Document de travail

Notes et analyses de l'ITCEQ

N° 48 – 2017

Évolution de la conjoncture internationale et son impact sur l'économie tunisienne

Hela Ayari

Institut Tunisien de la Compétitivité et des Etudes Quantitatives
www.itceq.tn

Le présent document de travail est la propriété de l'Institut Tunisien de la Compétitivité et des Études Quantitatives (ITCEQ). Toute reproduction ou représentation, intégrale ou partielle, par quelque procédé que ce soit, de la présente publication, faite sans l'autorisation écrite de l'ITCEQ est considérée comme illicite et constitue une contrefaçon.
Les résultats, interprétations et conclusions émises dans cette publication sont celles de l'auteur et ne devraient pas être attribués à l'ITCEQ, à sa Direction ou aux autorités de tutelle.

Cette note est réalisée dans le cadre du programme d'activité de l'ITCEQ au sein de la Direction Centrale de la Compétitivité et sous la supervision de Mme Hadhri Raoudha.

Sommaire

I. Aperçu général sur la conjoncture internationale : 4

II. Effet de la conjoncture internationale sur l'économie tunisienne : demande adressée à la Tunisie..... 11

I. Aperçu général sur la conjoncture internationale :

La croissance de l'économie mondiale a légèrement reculé en 2016 pour se situer à un taux de 3.1% à cause, notamment, du ralentissement de la croissance dans les pays avancés (1.6% contre 2.1% en 2015) suite à la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne (Brexit) et de la régression de l'activité dans les États-Unis, le Japon et dans la zone euro. Par contre, l'activité dans les pays en développement et en transition, après cinq années consécutives de ralentissement, a maintenu son taux de croissance de l'année 2015 (4.1%). En effet, la croissance robuste en Asie émergente, menée par l'Inde et la Chine, (6.3% en 2016 contre 6.7% en 2015) contraste, toutefois avec la faiblesse de l'activité en Amérique latine (-0.7% après 0.1%), en Afrique subsaharienne (1.6% contre 3.4%) et en Russie (-0.6% après -3.7%). Les pays de la région Moyen Orient et Afrique du Nord ont enregistré une nette reprise (3.8% contre 2.5%).

Pour l'année 2017, l'économie mondiale devrait croître légèrement pour atteindre un taux de 3.4% soutenue aussi bien par les pays avancés que par les pays en développement et en transition.

Aux États-Unis, la croissance a ralenti à un taux de 1.6% en 2016 contre 2.6% en 2015 suite notamment à la faiblesse de l'investissement et de la demande extérieure. En 2017, la croissance devrait progresser à 2.3%.

Au Japon, la croissance a reculé à un taux de 0.9% en 2016 contre 1.2% en 2015 suite à la détérioration de ses exportations à cause notamment de l'appréciation du yen et de la faiblesse de la demande de la Chine et d'autres pays asiatiques. En 2017, l'activité japonaise resterait encore médiocre et devrait atteindre 0.8%.

Concernant la zone euro, la croissance du PIB a régressé à 1,7% en 2016 contre 2% en 2015 suite au repli de l'investissement, de la consommation privée et de la demande extérieure. En Allemagne, une reprise modérée a été observée (1,7% après 1,5%), en France et en Espagne la croissance a été stagnante (respectivement de 1,3% et 3.2%) et a accéléré en Italie (0.9% après 0.7%). En 2017, la croissance de la zone euro devrait encore baisser pour atteindre 1.6 %.

En Chine, la croissance a reculé à 6.7% en 2016 contre 6.9% en 2015 suite aux difficultés qu'elle rencontre à mesure qu'elle rééquilibre son économie en se détournant d'une demande tirée par le secteur manufacturier au profit des biens de consommation et des services. En 2017, l'activité chinoise devrait encore ralentir pour atteindre 6.5%.

Perspectives de croissance mondiale (En %)

Croissance du PIB (en volume)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Economies avancées	**3.1**	**1.7**	**1.2**	**1.2**	**1.9**	**2.1**	**1.6**	**1.9**
Etats-Unis	2.5	1.6	2.2	1.7	2.4	2.6	1.6	2.3
Japon	4.7	-0.5	1.7	1.4	0.0	1.2	0.9	0.8
Royaume-Uni	1.5	2.0	1.2	2.2	3.1	2.2	2.0	1.5
Zone euro	2.1	1.5	-0.9	-0.3	1.1	2.0	1.7	1.6
Allemagne	4.0	3.7	0.7	0.6	1.6	1.5	1.7	1.5
France	2.0	2.1	0.2	0.6	0.6	1.3	1.3	1.3
Italie	1.7	0.6	-2.8	-1.7	-0.3	0.7	0.9	0.7
Espagne	0.0	-1.0	-2.6	-1.7	1.4	3.2	3.2	2.3
Pays en développement & en transition	**7.5**	**6.3**	**5.3**	**5.0**	**4.6**	**4.1**	**4.1**	**4.5**
Afrique subsaharienne	7.0	5.0	4.3	5.2	5.1	3.4	1.6	2.8
Asie	6.9	4.7	6.2	5.1	4.6	4.8	4.8	4.9
Pays émergents et en développement d'Asie	9.6	7.9	7.0	7.0	6.8	6.7	6.3	6.4
Chine	10.6	9.5	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7	6.5
Inde	10.3	6.6	5.6	6.6	7.2	7.6	6.6	7.2
Moyen Orient et Afrique du Nord	4.9	4.5	5.0	2.4	2.7	2.5	3.8	3.1
Amérique Latine	6.1	4.6	3.0	2.9	1.0	0.1	-0.7	1.2
Brésil	7.5	3.9	1.9	3.0	0.1	-3.8	-3.5	0.2
PECO & Turquie	4.7	5.4	1.2	2.8	2.8	3.6	3.3	3.1
Communauté des Etats Indépendants	4.7	4.7	3.5	2.1	1.1	-2.8	-0.1	1.5
Russie	4.5	4.0	3.5	1.3	0.7	-3.7	-0.6	1.1
Monde	**5.4**	**4.2**	**3.5**	**3.3**	**3.4**	**3.2**	**3.1**	**3.4**

Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (Janvier 2017).

La croissance du commerce mondial a continué son ralentissement pour atteindre 2.3% en 2016 contre 2.6% en 2015 entravée notamment par le recul des échanges des pays avancés. Il est à noter que la croissance de 2015 a enregistré une diminution remarquable par rapport à celle de 2014 (3.8%), du fait notamment du recul des échanges dans les pays émergents et en développement. Parallèlement, les pays avancés, ont connu une légère réduction de leurs exportations suite au ralentissement de la demande en provenance des pays émergents, notamment de la Chine. Par contre, ils ont enregistré une augmentation de leurs importations sous l'effet de l'amélioration de celles de la zone euro et des Etats-Unis.

En 2017, le commerce mondial devrait augmenter à 3.8% suite à l'amélioration des échanges dans les pays avancés et les pays émergents et en développement.

Evolution du commerce mondial en volume (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Commerce de biens et services	**12.4**	**7.0**	**2.8**	**3.5**	**3.8**	**2.6**	**2.3**	**3.8**
Exportations								
Pays avancés	**12.0**	**5.9**	**2.3**	**3.2**	**3.8**	**3.6**	**1.8**	**3.5**
Etats-Unis	11.9	6.9	3.4	3.5	4.3	0.1	0.3	5.8
Japon	24.8	-0.4	-0.2	1.2	8.3	2.8	-1.4	0.6
Zone euro dont:	**10.8**	**6.4**	**2.3**	**2.4**	**4.2**	**6.0**	**3.0**	**3.4**
Allemagne	14.5	8.3	2.8	1.9	4.1	5.2	3.1	3.2
France	9.0	6.9	2.5	1.9	3.3	6.1	1.2	3.6
Italie	11.8	5.2	2.3	0.6	3.1	4.3	2.1	3.5
Espagne	9.4	7.4	1.1	4.3	5.1	5.4	5.9	4.4
Pays émergents et en développement	**13.6**	**9.0**	**3.8**	**4.5**	**3.5**	**1.3**	**2.9**	**3.6**
Chine	25.6	14.6	5.9	8.8	6.9	-1.8	1.9	1.7
Importations								
Pays avancés	**11.4**	**5.1**	**1.2**	**2.3**	**3.8**	**4.2**	**2.4**	**3.9**
Etats-Unis	12.7	5.5	2.2	1.1	4.4	4.6	2.2	7.2
Japon	11.1	5.9	5.3	3.1	7.2	0.3	-0.8	2.3
Zone euro dont:	**9.2**	**4.3**	**-1.1**	**1.5**	**4.5**	**5.9**	**3.4**	**4.0**
Allemagne	12.8	7.0	-0.1	3.1	4.0	5.5	3.4	4.2
France	8.9	6.3	0.7	2.1	4.7	6.6	2.3	3.4
Italie	12.4	0.5	-8.1	-2.3	3.2	6.0	2.9	3.9
Espagne	6.9	-0.8	-6.2	-0.3	6.4	7.5	6.1	4.4
Pays émergents et en développement	**14.0**	**11.0**	**5.5**	**5.3**	**4.5**	**-0.6**	**2.3**	**4.1**
Chine	19.9	17.7	6.6	10.6	8.7	0.6	3.9	2.7

Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

Concernant **le marché du travail**, le taux de chômage aux Etats-Unis et au Japon s'est inscrit dans une trajectoire d'amélioration continue aux cours des dernières années pour atteindre respectivement 4.9% et 3.2% en 2016 contre 5.3% et 3.4% en 2015 et 6.2% et 3.6% en 2014. De même, il a poursuivi sa régression graduelle dans la zone euro pour reculer à 10 % en 2016 contre 10.9% en 2015 et 11.6% en 2014 et ce, suite notamment à la baisse du taux de chômage enregistré par l'Espagne, l'Italie et l'Allemagne.

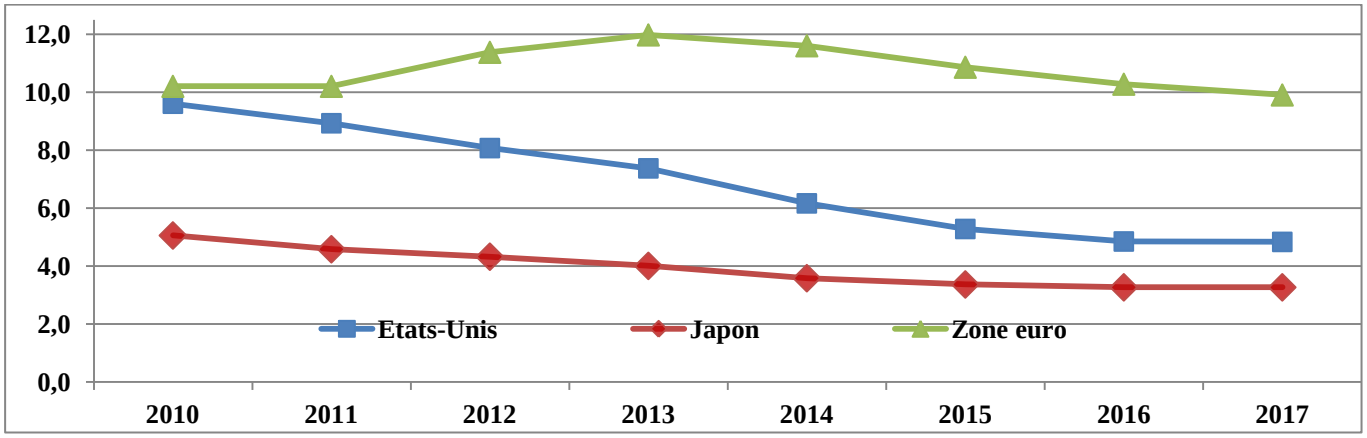
Evolution du taux de chômage

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Etats-Unis	**9.6**	**8.9**	**8.1**	**7.4**	**6.2**	**5.3**	**4.9**	**4.8**
Japon	**5.1**	**4.6**	**4.3**	**4.0**	**3.6**	**3.4**	**3.2**	**3.2**
Zone euro	**10.2**	**10.2**	**11.4**	**12.0**	**11.6**	**10.9**	**10.0**	**9.7**
Allemagne	6.9	5.9	5.4	5.2	5.0	4.6	4.3	4.5
France	9.3	9.2	9.8	10.3	10.3	10.4	9.8	9.6
Italie	8.3	8.4	10.7	12.1	12.6	11.9	11.5	11.2
Espagne	19.9	21.4	24.8	26.1	24.4	22.1	19.4	18.0

Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

En 2017, le taux de chômage devrait encore baisser pour les Etats-Unis et la zone euro et devrait stagner pour le Japon.

Evolution du taux de chômage

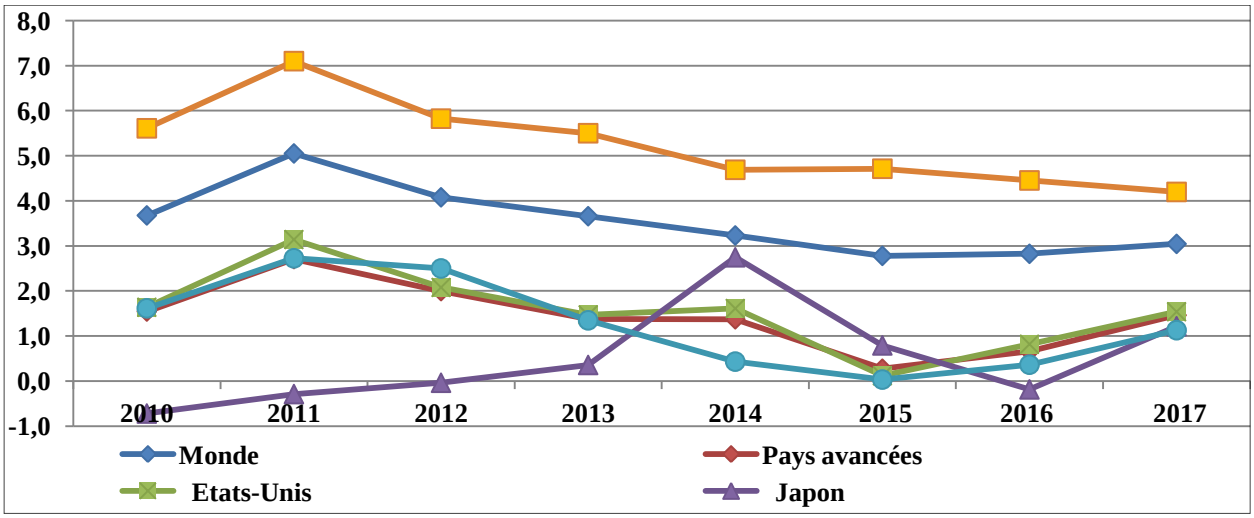


Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

Pour sa part, **l'inflation** à l'échelle mondiale a enregistré une augmentation en 2016 imputable essentiellement à celle enregistrée par les Etats-Unis et la zone euro.

Pour l'année 2015, elle a ralenti pour s'établir à 2.8% contre 3.2% en 2014 du fait du fléchissement de la demande dans plusieurs pays et du recul du cours du pétrole et des prix d'autres produits de base. Dans les pays en développement et en transition, elle a maintenu son taux de l'année 2014 (4.7%). Par contre, dans les pays avancés, elle a décéléré pour se situer à 0.3% en 2015.

Evolution de l'inflation (en%)



Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

En 2017, le taux d'inflation à l'échelle mondiale devrait continuer à croître du fait de son augmentation dans les pays avancés notamment aux Etats-Unis. Tandis que, dans les pays en développement et en transition, il devrait baisser légèrement.

Evolution de l'inflation (en%)

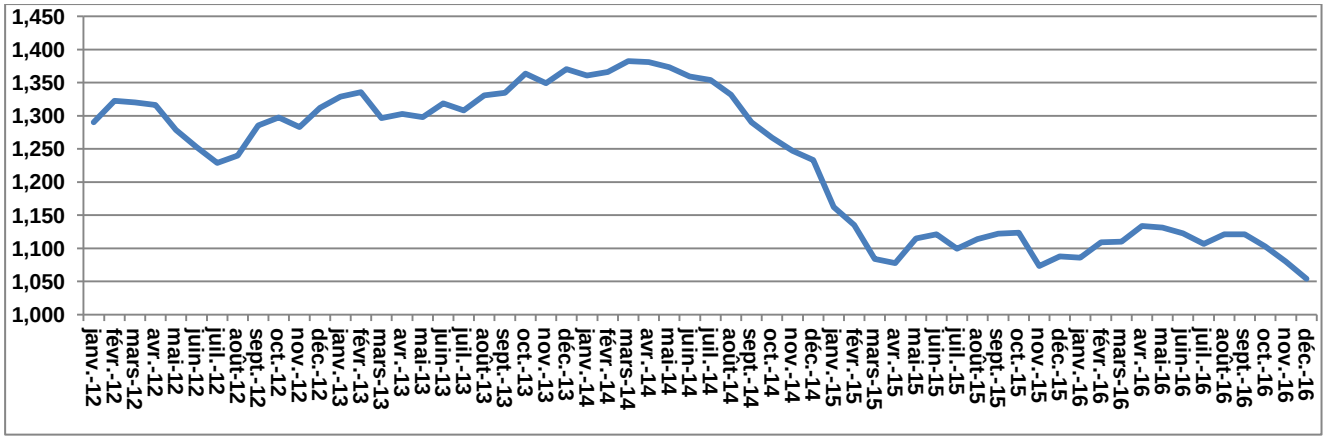
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Monde	**3.7**	**5.1**	**4.1**	**3.7**	**3.2**	**2.8**	**2.9**	**3.3**
Pays avancées	**1.5**	**2.7**	**2.0**	**1.4**	**1.4**	**0.3**	**0.8**	**1.7**
Etats-Unis	***1.6***	***3.1***	***2.1***	***1.5***	***1.6***	***0.1***	***1.2***	***2.3***
Japon	***-0.7***	***-0.3***	***-0.1***	***0.3***	***2.8***	***0.8***	***-0.2***	***0.5***
Zone euro	***1.6***	***2.7***	***2.5***	***1.3***	***0.4***	***0.0***	***0.3***	***1.1***
Allemagne	1.1	2.5	2.1	1.6	0.8	0.1	0.4	1.5
France	1.7	2.3	2.2	1.0	0.6	0.1	0.3	1.0
Italie	1.6	2.9	3.3	1.2	0.2	0.1	-0.1	0.5
Espagne	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.1	-0.5	-0.3	1.0
Pays en développement et en transition	**5.6**	**7.1**	**5.8**	**5.5**	**4.7**	**4.7**	**4.5**	**4.4**

Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

Quant à l'évolution du **taux de change,** l'euro s'est apprécié jusqu'au mois d'avril pour se situer à 1.134 dollars puis il a marqué une baisse d'une manière continue pour évoluer aux alentours de 1,107 dollars en juillet. En mois d'aout, il s'est apprécié à 1.121 dollars puis il est retourné à la baisse pour se situer à 1.054 dollars en décembre, niveau encore relativement bas, mais favorable à la compétitivité des exportations de la zone. Pour la totalité de l'année 2016, l'euro a enregistré en moyenne une légère appréciation par rapport à l'année 2015 pour s'établir à 1.117dollars.

Il est à rappeler que l'euro a connu un repli face au dollar passant, en moyenne à 1.110 dollars en 2015 contre 1.329 dollars en 2014.

Evolution de l'euro vis-à-vis du dollar américain (dollar pour un euro)

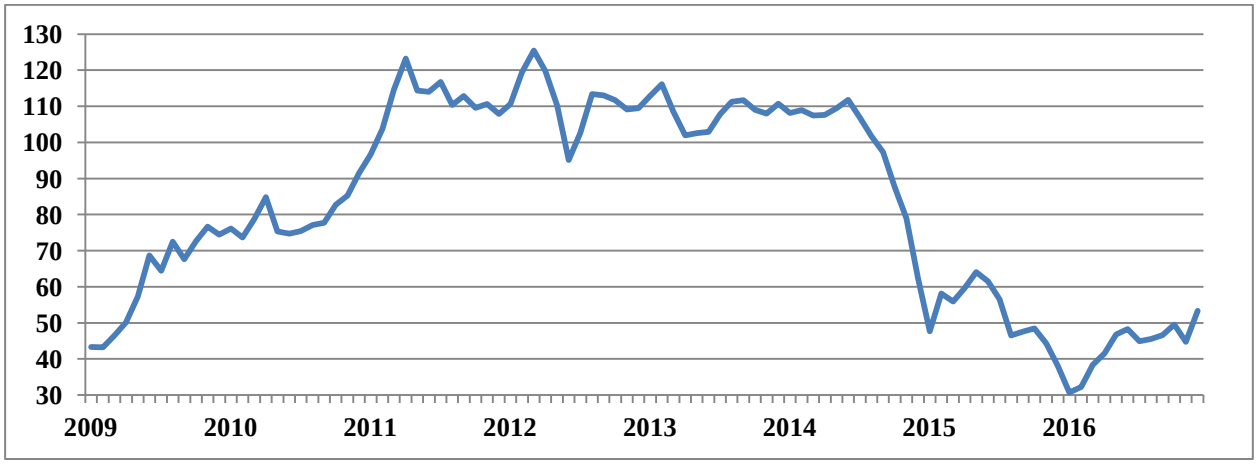


Source : Banque Centrale Européenne.

S'agissant du **prix du pétrole**, il poursuit sa forte tendance baissière, depuis le mois de mai de l'année 2015, passant de 64.04 dollars le baril du Brent à 30.69 dollars en janvier 2016, soit son plus bas niveau depuis le début de 2004. En moyenne annuelle, le cours du pétrole a baissé à 43.54 dollars le baril du Brent en 2016 contre 52.35 dollars en 2015. D'après les prévisions du FMI, le prix du baril de Brent de pétrole devrait augmenter aux alentours de 52 dollars en 2017.

Cours du pétrole brut

(Moyennes mensuelles, baril de Brent en dollar des Etats-Unis)



La faiblesse du prix de pétrole est liée à la persistance de l'excédent de l'offre mondiale. Toutefois, cette offre s'est repliée au premier semestre de 2016 et ce, pour la première fois depuis début 2013 du fait, notamment, du recul de l'offre des pays hors OPEP, en particulier celle des États-Unis. En revanche, la production de l'OPEP a faiblement augmenté et la reprise de la production iranienne a été, en partie, compensée par la baisse des productions américaine, nigérienne et émiratie. Pour le deuxième semestre, la production mondiale a augmenté, de nouveau, mais elle devrait retourner à la baisse au début de l'année 2017 suite à l'accord que les pays membres de l'OPEP et plusieurs autres grands producteurs ont conclu pour limiter l'offre.

Concernant la demande mondiale du pétrole, elle s'est repliée au quatrième trimestre 2015 pour la première fois depuis 2011, notamment celle des pays de l'OCDE, en raison des températures clémentes dans l'hémisphère Nord. Au premier trimestre de 2016, elle a continué son ralentissement puis elle a rebondi au deuxième trimestre. Au second semestre, elle s'est accélérée légèrement tirée principalement par les économies émergentes. Pour la totalité de l'année 2016, la demande mondiale du pétrole a connu une croissance modérée

comparativement à l'offre suite notamment à la faiblesse de la consommation en Chine, aux Etats-Unis et en Europe. Au cours du première semestre de l'année 2017, la demande du pétrole devrait être supérieure à l'offre ce qui entrainerait une augmentation du prix de pétrole.

Demande et production du pétrole par région

Millions de barils par jour

	2015				2016				2017				2013	2014	2015	2016	2017
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4					
Demande																	
Monde	93.8	94.4	95.9	95.6	95.4	95.8	97.1	96.9	96.8	97.1	98.3	98.2	91.7	93.0	94.9	96.3	97.6
OCDE	46.6	45.6	46.9	46.4	46.7	46.0	47.2	46.5	46.8	46.1	47.0	46.4	46.1	45.8	46.4	46.6	46.6
Hors OCDE	47.2	48.8	49.0	49.2	48.7	49.8	49.8	50.5	50.0	51.0	51.4	51.8	45.6	47.2	48.5	49.7	51.0
Production																	
Monde	95.3	96.5	97.2	97.5	96.7	96.0	97.3	98.1	96.2	96.4	-	-	91.4	93.9	96.6	97.0	-
OPEP	38.0	39.1	39.5	39.5	39.6	39.9	40.5	41.0	39.7	39.7	-	-	37.7	37.7	39.0	40.2	-
Hors OPEP	57.3	57.4	57.8	58.0	57.1	56.1	56.8	57.0	56.5	56.8	57.4	57.3	53.6	56.1	57.5	56.8	57.0

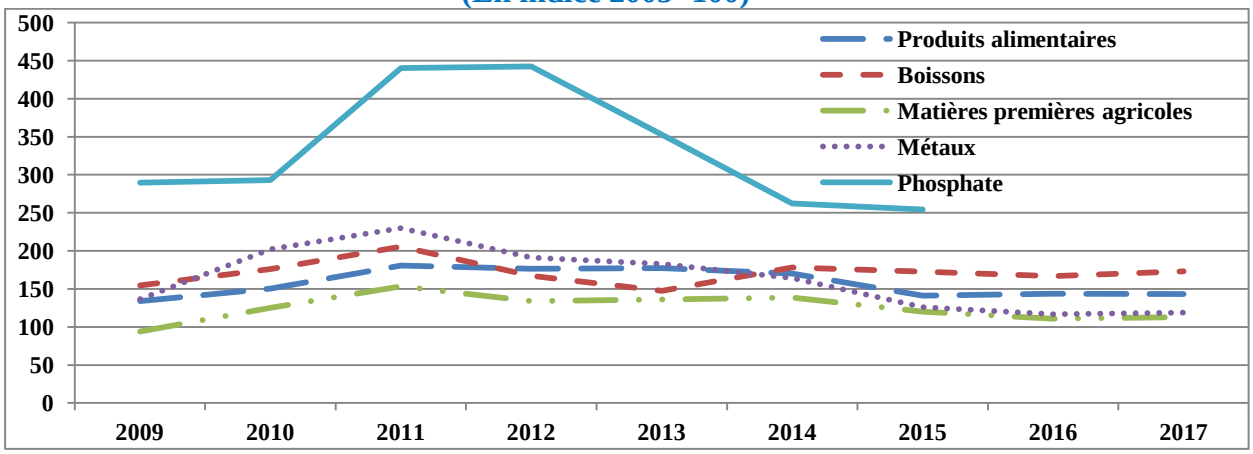
Source : Agence Internationale de l'Energie (décembre 2016).

Pour leur part, **les cours des matières premières hors énergie** ont, de nouveau, baissé de 17.4% en 2015 contre une baisse de 4% en 2014 à cause de celle des prix des produits alimentaires (-17.1%), des métaux (-23.1%), des matières premières agricoles (-13.5%) et, à un degré moindre, de celle des boissons (-3.1%). Pour l'année 2016, les prix de ces produits ont continué à baisser mais à un degré moindre, sauf ceux des produits alimentaires qui ont cru modérément (1.9%), entrainant, de la sorte, une baisse de 2.7% des cours des matières premières hors énergie.

Concernant l'année 2017, seuls les prix des produits alimentaires devraient enregistrer une légère baisse de 0.3% et les prix des autres produits devraient croître entrainant une croissance des cours des matières premières hors énergie de 2.1%.

Evolution des prix des matières premières hors pétrole

(En indice 2005=100)

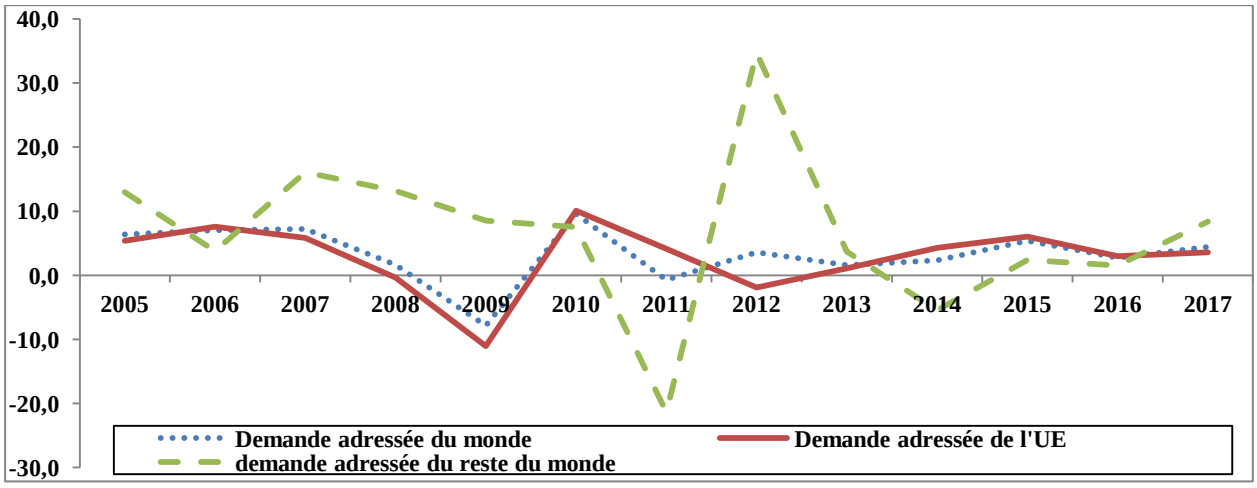


Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

II. Effet de la conjoncture internationale sur l'économie tunisienne : demande adressée à la Tunisie

Le bouleversement de la conjoncture internationale n'est pas sans conséquences sur l'économie tunisienne dont les performances dépendent, dans une large mesure, de la reprise économique dans le monde et plus particulièrement dans l'UE, principal partenaire commercial de la Tunisie. En effet, l'impact de la conjoncture internationale sur l'économie tunisienne pourrait être apprécié à travers plusieurs canaux de transmission parmi lesquels les échanges commerciaux via la demande adressée à la Tunisie.

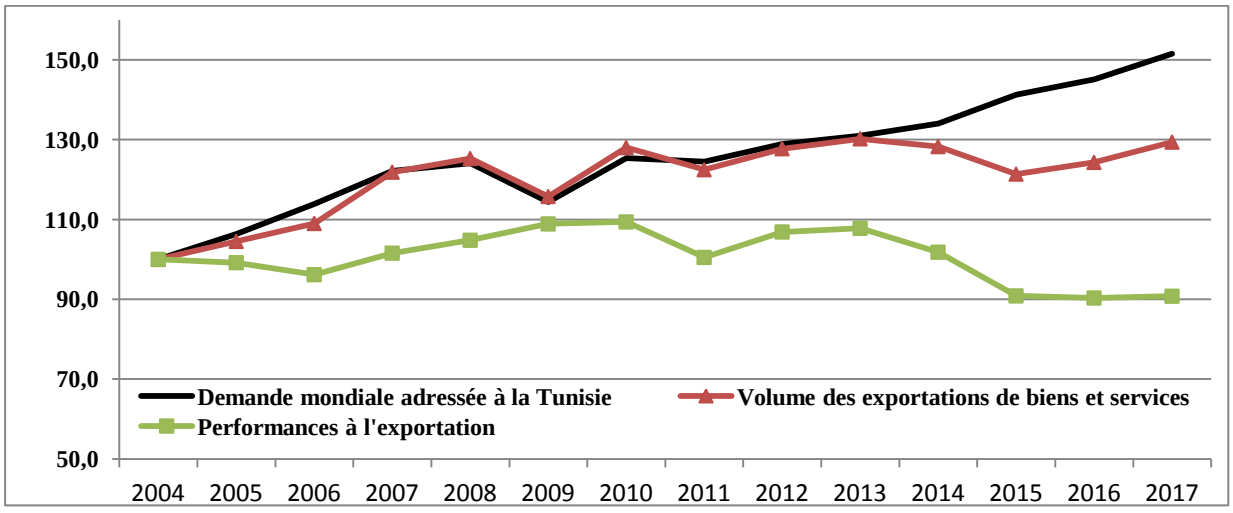
Evolution de la demande adressée à la Tunisie de biens et services



Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016).

La demande mondiale adressée à la Tunisie a connu une nette amélioration en 2015 de 5.4% imputable principalement à celle de l'UE et, à un degré moindre, à celle du reste du monde. Toutefois, cette amélioration devrait s'atténuer pour atteindre 2.7% et 4.4% respectivement en 2016 et 2017. En effet et eu égard à la reprise progressive du commerce de l'UE, la demande adressée à la Tunisie de la part de cette région a connu une croissance positive de 6.0% durant l'année 2015, contre une croissance de 4.3% en 2014. Cette demande devrait croître moins rapidement en 2016 et 2017 (respectivement de 3% et 3.6%). De même, la demande adressée à la Tunisie par les pays autres que l'UE a connu une augmentation de 2.4% en 2015 contre une baisse de -5.5% en 2014. Néanmoins, si la croissance de cette demande se serait atténuée pour atteindre 1.5% en 2016, elle devrait s'accentuer remarquablement en 2017 pour se situer à 8.4% et ce, principalement à cause de la reprise progressive de la demande d'importation de la Lybie constituant le principal partenaire après l'UE de la Tunisie.

Performances à l'exportation de la Tunisie (base 100 en 2004)



Source: FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (octobre 2016) & Budget économique de la Tunisie 2017.

En outre, l'examen des performances à l'exportation[1] de la Tunisie montre qu'elles ont continué à baisser en 2015. Cette baisse devrait s'atténuer en 2016 et 2017. De tels résultats sont compréhensibles eu égard à la concentration des exportations tunisiennes sur l'UE dont la croissance de la demande demeure moins importante que celle des autres zones comme l'Asie, le monde arabe et l'Afrique Subsaharienne et sur la Lybie dont l'activité économique demeure encore perturbée. C'est pourquoi, la diversification des marchés d'exportation constitue pour la Tunisie une vraie issue pour atténuer les chocs externes.

[1]Le rapport entre l'indice du volume des e*xportations de biens et services de la Tunisie et celui de la demande mondiale qui lui est adressée.*