

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Nigeria & Ghana

Une publication du SER d'Abuja  
Semaine du 17 novembre 2025

*Nous rappelons à notre très cher lectorat que le Service économique régional d'Abuja publie régulièrement sur l'actualité économique franco-nigériane et sur ses activités dans le pays à travers [sa page LinkedIn](#). Il en est de même pour le Service économique d'Accra, sur [LinkedIn](#).*

### English summary

#### Nigeria

- French Week Lagos, organized by the Chamber of commerce and industry: a successful operation;
- Inflation down to 16.1% in October;
- S&P upgrades Nigeria's outlook to Positive from Stable, 'B-/B' ratings affirmed;
- Lagos State issues record amount of bonds for an African sub-sovereign;
- Nigeria Customs in favour of deepening African trade integration;
- TotalEnergies increases its interest in OPL257;
- Reopening of the Air France agency in Lagos.

#### Ghana

- Tema Port expansion: a USD 1.5 bn strategic investment to strengthen Ghana's maritime hub;
- Producer inflation falls to 1.4% in October, its lowest level in four years;
- The Government presents a GHS 302.5 bn 2026 Budget under the theme "Resetting for Growth, Jobs and Economic Transformation".

LE CHIFFRE À RETENIR

**74 Md USD**

C'est l'objectif gouvernemental de contribution du secteur de l'élevage au PIB du Nigeria d'ici 2035 (32 Md USD actuellement)

## Nigeria :

La French Week Lagos, organisée par la Chambre de commerce et d'industrie : opération réussie ; L'inflation poursuit son repli en octobre, atteignant 16,1% ; S&P Global Ratings relève sa perspective pour le Nigeria et confirme sa note à 'B-/B' ; L'État de Lagos émet 245 Md NGN d'obligations, un montant record pour un sous-souverain africain ; Les douanes réaffirment leur volonté d'approfondissement l'intégration commerciale africaine ; TotalEnergies augmente sa participation dans le bloc OPL257 ; Réouverture de l'agence Air France à Lagos.

## Ghana :

Extension du port de Tema : un investissement structurant de 1,5 Md USD pour renforcer le hub maritime ghanéen ; Inflation à la production de 1,4% en octobre, son plus bas niveau depuis quatre ans ; Le Gouvernement présente un Budget 2026 de 302,5 Md GHS sous le thème « Resetting for Growth, Jobs and Economic Transformation ».

# Nigeria

## La French Week Lagos, organisée par la Chambre de commerce et d'industrie : opération réussie

Cette semaine d'événements, organisée du 7 au 14 novembre, et dédié au renforcement des relations commerciales franco-nigériennes, a eu pour ambition de mettre pleinement à profit le potentiel des partenariats bilatéraux pour favoriser la croissance. Elle a été rythmée par plusieurs rendez-vous majeurs :

- Le Sommet des Start-Up, centré sur les opportunités offertes par la technologie pour stimuler le commerce transfrontalier et l'intégration du Nigeria, et plus largement des pays d'Afrique, dans les chaînes de valeur mondiales ;

- La célébration des 25 ans de présence de Schneider Electric, rassemblant les acteurs de la filière pour explorer de nouvelles opportunités ;
- Le Business Forum, a réuni une large partie des communautés d'affaires française et nigériane autour de débats thématiques et d'espaces d'échanges informels. La déléguée à Lagos de la cheffe du SER d'Abuja, Laura Marie, et le conseiller agricole régional, Rachid Benlafquih, ont pu présenter la panoplie d'actions de diplomatie économique menées par la France dans le cadre d'un panel.

## L'inflation poursuit son repli en octobre, atteignant 16,1%

[Le Bureau national des statistiques nigérian \(NBS\) a publié les résultats d'inflation pour le mois d'octobre 2025.](#) Le Nigeria enregistre 16,1% d'inflation en octobre en glissement annuel après 18,0% en septembre et 20,1% en août, en baisse continue depuis mars. Il s'agit du plus faible niveau d'inflation en glissement annuel enregistré depuis la mise à jour de la méthodologie de calcul de l'inflation du NBS en janvier. L'inflation d'un mois à l'autre s'est établie à +0,93%, après +0,72% en septembre et +0,74% en août, des niveaux faibles comparés aux périodes précédentes (+2,17% en moyenne de février à juillet 2025, +2,52% en moyenne en 2024 et +2,14% en 2023), confirmant le repli de l'inflation depuis l'été.

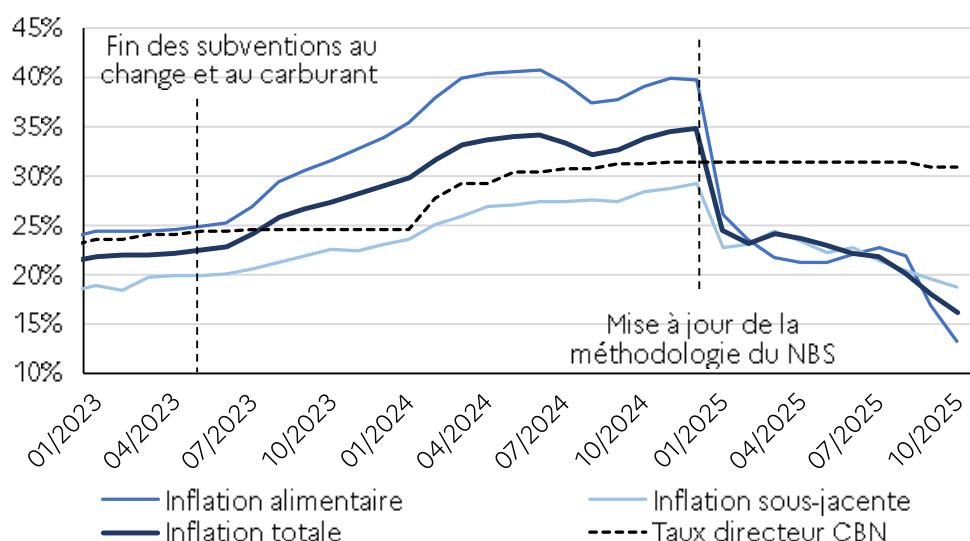
L'inflation alimentaire, principal moteur de l'inflation, atteint 13,1% en octobre en glissement annuel, après 16,9% en septembre et 21,9% en août et enregistre une seconde déflation d'un mois à l'autre (-0,4% après -1,6%).

L'inflation sous-jacente poursuit sa décélération à un rythme similaire aux mois précédents, de 20,3% en août et 19,5% en septembre à 18,7% en octobre.

La stabilité du naira puis sa récente appréciation ont permis de limiter l'inflation importée, alors que l'arrivée de la saison des récoltes agricoles a contribué à diminuer les prix des denrées alimentaires de base.

Après une première baisse des taux en septembre (-50pdb, de 27,5% à 27%), le Comité de politique monétaire se réunira à nouveau les 24 et 25 novembre.

## Évolution de l'inflation en glissement annuel au Nigeria depuis janvier 2023

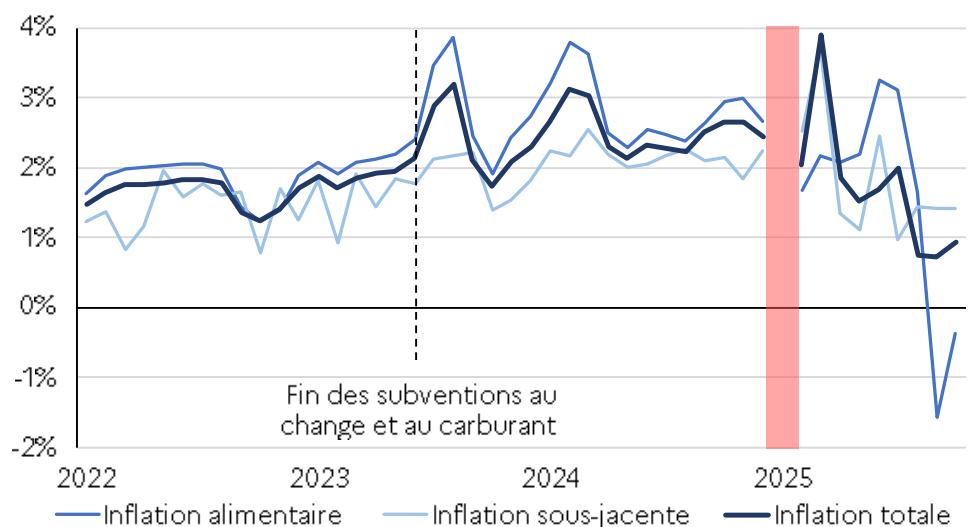


Source : National Bureau of Statistics NBS

Clef de lecture : L'inflation du Nigeria s'élève à 16,1% en octobre 2025 (courbe bleu foncé), l'inflation alimentaire à 13,1% (courbe bleue) et l'inflation sous-jacente à 18,7% (courbe bleu clair). Le taux directeur de la CBN (pointillé noir) a été abaissé à 27% en septembre.

Si la comparaison de l'inflation en glissement annuel avec ses performances historiques est rendue difficile par la mise à jour méthodologique de janvier, la décélération récente de l'inflation peut se constater en comparant les variations d'un mois à l'autre.

## Évolution de l'inflation d'un mois à l'autre depuis 2022



Source : National Bureau of Statistics NBS

Clef de lecture : L'inflation de septembre à octobre 2025 s'est établie à 0,9% (courbe bleu foncé), -0,4% pour l'inflation alimentaire (courbe bleue) et 1,4% pour l'inflation sous-jacente (courbe bleu clair).

## S&P Global Ratings relève sa perspective pour le Nigeria et confirme sa note à 'B-/B'

L'agence de notation S&P Global Ratings a rehaussé sa perspective de 'stable' à 'positive' pour la notation souveraine du Nigeria, confirmée à 'B-/B'. La note souveraine représente une estimation du risque de défaut souverain du pays. La première correspond à la dette libellée en devises et la seconde en monnaie locale. La note du Nigeria par S&P était fixée à 'B-/B Stable' depuis août 2023.

Ce changement de perspective est motivé par les améliorations du pays en matière d'équilibres externes, de finances publiques, de croissance et monétaire. Le passage à une perspective positive pourrait entraîner une amélioration de la note souveraine nigériane si la trajectoire favorable se poursuit.

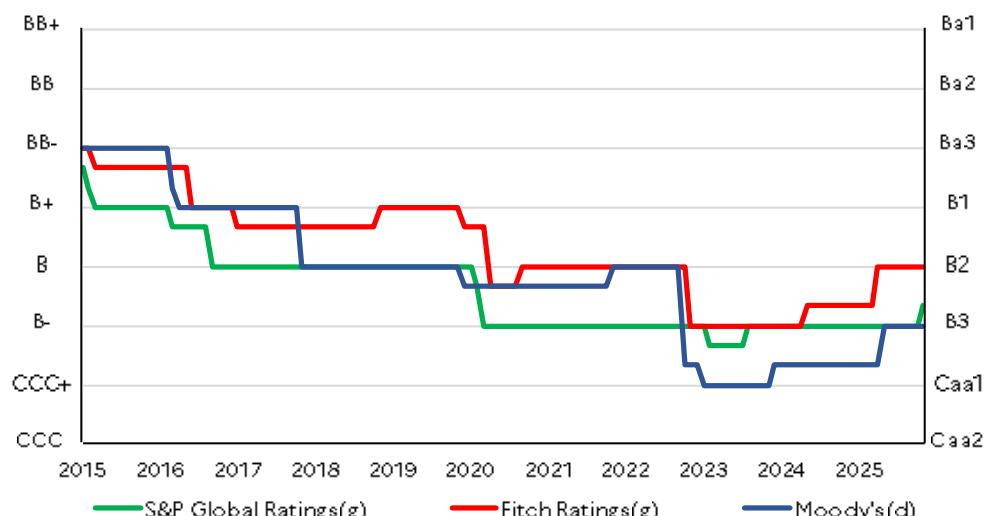
S&P souligne l'amélioration des équilibres macroéconomiques du pays permise par les réformes structurelles de l'administration Tinubu. La consolidation progressive des recettes publiques avec l'entrée en vigueur des réformes fiscales, la diminution de l'inflation, des améliorations en matière de production pétrolière et le renforcement de la confiance des investisseurs justifient la revue à la hausse des prévisions de croissance de l'agence.

La stabilité du naira, la consolidation des réserves de change et la sortie du Nigeria de la liste grise du GAFI renforcent l'analyse de S&P.

L'approche des élections présidentielles, l'exposition aux variations du cours pétrolier et son impact sur le taux de change du naira, la pauvreté et l'insécurité restent en revanche des vulnérabilités.

S&P projette la croissance du pays à 3,9% du PIB en 2025, avant de converger vers 3,6% du PIB d'ici 2028. Le ratio d'endettement devrait rester stable sur la période autour de 47% du PIB, alors que les paiements d'intérêts devraient passer de 33% des recettes du pays à 27%. Le déficit budgétaire est estimé à 3,0% du PIB en 2025 et 3,8% du PIB en 2026.

### Évolution de la notation souveraine du Nigeria des agences S&P Global Ratings, Fitch Ratings et Moody's<sup>1</sup>



Sources : S&P Global Ratings, Fitch Ratings, Moody's

<sup>1</sup> Notations à long-terme en devises. Les perspectives positives/négatives sont affichées avec un ajustement de +/-0,33 point. La veille de crédit positive/négative avec un ajustement de +/-0,67 point.

Clef de lecture : la note de crédit du Nigeria par S&P s'établit à B-/Positive en novembre 2025 (courbe verte, échelle de gauche), celle de Fitch Ratings est à B/Stable (courbe rouge, échelle de gauche) et à B3/Stable pour Moody's (courbe bleue, échelle de droite).

## L'État de Lagos émet 245 Md NGN d'obligations, un montant record pour un sous-souverain africain

L'État de Lagos a réussi l'émission de deux obligations : une première de 230 Md NGN (137 M EUR), pour financer des projets d'infrastructures alignés sur l'agenda THEMES+ (transport, santé et éducation) à un taux de 16,25% et d'une maturité de 10 ans ; ainsi qu'une obligation verte de 15 Md NGN (9 M EUR) dédiée à la transition écologique, émise à un taux de 16%, pour une maturité de 5 ans. Ces deux obligations ont été sursouscrites (55% et 98% respectivement).

Le montant total levé, 245 Md NGN, constitue un record pour une entité sous-souveraine en Afrique. La précédente émission de l'État de Lagos – un *sukuk* – avait permis de lever 20 Md NGN en 2023. Pour mémoire, l'association Budgit estimait en 2024 que la dette domestique de l'État de Lagos s'élevait à 1048 Md NGN et sa dette externe à 1243 M USD.

Cette opération confirme la confiance des investisseurs dans la solidité financière de l'État de Lagos et souligne l'attrait croissant pour les obligations sous-souveraines nigérianes. Cette sursouscription fait suite au succès de l'émission d'une euro-obligation souveraine de 2,35 Md USD (2 Md EUR) au début du mois de novembre.

## Les douanes réaffirment leur volonté d'approfondissement de l'intégration commerciale africaine

Le Directeur général des Douanes a réaffirmé l'engagement du Nigeria en faveur d'une intégration commerciale africaine plus fluide, à l'approche du premier sommet du Partenariat des douanes pour la coopération commerciale africaine (C-PACT), organisé à Abuja. Il a souligné que la Zone de libre-échange continentale africaine ne pourra pleinement bénéficier au pays que si les douanes garantissent la fluidité des échanges.

Ce sommet réunit les administrations douanières africaines pour renforcer la coopération technique et moderniser les systèmes logistiques. Selon Afreximbank, le Nigeria s'affirme comme le premier pays d'Afrique de l'Ouest en matière de commerce intra-africain avec un volume d'échanges de 18,4 Md USD en 2024, après 8,1 Md USD en 2023.

## **TotalEnergies augmente sa participation dans le bloc OPL257**

TotalEnergies annonce la signature d'accords avec Conoil Producing Limited (« Conoil ») aux termes desquels TotalEnergies acquiert auprès de Conoil une participation opérée de 50% dans le bloc OPL257, tandis que Conoil reprend la totalité des 40% détenus par TotalEnergies dans le bloc OML136, tous deux situés au large du Nigeria.

À l'issue de cette transaction, la participation de TotalEnergies dans le bloc OPL257 passera de 40% à 90%, Conoil conservant une participation de 10% dans ce bloc.

## **Réouverture de l'agence Air France à Lagos**

Le 20 novembre 2025, Jean-Luc Mévellec, Directeur Nigeria d'Air France-KLM, a annoncé la réouverture de l'agence Air France à Lagos.

Cette décision fait suite au lancement du nouveau salon Air France à l'aéroport Murtala Muhammed, en septembre.

## **Ghana**

### **Extension du port de Tema : un investissement structurant de 1,5 Md USD pour renforcer le hub maritime ghanéen**

L'inauguration par le président Mahama des phases 1 et 2 de l'extension du port de Tema, le 13 novembre 2025, a mis en lumière l'un des projets portuaires les plus ambitieux du continent.

D'un montant total de 1,5 Md USD, ce projet résulte d'un partenariat public–privé réunissant Meridian Port Services (MPS), le concessionnaire du Terminal 3, et ses actionnaires : Maersk, la Ghana Ports and Harbours Authority (GPHA) et l'entreprise française Africa Global Logistics (AGL). Les travaux d'aménagement ont été réalisés par Eiffage Génie Civil Marine, impliqué dans les deux phases du projet.

Les nouveaux aménagements du Terminal 3 - 127 hectares additionnels, 1,4 km de quais, quatre postes à quai de dernière génération - portent la capacité de traitement du port de 800 000 EVP (équivalent vingt pieds) à 3 M d'EVP par an.

Cette montée en puissance devrait faire du port de Tema l'un des hubs les plus performants du Golfe de Guinée, capable de réduire significativement les temps d'escale et d'améliorer la fluidité logistique régionale. Le terminal est désormais reconnu comme « Green Terminal », i.e. intégrant des normes élevées d'efficacité énergétique et d'innovation.

Lors de la cérémonie, Philippe Labonne, président d'AGL, a déclaré que cette plateforme « servira de moteur durable de croissance pour l'Afrique », en soutenant la montée des échanges intra-africains.

## **Inflation à la production à 1,4% en octobre, son plus bas niveau depuis quatre ans**

L'inflation des prix à la production (PPI) s'est établie à 1,4% en octobre 2025, en glissement annuel, son plus bas niveau depuis quatre ans, selon le centre des statistiques ghanéen (GSS). Ce net recul, après 3,2% en septembre, confirme l'ampleur du mouvement désinflationniste en cours.

Le mouvement désinflationniste est essentiellement imputable au secteur minier (44% du panier), dont l'inflation est tombée à 0,7%, après 5,0% en septembre. Les prix de l'électricité et du gaz a également contribué aussi à la baisse, avec un niveau d'inflation passant de 9% à 5%. À l'inverse, le niveau des prix de l'industrie manufacturière (35% du panier) a légèrement progressé, passant de 1,7% à 2,5%, tandis qu'un ralentissement a été constaté dans le secteur de la construction (0,4%, après 4,6%).

L'IPP, qui mesure l'évolution des prix de vente des producteurs pour leurs biens et services, constitue un indicateur avancé des tensions inflationnistes : une décélération à ce stade suggère une possible transmission à la baisse des prix de détail dans les mois à venir.

## **Le Gouvernement présente un Budget 2026 équivalent à 27,3 Md USD intitulé « Resetting for Growth, Jobs and Economic Transformation ».**

Le Gouvernement a présenté le 13 novembre un budget 2026 de 27,3 Md USD (18,9% du PIB), en hausse nominale de 11,7% par rapport au budget voté en 2025, qui s'élevait à 270,9 Md GHS (environ 17,4 Md USD), soit 19,4% du PIB. Il s'appuie sur le constat d'une amélioration du contexte macroéconomique, avec une croissance projetée à 4,8%, une inflation attendue autour de 8%, un excédent primaire cible équivalent à 1,5% du PIB et un déficit global ramené de 4,6% du PIB en 2025 à 2,2% du PIB en 2026, conformément aux objectifs du programme FMI en cours.

Du côté des recettes, les recettes pétrolières attendues demeurent limitées, à 1,2 Md USD, tandis que les recettes non pétrolières totalisent 22,9 Md USD, soit plus de 94% des recettes totales. S'agissant des dépenses, le premier poste budgétaire demeure la masse salariale du secteur public, qui atteint 8,2 Md USD (soit 30% du budget total). Les dépenses d'investissement public, bien qu'en hausse à 5,2 Md USD, demeurent inférieures aux dépenses allouées au paiement des intérêts sur la dette (5,2 Md USD).

Au plan fiscal, la principale réforme figurant dans le projet de budget consiste en la réduction du taux effectif de TVA qui doit être abaissé à 20% contre 21,9% précédemment. Par ailleurs, le seuil d'entrée dans cet impôt serait relevé de 200 000 GHS à 750 000 GHS de chiffre d'affaires. Le gouvernement entend également intensifier le recouvrement des arriérés, rationaliser les exonérations et renforcer la digitalisation du contrôle fiscal, notamment dans le commerce électronique.

Sur le volet investissement, l'initiative phare demeure le « Big Push Infrastructure Programme », soit une enveloppe équivalente à 10 Md USD, incluant 2,7 Md USD affectés en 2026 aux routes et

ouvrages stratégiques pour améliorer la compétitivité, faciliter les échanges et renforcer les chaînes de valeur.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.  
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :  
[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique d'Abuja  
[tom.giudice@dgtresor.gouv.fr](mailto:tom.giudice@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Abuja, Antenne à Lagos, SE d'Accra

Abonnez-vous : [tom.giudice@dgtresor.gouv.fr](mailto:tom.giudice@dgtresor.gouv.fr)