

BRÈVES ÉCONOMIQUES de Doha

LE CHIFFRE A RETENIR

1,9 %

Croissance du PIB du Qatar au 2^{ème} trimestre
2025 en glissement annuel

Une publication du SE de Doha
Semaine du 21 septembre 2025

L'édito

Le 25 septembre dernier, le fonds souverain du Qatar, la Qatar Investment Authority (QIA), s'associe avec l'américain Blue Owl Capital pour la création d'une plateforme d'investissement - et dans laquelle la QIA participera à hauteur de 1 Md USD - dont l'objectif est d'investir jusqu'à 3 Mds USD dans des centres de données. Cette opération s'inscrit dans la nouvelle thèse d'investissement de la QIA, longtemps orientée vers l'immobilier et les participations minoritaires dans des multinationales, mais désormais tournée vers des secteurs d'avenir tels que la transition énergétique, les nouvelles technologies et l'intelligence artificielle. Dans cette optique, la QIA prévoirait de finaliser jusqu'à 25 transactions dans ces secteurs d'ici la fin de l'année 2026.

Depuis sa création en 2005, le fonds souverain investit à long terme et à l'international, l'excédent budgétaire de l'Etat, généré principalement par les exportations de gaz naturel liquéfié (GNL), afin de garantir des sources de revenus pérennes pour les générations futures. Le fonds détient environ 525 Mds USD d'actifs sous gestion, montant qu'il souhaite doubler d'ici 2030 grâce aux revenus additionnels issus du doublement des capacités de liquéfaction des projets d'expansion de North Field. Historiquement, la QIA a privilégié les investissements directs dans l'immobilier (Canary Wharf, The Shard) et l'hôtellerie (The Peninsula Paris, Carlton Cannes, The Savoy) ainsi que dans les grandes entreprises européennes du secteur bancaire (Crédit Suisse, Barclays), de la distribution (Sainsbury) et du luxe (LVMH, Harrods).

La QIA, à l'instar des autres fonds souverains du Golfe, réoriente sa thèse d'investissement vers des secteurs à forte teneur technologique. Ainsi, la QIA a participé à des levées de fonds dans des entreprises issues des secteurs de la transition énergétique (batteries, semi-conducteurs, intelligence artificielle, informatique quantique, centres de données) et de la santé (technologies médicales, biotechnologies).

Le fonds souverain ajuste sa stratégie d'investissement en ciblant prioritairement les Etats-Unis et l'Asie, régions qu'il identifie comme les plus dynamiques dans les domaines industriel et technologique. La QIA renforce massivement ses investissements aux Etats-Unis, tendance favorisée par la nomination, en novembre 2024, de Mohammed Al-Sowaidi, ancien Directeur chargé de l'Amérique du Nord, à la tête de la QIA. Le fond s'est ainsi associé aux gestionnaires d'actifs et banques d'affaires américains dans le cadre de levées de fonds d'entreprises américaines spécialisées dans les batteries (Ascend Elements), l'intelligence artificielle (Databricks, xAI, Anthropic) ainsi que dans les minéraux critiques (TechMet). Le fonds augmente également son exposition à la Chine (industrie, distribution, finance) et à l'Inde (distribution, énergie, santé, logistique).

La QIA multiplie les initiatives pour stimuler la place financière de Doha et les écosystèmes locaux. Pour stimuler le financement des start-ups locales et attirer des capitaux au Qatar, la QIA a lancé en 2024 le programme « Fonds de fonds », doté de 1 Md USD. Ce dispositif a déjà permis d'inciter des fonds de capital-risque renommés comme Global Infrastructure Partners (récemment acquis par BlackRock) ainsi que B Capital à s'implanter à Doha. Via l'initiative « Active Asset Management », le fonds cherche aussi à attirer des gestionnaires d'actifs à Doha.

La France est un important récipiendaire des investissements de la QIA, qui s'intéresse dorénavant davantage à nos écosystèmes du plan « France 2030 ». Bien que le fonds reste majoritairement exposé en France aux secteurs de l'immobilier, aux médias, au sport et aux grandes entreprises cotées en bourse, les secteurs d'avenir font l'objet d'un intérêt grandissant de la part du fonds. Ainsi, la QIA et la BPI France (BPI) détiennent conjointement le fonds « Future French Champions », qui disposera d'une enveloppe globale de 600 M EUR, une fois les 300 M EUR initiaux consommés, et qui a, en janvier 2025, investi dans Alice & Bob, start-up française spécialisée dans l'informatique quantique. Enfin, la QIA a annoncé en mai 2024 son intention d'investir dans le fonds semi-conducteur d'Ardian.

Actualités

L'économie qatarienne enregistre une croissance réelle d'1,9 % au deuxième trimestre 2025 en glissement annuel. Cette croissance a été tirée principalement par les activités hors-hydrocarbures, qui ont progressé de 3,4 %. Plus précisément, les activités hors-hydrocarbures qui ont connu la croissance la plus rapide sur une base annuelle ont été l'agriculture, la sylviculture et la pêche (+15,8 %), l'hébergement et la restauration (+13,4 %), les arts, les spectacles et les loisirs (+8,8 %) et la construction (+8,7 %) ([The Peninsula](#))

La Banque centrale du Qatar (QCB) diminue ses taux de 25 points de base. La QCB a, en effet, abaissé son taux de repo, son taux de prêt et son taux de dépôt de 25 points de base, à la suite de l'annonce de la Réserve fédérale des Etats-Unis (FED) de faire de même le 17 septembre dernier. Pour rappel, le riyal qatarien est ancré au dollar américain ([Bloomberg](#))

La Banque nationale du Qatar (QNB) émet sa première obligation verte d'un montant de 750 M EUR. Dans le cadre d'un programme de titre à moyen terme, une tranche de 750 M EUR sur cinq ans a été lancée le 23 septembre 2025. Crédit Agricole CIB, Barclays HSBC, QNB Capital et Santander ont participé à la syndication. ([Bankygate](#))

Commercial Bank émet une obligation senior non garantie à cinq ans d'un montant de 600 M USD. Cette émission a été réalisée dans le cadre de son programme d'obligations européennes à moyen terme (« EMTN ») de 5 Mds USD. L'opération a suscité une forte demande, avec un carnet d'ordres d'environ 2 Mds USD, soit une forte sursouscription (~4 fois) ([The Peninsula](#))

La ministre d'État à la Coopération internationale, Maryam Al Misnad, assiste à la signature d'un protocole d'accord entre le Fonds du Qatar pour le développement (QFFD) et le Fonds international de développement agricole (FIDA). Signé à New York, ce protocole vise notamment à soutenir des projets agricoles dans les communautés les moins développées et à promouvoir leur autonomie en matière économique ([Gulf Times](#))

Le ministre des Municipalités, Abdullah bin Hamad bin Abdullah Al-Attiyah, et le ministre de la Santé publique, Mansoor bin Ebrahim Al-Mahmoud, inaugurent la conférence nationale sur la sécurité alimentaire. Le Ministère des Municipalités avait en décembre dernier présenté la deuxième stratégie de sécurité alimentaire 2024-2030, qui vise à accroître la production locale, la sécurisation de l'approvisionnement alimentaire et la constitution de réserves de sécurité ([The Peninsula](#))

Le fonds d'investissement américano-qatarienne, Irth Capital Management, nomme l'ancien Ambassadeur des États-Unis au Qatar, Timmy T. Davis, Président et associé. Pour rappel, la société de gestion d'actifs alternatifs a été cofondée par Cheikh Mohammed bin Abdulla Al-Thani, ancien Directeur des Amériques pour la Qatar Investment Authority (QIA) ([Reuters](#))

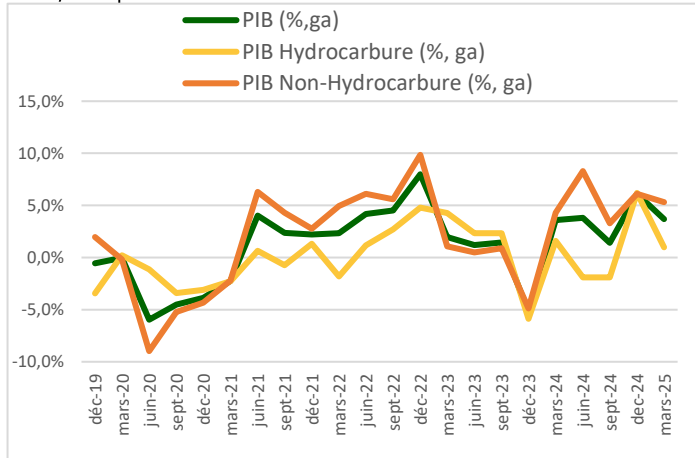
Hamad International Airport (HIA) signe un protocole d'accord avec l'aéroport international de Beijing Daxing pour renforcer la coopération entre les deux aéroports et la connectivité aérienne entre Doha et la Chine. La collaboration portera sur les opérations, la technologie, le design des services et l'innovation, visant à améliorer les flux de passagers et de fret et à positionner les deux aéroports comme des hubs d'excellence. HIA dessert actuellement neuf villes chinoises, dont Beijing, Shanghai, Guangzhou et Hong Kong ([Gulf Times](#))

Le fonds d'investissement Qatari-Omanais, la Qatar Investment Company (QIMC), vend l'entièreté de ses parts dans Qatar Aluminium Extrusion Company à Qatar Industrial Manufacturing Company (QIMC). Pour rappel, QIMC détient des participations dans 20 entreprises industrielles, toutes en phase de production ([The Peninsula](#))

Indicateurs macro

Croissance du PIB

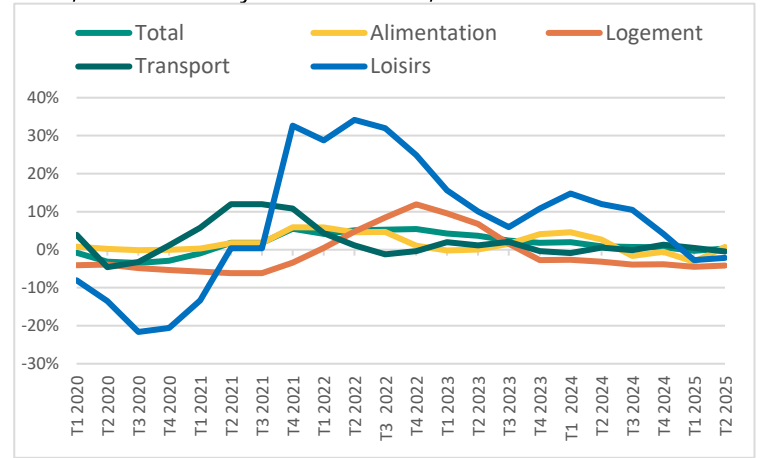
D'après les données du FMI, la croissance du Qatar en 2024 s'établit à **+2,366 %**. Le FMI estime en avril 2025 qu'elle sera de 2,41% pour cette même année.



Sources : PSA, SE de Doha

Inflation

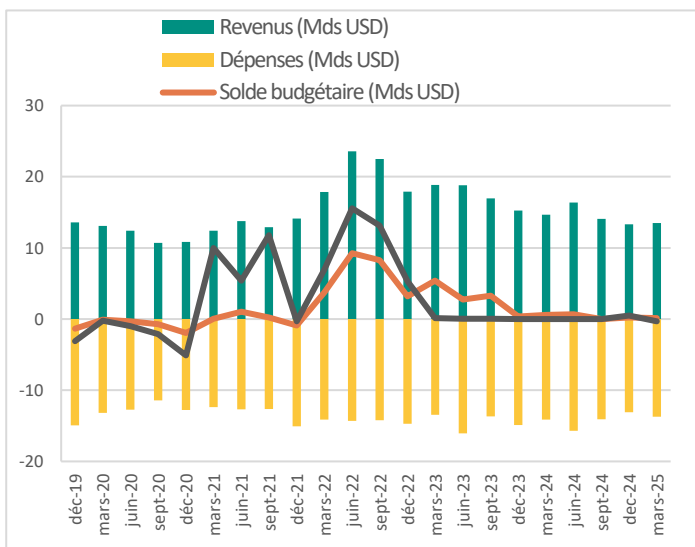
L'inflation moyenne était de **1 % sur l'année 2024**. Le FMI prévoit un taux d'inflation de 1,2 % en 2025. Pour mémoire, sur l'année 2023, l'inflation moyenne était de 3,1%.



Sources : FMI, PSA, SE de Doha

Solde budgétaire

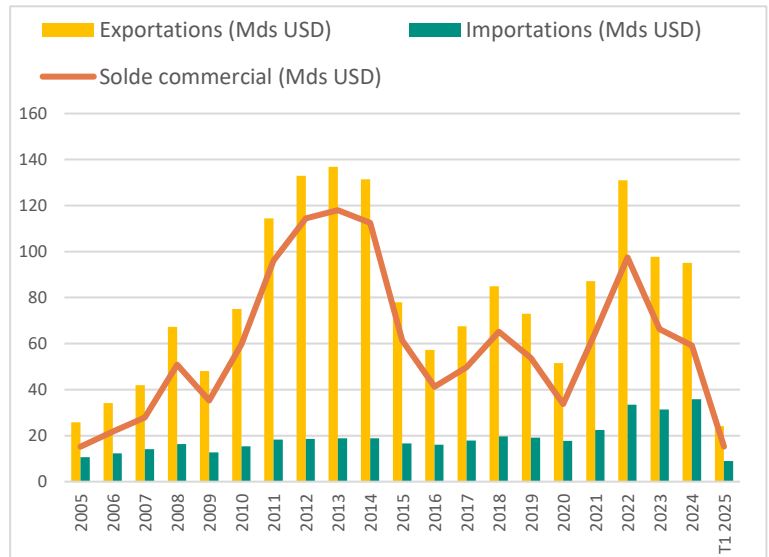
Le solde budgétaire est **déficitaire 207,6 M USD au cours du deuxième trimestre 2025**, mettant fin à une série de trois ans d'excédents. D'après le FMI, le Qatar a enregistré un excédent budgétaire représentant 0,3% du PIB réel en 2024.



Sources : PSA, MoF, Banque centrale du Qatar, FMI, SE de Doha

Solde commercial

Le FMI estime que la balance commerciale du Qatar est **excédentaire à hauteur de 57 Mds USD en 2024**. En comparaison, l'excédent était de 66,3 Mds USD en 2023.



Sources : PSA, SE de Doha

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

Responsable de la publication : Service économique de Doha

Rédacteur : Margaux CONRUYT

Pour se désabonner : margaux.conruyt@dgtresor.gouv.fr

Pour plus d'actus sur l'activité du SE de Doha : [QATAR | Direction générale du Trésor \(economie.gouv.fr\)](http://QATAR | Direction générale du Trésor (economie.gouv.fr))

La revue de presse de Doha, réalisée à partir d'informations recueillies en sources ouvertes, est à but strictement informatif. Le Service Economique de Doha décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.