

Évolutions macroéconomiques et financières récentes

Djibouti a fait face à une épidémie de COVID-19 moins sévère que certains pays. Après le premier cas signalé, le gouvernement a pris des mesures pour freiner la propagation du COVID-19, notamment un confinement, un couvre-feu, la distanciation sociale et une campagne de tests de masse. Ces mesures ont donné des résultats positifs qui ont conduit à la levée du confinement et à la réouverture du pays. Cependant, le gouvernement a maintenu des mesures de sécurité minimale telles que la distanciation sociale, le port des masques et des tests systématiques aux points d'entrée sur le territoire.

De façon générale, son économie a néanmoins souffert de l'effet de la pandémie sur la demande mondiale, ce qui a causé un net ralentissement des activités de réexportation depuis le port de Doraleh, le principal moteur de croissance de Djibouti. La croissance du PIB réel a ralenti jusqu'à 1,4 % en 2020 contre 7,8 % en 2019. L'ensemble des recettes hors dons a diminué en passant de 19,4 % du PIB en 2019 à 17,5 % en 2020, ce qui a entraîné une hausse du déficit budgétaire à 2,3 % du PIB, contre 0,5 % en 2019. La valeur ajoutée du secteur des services, qui génère généralement près de 70 % de la croissance de Djibouti, n'a augmenté que de 2 % en 2020, contre 8,2 % en 2019. La crise de la COVID-19 a également entraîné un fort ralentissement des investissements, qui n'ont augmenté que de 10,3 % du PIB en 2020, alors qu'en 2019, ils s'étaient accrus de 26,3 % du PIB. L'inflation est restée stable à environ 3,5 % du PIB, malgré les mesures prises par la Banque centrale pour encourager la croissance, et notamment un mécanisme de découvert exceptionnel et un assouplissement temporaire des exigences en capital des banques qui ont eu pour effet d'augmenter l'offre de monnaie de 9,39 % entre septembre 2019 et septembre 2020. La baisse des investissements directs étrangers (IDE) et des revenus portuaires a réduit le solde du compte des paiements courants, qui a enregistré un déficit

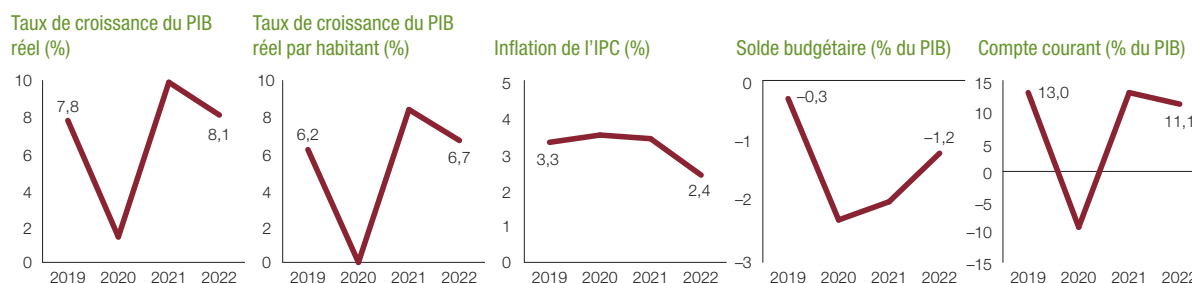
de 9,2 % du PIB en 2020 contre un excédent de 13 % du PIB l'année précédente.

Perspectives et risques

L'économie de Djibouti devrait bien se redresser, avec des taux de croissance du PIB réel qui devraient être de 9,9 % en 2021 et de 8,1 % en 2022, si la pandémie mondiale s'atténue. Les perspectives de croissance de Djibouti sont soutenues par une reprise rapide des activités portuaires une fois que le commerce international et la demande mondiale repartiront à la hausse. Les zones franches et le retour attendu des IDE devraient également soutenir la reprise économique. Ce retour des activités et des investissements avec le soutien des partenaires de développement devrait repositionner l'économie de Djibouti dans sa position d'avant la crise, avec des déficits budgétaires en baisse, à 2,0 % du PIB en 2021 et à 1,2 % du PIB en 2022. La balance courante devrait enregistrer un excédent de 13 % en 2021 et de 11,1 % en 2022. La poursuite de la politique monétaire basée sur l'ancrage de la devise nationale sur le dollar américain devrait engendrer une inflation faible et stable de 3,4 % en 2021 et de 2,4 % en 2022. Néanmoins, si la pandémie devait durer au-delà de la première moitié de 2021 ce scénario pourrait être retardé ou compromis.

Questions et options de financement

En raison des investissements publics dans de grands projets d'infrastructures, la dette publique de Djibouti a fortement augmenté (de 50,2 % du PIB en 2015 à un niveau estimé de 72,9 % en 2020) ; ce qui constitue une vulnérabilité potentielle pour le pays. Le financement de l'économie pourrait être dynamisé par une plus grande discipline budgétaire, une meilleure mobilisation des ressources intérieures, une gestion plus efficace des entreprises d'État et une diversification de ses sources de financement externes.



Source : Les données datent de décembre 2020 et proviennent des autorités nationales ; données pour 2020 sont des estimations et données pour 2021 et 2022 sont des prévisions fondées sur les calculs des auteurs.