie en baisse respectivement de 1,3% et 0,8%.



Source : INSTAD

2.3. Finances Publiques : amélioration du déficit budgétaire

Au 31 octobre 2025, les recettes totales et dons se sont établis à 110,88 milliards FDJ contre 103,97 milliards FDJ en octobre 2024, soit une hausse de 6,6% due à l'accroissement des recettes intérieures de 5,62 milliards FDJ (+5,7%) et des dons de 1,3 milliard FDJ (+27,6%) sur un an.

Les recettes fiscales ont augmenté de 6,2% passant de 64,66 milliards FDJ à fin octobre 2024 à 68,66 milliards FDJ à fin octobre 2025. Cette hausse résulte essentiellement des impôts indirects qui se sont accrus de 14,5% (+4,53 milliards FDJ) tandis que les impôts directs ont diminué de 1,6% (-494 millions FDJ).

Les recettes non fiscales ont progressé de 4,6% à 36,24 milliards FDJ contre 34,63 milliards FDJ à fin octobre 2024, tiré principalement par l'augmentation des taxes sur redevances des services des produits pétroliers et de l'énergie éolienne (+2,3 milliards FDJ) alors que les recettes non fiscales extérieures ont baissé de 3,4% à 14,69 milliards FDJ (-516 millions FDJ).

Quant aux dons, ils ne sont constitués que des tirages projets qui passent de 4,69 milliards FDJ en octobre 2024 à 5,99 milliards FDJ en octobre 2025 en hausse de 1,3 milliard FDJ (+27,6%).

Du côté des dépenses totales, elles s'élèvent à 118,85 milliards FDJ contre 128,79 milliards FDJ un an auparavant soit une diminution de 7,7% en g.a. liée à la baisse des dépenses courantes et des dépenses d'investissements respectivement de 3,6% et 18,1%.

Les dépenses matérielles (-8,55 milliards FDJ) et les dépenses d'investissements sur ressources intérieures (-31%, -8,09 milliards FDJ) décroissent alors que les dépenses d'investissements sur financement extérieur augmentent de 14,7% (+1,5 milliards FDJ).

Le solde budgétaire base ordonnancement dégage un déficit de 7,96 milliards FDJ à fin octobre 2025 contre 24,82 milliards FDJ à fin octobre 2024, soit une résorption de 16,85 milliards FDJ (-68%).

Tableau 2 : finances publiques octobre 2025 vs octobre 2024

Recettes et dons (110,88 milliards FDJ ; +6,6%)			Dépenses totales (118,85 milliards FDJ ; -8%)			Déficit budgétaire (Base ord.)	
Recettes intérieures (104,9 ; +5,7%)		Dons	Courantes	Investissements			
Impôts directs	Impôts Indirects	Recettes non fiscales					
-1,6%	+14,5%	+4,6%	+27,6%	-3,6%	-18,1%	-68%	

Source : Direction du Budget

2.4. Dette extérieure publique

A fin novembre 2025, le service de la dette extérieure totalise 23,48 milliards FDJ dont 6,06 milliards FDJ pour la dette directe en baisse de 9% en g.a. et 17 425 millions FDJ pour la dette avalisée en croissance de 21%.

Les remboursements sont en baisse de 13% à 3,62 milliards FDJ pour la dette directe alors qu'ils augmentent de 16% à 12,43 milliards FDJ pour la dette avalisée.

Ainsi, le taux de remboursement de la dette directe et de la dette avalisée se situe respectivement à 60% et 71% contre 63% et 74% à fin novembre 2024.

Tableau 3 : Service de la dette payé au 30 novembre 2025

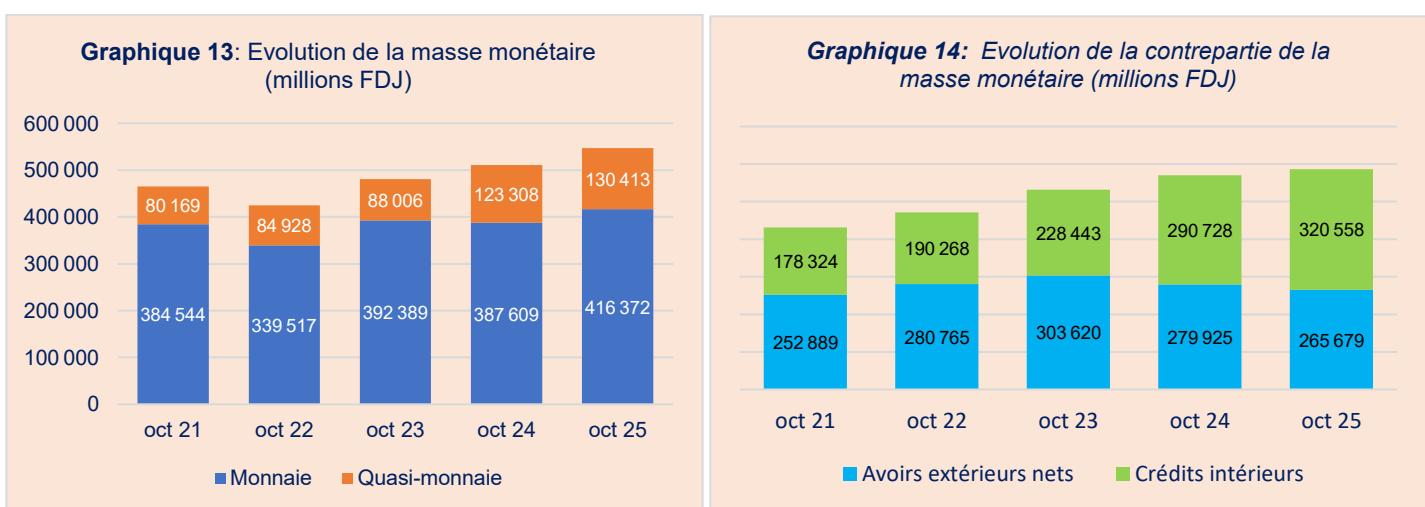
Millions FDJ	Service mandaté		Paiement		Variation		Taux de remboursement	
	nov-24	nov-25	nov-24	nov-25	Mandatement nov. 25/24	Paiement nov. 25/24	Nov. 24	Nov. 25
Dette directe	6 626	6 055	4 170	3 628	-9%	-13%	63%	60%
Dette avalisée	14 409	17 425	10 676	12 436	21%	16%	74%	71%
Total service de la dette	21 035	23 480	14 847	16 064	12%	8%	71%	68%

Source : DDP/MB

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

A fin octobre 2025, la masse monétaire a augmenté de 7% en rythme annuel à 546,8 milliards FDJ contre 510,92 milliards FDJ à la même période de 2024 en raison de l'accroissement des dépôts à termes de +7,4% et de la circulation fiduciaire de +5,8%.

Les avoirs extérieurs nets ont diminué de 5% sur un an à 265,7 milliards FDJ alors que les créances intérieures ont progressé de +10,3% à 320,56 milliards FDJ entre octobre 2024 et octobre 2025.



Source : département statistiques monétaires, BCD

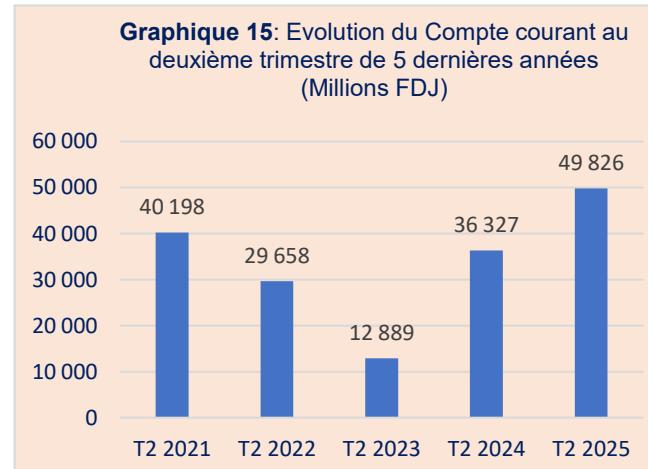
L'accroissement des crédits à l'économie de +12,11% à 259,85 milliards FDJ est dû à l'augmentation des crédits au secteur privé de +13,9% à 188,46 milliards FDJ et des crédits aux entreprises publiques de +7,7% à 71,39 milliards FDJ entre octobre 2024 et octobre 2025.

Secteur extérieur : l'excédent du compte courant en hausse

Le solde du compte courant s'est établi au deuxième trimestre 2025 à 49,83 milliards FDJ, en accroissement de 37% par rapport aux 36,33 milliards FDJ du deuxième trimestre 2024.

Il s'explique principalement par l'amélioration de la balance des biens et services de 58,3% à 44,2 milliards FDJ.

Les Investissements directs étrangers (IDE) sont en recul de 51% à 1,27 milliards FDJ au deuxième trimestre 2025 comparé aux 2,62 milliards FDJ de la même période de 2024.





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