

# Document de travail

## Notes et analyses de l'ITCEQ

N° 61 – 2017

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

Hela Ayari



La présente note 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 étude a été réalisée en 2017 à l'Institut Tunisien de la Compétitivité et des Etudes Quantitatives (ITCEQ) par Mme. Hela Ayari au sein de la Direction Centrale de la Compétitivité sous la supervision de Mme. Hadhri Raoudha .*

## Aperçu général sur la conjoncture internationale :

**La croissance de l'économie mondiale**, d'après les perspectives du FMI, devrait s'accélérer pour se hisser à 3,5% en 2017 après 3,2% en 2016. Cette reprise de l'économie mondiale se généralise aux différents pays et régions. Elle est confortée par le redressement de l'investissement, de l'activité manufacturière et du commerce, ainsi que par la baisse du chômage et l'amélioration de la confiance économique. Cependant, elle reste entourée de grands risques baissiers liés à la future politique économique et commerciale des Etats-Unis, aux négociations sur le Brexit, à la vulnérabilité du système financier dans certains pays (la Chine en particulier) et aux tensions géopolitiques.

Pour l'année 2018, l'économie mondiale devrait croître légèrement pour atteindre 3.6% soutenue principalement par les pays en développement et en transition.

**La croissance** attendue en 2017 **dans les pays avancés** devrait légèrement s'accélérer à 2% contre 1.7% en 2016 et devrait baisser à 1.6% en 2018.

Aux **États-Unis**, la croissance devrait s'accélérer sensiblement pour atteindre 2,1% en 2017 contre 1,6% en 2016 suite à l'amélioration de la consommation des ménages, supportée par le dynamisme du marché du travail, et au lancement attendu du plan de relance gouvernemental. Elle resterait stable en 2018.

Au **Japon**, la croissance du PIB devrait augmenter pour atteindre 1,3% en 2017 après 1% en 2016 soutenue par une politique monétaire ultra-accommodante, une importante relance budgétaire, un marché d'emploi très dynamique, une reprise de la demande extérieure et une faiblesse du yen. Toutefois, elle devrait baisser en 2018 pour se situer à 0.6%.

Concernant **la Zone Euro**, son économie devrait croître à 1.9% en 2017 (contre 1.8% en 2016) et baisser à 1.7% en 2018. Elle devrait se maintenir en Allemagne, s'accroître de manière modeste en France et en Italie mais elle devrait ralentir en Espagne en 2017 et devrait croître moins rapidement pour ces pays à l'exception de la France en 2018.

**Pour les pays en développement et en transition**, la croissance devrait atteindre 4,6% en 2017 et croître pour se situer à 4.8% en 2018 contre 4,3% en 2016, soutenue par le redressement de la demande mondiale et la remontée des cours des produits de base à côté d'une expansion attendue en Inde, une sortie de la récession au Brésil et en Russie et un renforcement de la croissance en Afrique subsaharienne. Par contre, en Chine, le taux de croissance devrait se maintenir à 6.7% en 2017, puis enregistrer un modeste tassement en 2018 pour se situer à 6,4 %, suite aux difficultés qu'elle rencontrerait 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.

### Perspectives de la croissance mondiale (En %)

Croissance du PIB (en volume)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Economies avancées</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>
Etats-Unis	2.5	1.6	2.2	1.7	2.4	2.6	1.6	2.1	2.1
Japon	4.2	-0.1	1.5	2.0	0.3	1.1	1.0	1.3	0.6
Royaume-Uni	1.9	1.5	1.3	1.9	3.1	2.2	1.8	1.7	1.5
Zone euro	2.1	1.5	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.8	1.9	1.7
Allemagne	4.0	3.7	0.7	0.6	1.6	1.5	1.8	1.8	1.6
France	2.0	2.1	0.2	0.6	0.6	1.1	1.2	1.5	1.7
Italie	1.7	0.6	-2.8	-1.7	0.1	0.8	0.9	1.3	1.0
Espagne	0.0	-1.0	-2.9	-1.7	1.4	3.2	3.2	3.1	2.4
<b>Pays en développement &amp; en transition</b>	<b>7.4</b>	<b>6.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>
Afrique subsaharienne	7.0	5.0	4.3	5.3	5.1	3.4	1.3	2.7	3.5
Asie	6.9	4.7	6.2	5.1	4.6	4.9	4.9	5.1	5.2
Pays émergents et en développement d'Asie	9.6	7.9	7.0	6.9	6.8	6.8	6.4	6.5	6.5
Chine	10.6	9.5	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7	6.7	6.4
Inde	10.3	6.6	5.5	6.5	7.2	8.0	7.1	7.2	7.7
Moyen Orient et Afrique du Nord	5.0	4.4	5.5	2.1	2.7	2.7	5.0	2.6	3.3
Amérique Latine	6.1	4.7	3.0	2.9	1.2	0.1	-1.0	1.0	1.9
Brésil	7.5	4.0	1.9	3.0	0.5	-3.8	-3.6	0.3	1.3
PECO & Turquie	4.6	6.5	2.4	4.9	3.9	4.7	3.0	3.5	3.2
Communauté des Etats Indépendants	4.7	4.6	3.5	2.1	1.1	-2.2	0.4	1.7	2.1
Russie	4.5	4.0	3.5	1.3	0.7	-2.8	-0.2	1.4	1.4
<b>Monde</b>	<b>5.4</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>

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

**Le commerce mondial** devrait se redresser après une longue période de faiblesse. Il devrait enregistrer une croissance remarquable en 2017 de 4% contre 2.3% en 2016 grâce, notamment, à l'amélioration des échanges dans les pays avancés et les pays en développement et en transition. En 2018, la croissance du commerce mondial devrait légèrement baisser pour atteindre 3.9%.

### Croissance du commerce mondial en volume (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Commerce de biens et services*</b>	<b>12.5</b>	<b>7.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
<b>Exportations</b>									
<b>Pays avancés</b>	<b>12.0</b>	<b>6.0</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>2.1</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>
Etats-Unis	11.9	6.9	3.4	3.5	4.3	0.1	0.4	3.0	2.9
Japon	24.9	-0.2	-0.1	0.8	9.3	3.0	1.2	4.1	2.3
Zone euro dont:	10.8	6.4	2.4	2.4	4.2	6.3	2.9	3.9	3.9
Allemagne	14.5	8.3	2.8	1.9	4.1	5.2	2.6	3.8	4.0
France	9.0	6.9	2.5	1.9	3.3	6.1	1.1	3.8	4.4
Italie	11.8	5.2	2.3	0.7	2.7	4.4	2.4	3.7	3.8
Espagne	9.4	7.4	1.1	4.3	4.2	4.9	4.4	4.6	4.2
<b>Pays émergents et en développement</b>	<b>13.7</b>	<b>8.5</b>	<b>3.5</b>	<b>4.9</b>	<b>2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</b>
Chine	25.6	14.6	5.9	8.8	4.3	-2.2	1.1	2.9	2.9
<b>Importations</b>									
<b>Pays avancés</b>	<b>11.4</b>	<b>5.1</b>	<b>1.2</b>	<b>2.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.4</b>	<b>2.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
Etats-Unis	12.7	5.5	2.2	1.1	4.4	4.6	1.1	6.2	6.1
Japon	11.2	5.8	5.4	3.3	8.3	0.1	-1.7	2.4	2.8
Zone euro dont:	9.2	4.3	-1.1	1.5	4.6	6.1	4.0	4.1	4.1
Allemagne	12.9	7.0	-0.1	3.1	4.0	5.5	3.7	4.0	4.5
France	8.9	6.3	0.7	2.1	4.7	6.6	3.7	4.3	4.2
Italie	12.4	0.5	-8.1	-2.4	3.2	6.8	2.9	4.4	3.8
Espagne	6.9	-0.8	-6.4	-0.5	6.5	5.6	3.3	4.1	4.1
<b>Pays émergents et en développement</b>	<b>14.5</b>	<b>11.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>
Chine	19.9	17.7	6.6	10.6	7.8	-0.5	4.9	4.6	4.0

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

\* : FMI, Perspectives de l'Economie Mondiale (juillet 2017).

Concernant le **marché du travail**, le taux de chômage aux Etats-Unis s'est inscrit dans une trajectoire d'amélioration continue aux cours des dernières années et devrait poursuivre en 2017 et 2018. De même et dans la zone euro, il devrait continuer sa régression graduelle pour reculer à 9.4% en 2017 et 9.1% en 2018 contre 10.0% en 2016 et ce, suite notamment à la baisse du taux de chômage enregistré par l'Espagne, l'Italie et la France. Tandis qu'au Japon, le taux de chômage devrait encore stagner.

### Evolution du taux de chômage (en %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Etats-Unis</b>	<b>9.6</b>	<b>8.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.4</b>	<b>6.2</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.6</b>
<b>Japon</b>	<b>5.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
<b>Zone euro</b>	<b>10.2</b>	<b>10.2</b>	<b>11.4</b>	<b>12.0</b>	<b>11.6</b>	<b>10.9</b>	<b>10.0</b>	<b>9.4</b>	<b>9.1</b>
Allemagne	6.9	5.9	5.4	5.2	5.0	4.6	4.2	4.2	4.2
France	9.3	9.2	9.8	10.3	10.3	10.4	10.0	9.6	9.3
Italie	8.4	8.4	10.7	12.1	12.6	11.9	11.7	11.4	11.0
Espagne	19.9	21.4	24.8	26.1	24.4	22.1	19.6	17.7	16.6

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

Pour sa part, **l'inflation** à l'échelle mondiale devrait enregistrer une augmentation en 2017 et 2018 comparativement à 2016. Cette augmentation est imputable, essentiellement, à son accélération dans les pays avancés suite, notamment, à la hausse des prix des produits de base.

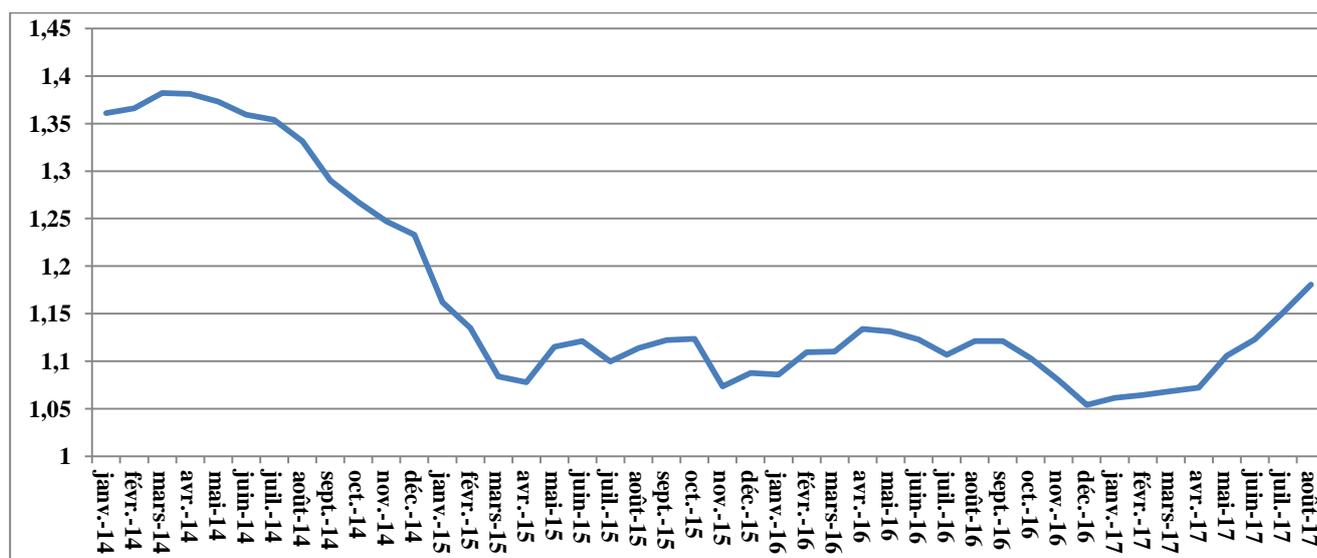
### Evolution de l'inflation (en%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Monde</b>	<b>3.7</b>	<b>5.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>
<b>Pays avancées</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>
Etats-Unis	1.6	3.1	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.7	2.4
Japon	-0.7	-0.3	-0.1	0.3	2.8	0.8	-0.1	1.0	0.6
Zone euro	1.6	2.7	2.5	1.3	0.4	0.0	0.2	1.7	1.5
Allemagne	1.1	2.5	2.1	1.6	0.8	0.1	0.4	2.0	1.7
France	1.7	2.3	2.2	1.0	0.6	0.1	0.3	1.4	1.2
Italie	1.6	2.9	3.3	1.2	0.2	0.1	-0.1	1.3	1.3
Espagne	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.1	-0.5	-0.2	2.4	1.4
<b>Pays en développement et en transition</b>	<b>5.6</b>	<b>7.1</b>	<b>5.8</b>	<b>5.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>

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

Quant à l'évolution du **taux de change**, l'euro s'est apprécié d'une manière continue depuis le mois de janvier de l'année 2017 jusqu'au mois d'août, passant de 1.061 dollars à 1.181 dollars, après trois mois successifs de dépréciation en fin de 2016.

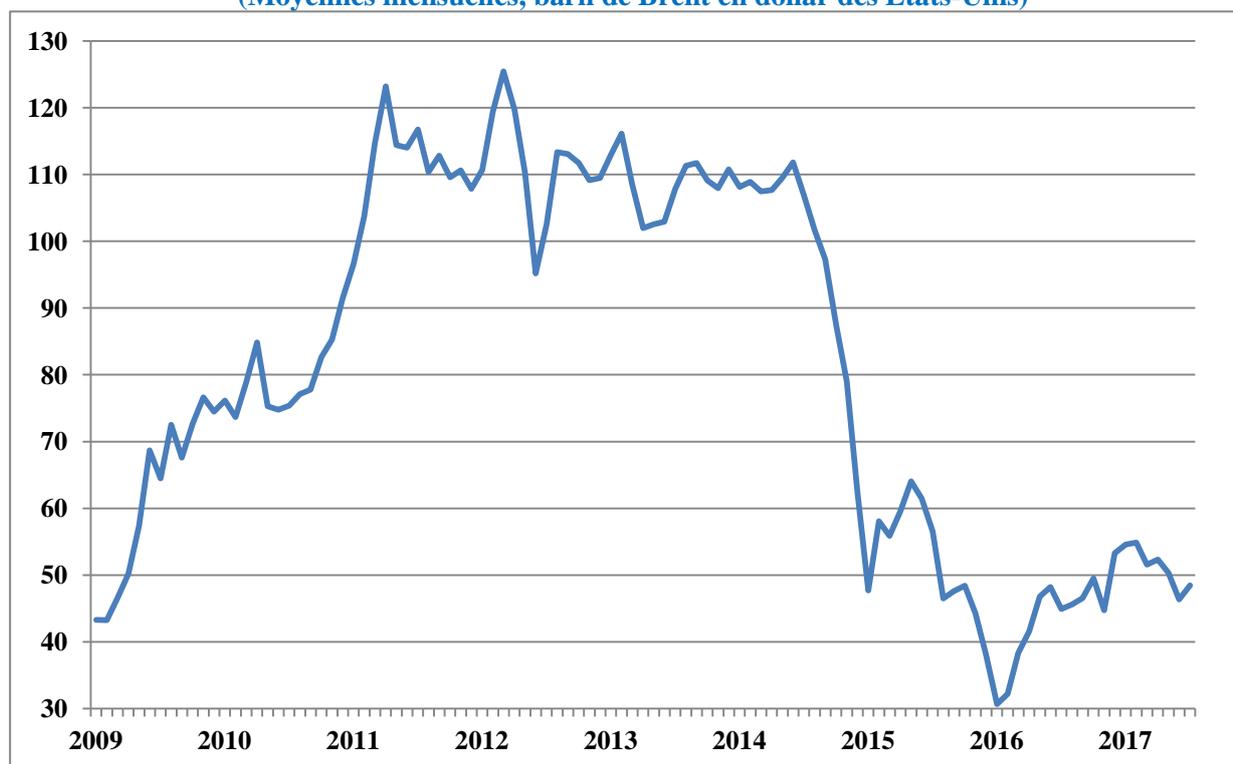
### Evolution de l'euro vis-à-vis du dollar américain (dollar pour un euro)



Source : Banque Centrale Européenne.

S'agissant du **prix du pétrole**, d'après les prévisions du FMI, il devrait marquer une hausse de 21.2% durant l'année 2017 pour atteindre environ 53 dollars le baril du Brent contre 43.54 dollars en 2016 sous l'effet, d'une part, de l'accord conclu entre l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole (OPEP) et d'autres pays producteurs pour réduire la production et, d'autre part, des perturbations de l'offre et de la montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Pour l'année 2018 et d'après les perspectives du FMI, le prix du pétrole augmenterait de 0.1% seulement.

**Cours du pétrole brut**  
(Moyennes mensuelles, baril de Brent en dollar des Etats-Unis)



La demande du pétrole a augmenté de 1,6 million de baril par jour (mbj) en 2016, soit moins qu'en 2015. L'Agence Internationale de l'Energie (AIE) prévoit encore un ralentissement de sa croissance pour tomber à 1,4 mbj en 2017 dans un contexte marqué par une compression sensible de la production. Cependant, sous l'effet d'un redressement rapide de l'investissement dans le pétrole de schiste aux Etats-Unis et d'un niveau encore très important des stocks, le marché pourrait redevenir excédentaire.

## Demande et production du pétrole par région

Millions de barils par jour																	
	2016				2017				2018				2014	2015	2016	2017	2018
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4					
<b><i>Demande</i></b>																	
<b>Monde</b>	95.5	95.9	97.1	97.6	96.5	97.4	98.7	99.2	98.3	98.7	100.0	100.5	93.0	95.0	96.6	98.0	99.4
<b>OCDE</b>	46.7	46.0	47.3	47.4	46.8	46.4	47.5	47.5	47.0	46.4	47.4	47.5	45.8	46.4	46.8	47.0	47.0
<b>Hors OCDE</b>	48.8	49.9	49.9	50.2	49.6	51.0	51.3	51.7	51.3	52.3	52.6	53.0	47.2	48.8	49.7	50.9	52.3
<b><i>Production</i></b>																	
<b>Monde</b>	96.7	96.0	97.0	98.2	96.7	96.8	-	-	-	-	-	-	93.8	96.6	97.0	-	-
<b>OPEP</b>	39.0	39.3	39.8	40.3	38.9	39.2	-	-	-	-	-	-	36.8	38.1	39.6	-	-
<b>Hors OPEP</b>	57.7	56.7	57.2	58.0	57.8	57.6	58.3	58.7	58.7	59.2	59.9	60.3	57.0	58.4	57.4	58.1	59.5

*Source : Agence Internationale de l'Energie (juillet 2017).*

Concernant **les cours des matières premières hors énergie**, ils devraient connaître une hausse de 8.5% au cours de l'année 2017 contre une baisse de 1.9% en 2016. Cette hausse serait imputable à celle des prix de la majorité des produits sauf notamment les boissons et le phosphate.

## Evolution des prix des matières premières hors pétrole (En indice 2005=100)

	2005	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Matières premières hors énergie	100	161	190	171	169	162	134	131	143	141
Produits alimentaires	100	150	181	176	177	170	141	144	148	147
Boissons	100	176	206	167	147	178	173	164	155	160
Matières premières agricoles	100	125	153	134	136	139	120	113	121	121
Métaux	100	202	230	191	183	164	127	120	147	142
Phosphate	100	293	440	443	353	262	280	267	252	250

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

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

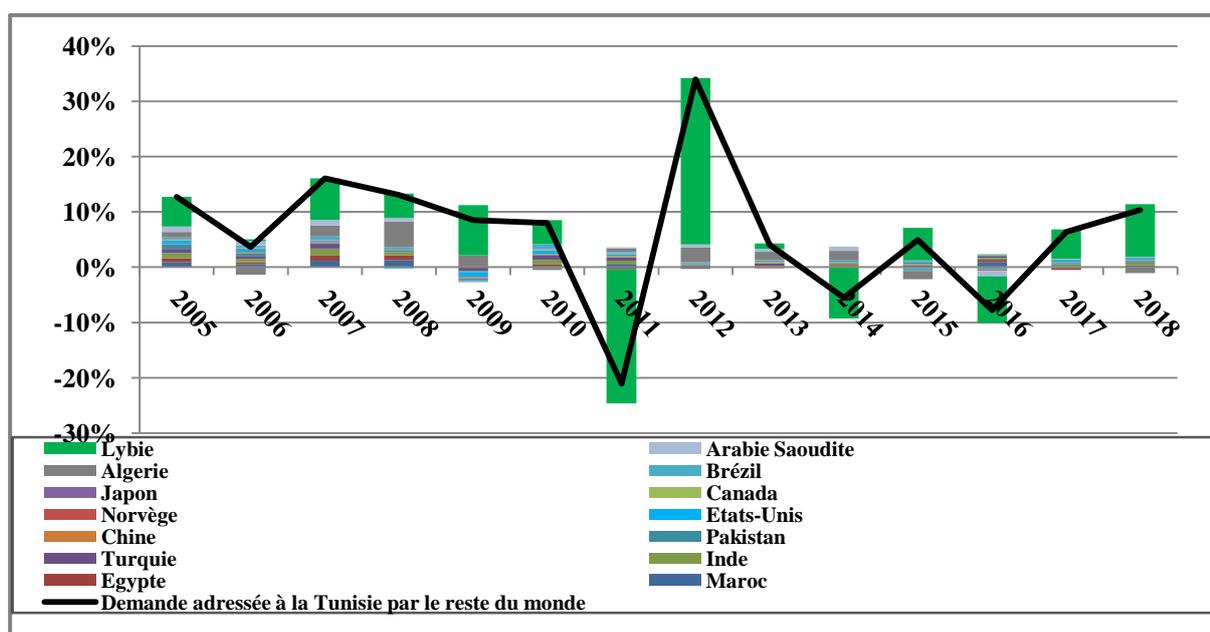
La reprise de l'activité économique à l'échelle mondiale en 2017 affecterait positivement la demande adressée à la Tunisie qui devrait augmenter de 4.6% contre une hausse seulement de 1.5% en 2016. Cette remarquable augmentation est imputable à celle de la demande adressée aussi bien par l'UE que par le reste du monde.

### Croissance de la demande adressée à la Tunisie de biens et services (en %)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Demande adressée du monde	6.3	7.0	7.3	1.6	-7.9	9.7	-0.7	3.5	1.6	2.4	5.9	1.5	4.6	5.1
Demande adressée de l'UE	5.4	7.6	5.9	-0.4	-11.1	10.1	4.1	-1.9	1.1	4.3	6.2	3.6	4.2	4.0
demande adressée du reste du monde	12.7	3.7	16.1	13.1	8.5	8.0	-21.0	34.0	4.1	-5.5	4.9	-7.8	6.4	10.3

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 devrait augmenter de 4.2%. De même, la demande adressée à la Tunisie par le reste du monde (les pays autres que l'UE) devrait croître de 6.4% grâce à la reprise graduelle des importations de la Lybie, principal partenaire de la Tunisie après l'UE.

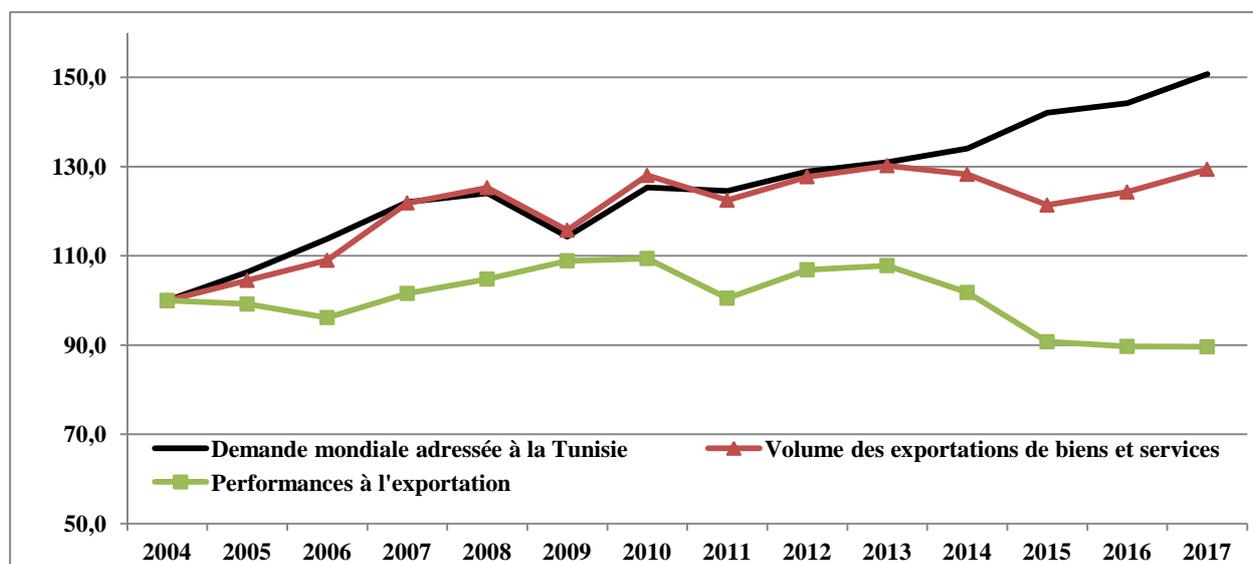
### Contribution relative des différents pays à la croissance de la demande adressée à la Tunisie par le reste du monde



En 2018, la demande mondiale adressée à la Tunisie devrait encore augmenter de 5.1% suite essentiellement à l'amélioration de celle du reste du monde. Par contre, la croissance de la demande adressée à la Tunisie par l'UE devrait ralentir pour se situer à 4% contre 4.2% en 2017.

En outre, l'examen des performances à l'exportation<sup>1</sup> de la Tunisie montre qu'elles demeureraient modestes en 2017 et 2018.

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



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

De tels résultats sont compréhensibles eu égard à la situation économique du pays qui demeure encore fragile ne lui permettant pas de s'orienter suffisamment vers des marchés plus dynamiques que l'UE à l'instar de l'Asie, du monde arabe et de l'Afrique Subsaharienne et de faire face facilement aux chocs externes.

<sup>1</sup>Le rapport entre l'indice du volume des exportations de biens et services de la Tunisie et celui de la demande mondiale qui lui est adressée.