

RÉPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DE LA PLANIFICATION



# TABLEAU DE BORD DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

NOVEMBRE 2021



ITCEQ

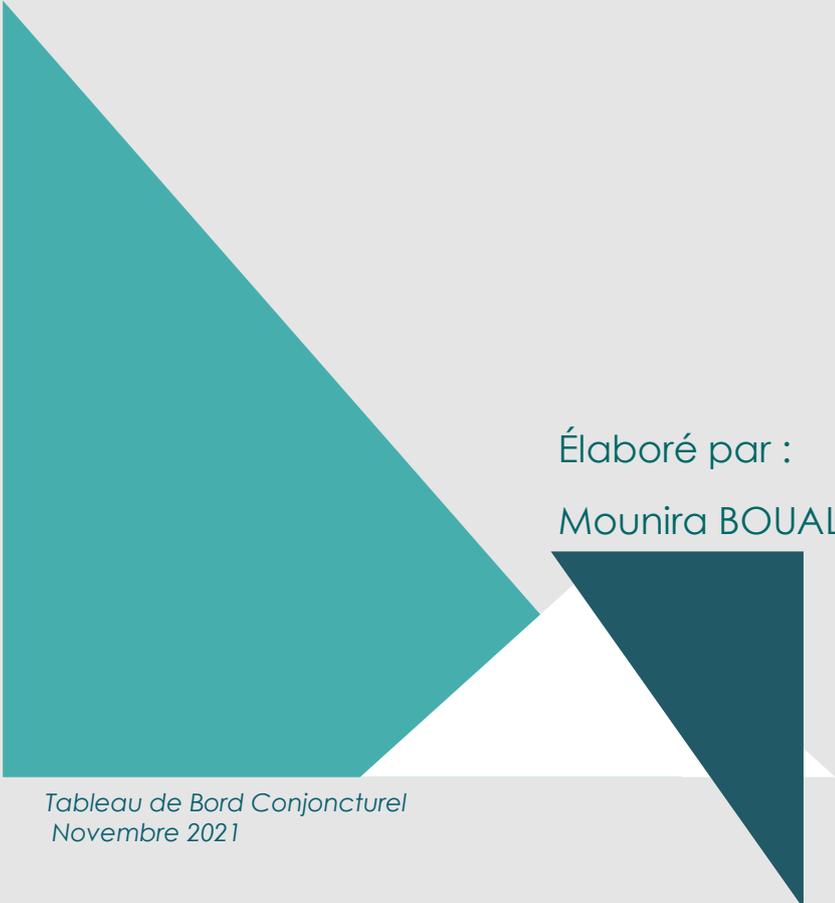
INSTITUT TUNISIEN DE LA COMPÉTITIVITÉ  
ET DES ÉTUDES QUANTITATIVES

[www.itceq.tn](http://www.itceq.tn)

DIRECTION CENTRALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

# TABLEAU DE BORD CONJONCTUREL

Novembre 2021



Élaboré par :

Mounira BOUALI & Safa MKAOUER

## POINTS CONJONCTURELS



Comparé au trimestre précédent, le PIB a accusé une hausse de 0.7% pour T3 2021. En termes de glissement annuel, il est en hausse de 0.3%.



L'IPI en juin 2021 est en légère amélioration de 0.3% par rapport au mois précédent.



Pour les 10 premiers mois de l'année 2021, un dynamisme du commerce extérieur se confirme avec une hausse de 20.9% des exportations et de 21.6% des importations.



En septembre 2021, le cours moyen du Brent a accusé une hausse de 6.5% pour atteindre 74.6 \$ contre 70.02 \$ en août 2021.



Pour les 9 premiers mois de l'année 2021 et par rapport à la même période 2020, les intentions d'investissement industriel et celles des services sont en baisse respectivement de 15.6% et 0.6%.



Le taux de chômage est de 18.4%, au cours du troisième trimestre 2021 contre 17.9% le trimestre précédent.



En octobre 2021, légère augmentation de l'inflation à 6.3% contre 6.2% le mois précédent.



La BCT maintient le taux directeur à 6.25% quant au taux du marché monétaire il est de l'ordre de 6.24% en octobre 2021.



Comparé au mois de septembre 2021, le dinar tunisien s'est apprécié vis à vis du dollar (2.845 DT) et s'est déprécié face à l'euro (3.282 DT) en octobre 2021.



Contraction du déficit budgétaire à la fin du mois d'août 2021 et par rapport à la même période de l'année dernière, passant ainsi de 4920.7 MD à 3035.7 MD ce qui correspond à une baisse de 38.3%.

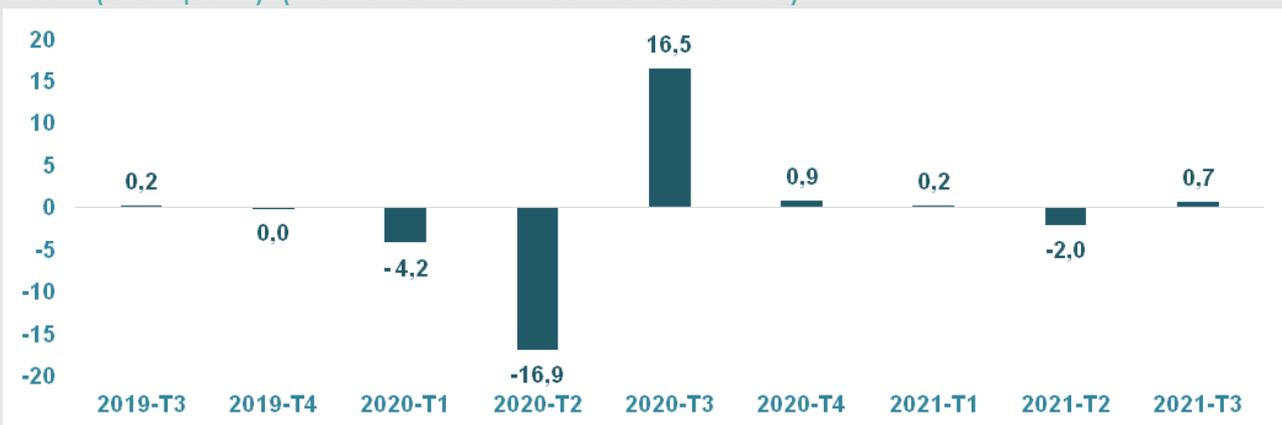
# Table des matières

I/	CROISSANCE	5
II/	COMMERCE EXTÉRIEUR	7
III/	COURS DES MATIÈRES PREMIÈRES	9
IV/	INVESTISSEMENT	11
V/	MARCHÉ DU TRAVAIL	12
VI/	INFLATION	12
VII/	BALANCE DES PAIEMENTS & CHANGE	13
VIII/	FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE	15
X/	MARCHÉ FINANCIER	16
IX/	FINANCES PUBLIQUES	17

# I/ Croissance

Comparé au deuxième trimestre 2021, le Produit Intérieur Brut (PIB) a augmenté de 0.7% en raison de la hausse de la valeur ajoutée pour certaines activités à l'instar des services d'hôtellerie, de café et de restauration (66.9% contre -35.2%), de celle des services du transport et entreposage (17.8% contre -20.9%) et du secteur de l'industrie chimique (6.1% contre -4.9%). En revanche et en termes de glissement annuel, le PIB a progressé de 0.3% au troisième trimestre 2021 reflétant une reprise de l'activité économique.

## P.I.B (aux p.m) (variations trimestrielles en %)



Source : INS

## Secteur de l'énergie et mines

### Production de phosphate (en millions de tonnes)

Selon la Compagnie des Phosphates de Gafsa, la production réalisée jusqu'au mois d'octobre 2021 est en baisse de 21% par rapport aux objectifs ciblés.



## Évolution du solde énergétique primaire (en ktep-pci\*)

Comparées aux 9 premiers mois 2020, les ressources d'énergie primaire ont enregistré un accroissement de 33%, il en est de même pour la demande d'énergie primaire qui a augmenté de 6.6%. Quant au déficit du bilan d'énergie primaire, il a baissé de 12.8%.

Bilan de l'énergie primaire	9 prs mois 2020	9 prs mois 2021
Ressources	2874	3832
Demande	6823	7276
Solde	-3949	-3444

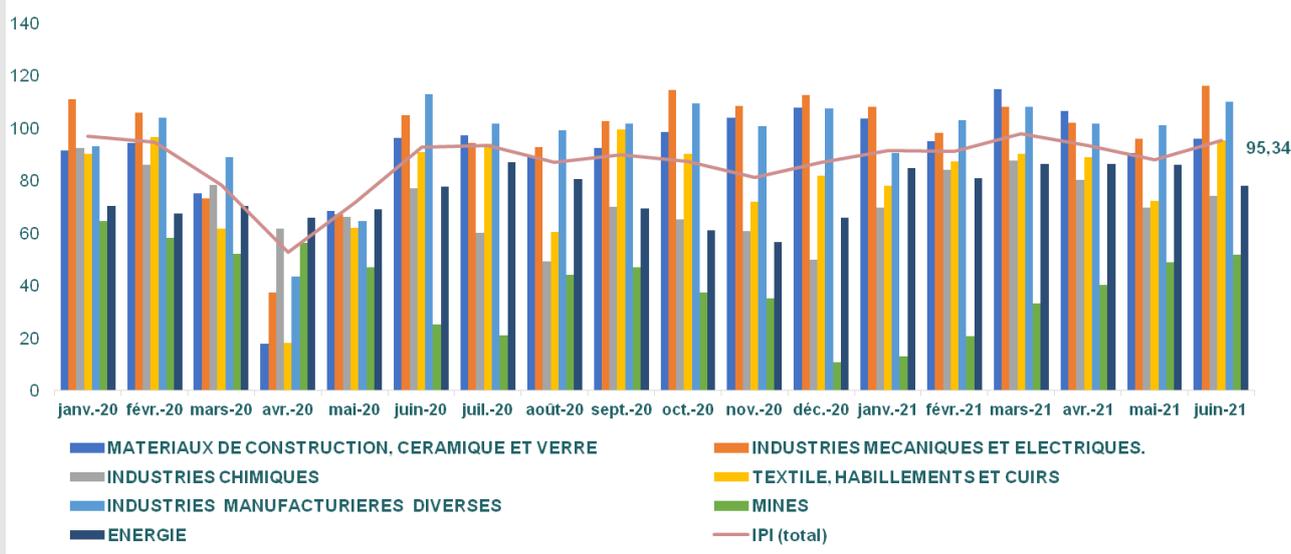
\* kilo tonne équivalent pétrole (1000tep) - Pouvoir calorifique inférieur

Source : Observatoire National de l'Énergie et des Mines

# I/ Croissance

## Indice de production industrielle (IPI)

En juin 2021 et comparé au mois de mai 2021, l'indice de production industrielle a enregistré une légère progression de 0.3%, la majorité des secteurs ont vu leur production augmenter à l'exception du secteur de l'énergie qui est en diminution (5.6% après -4.2% en mai). En effet, la cadence de la production industrielle reprend dans le secteur des IME (+2.5% après -2.5%), le secteur de THC a enregistré un rebondissement (+21.1% après -17.0%), le secteur des mines (+9.1% après 6.8%) et le secteur des IAA (+0.7% après -2.5%).

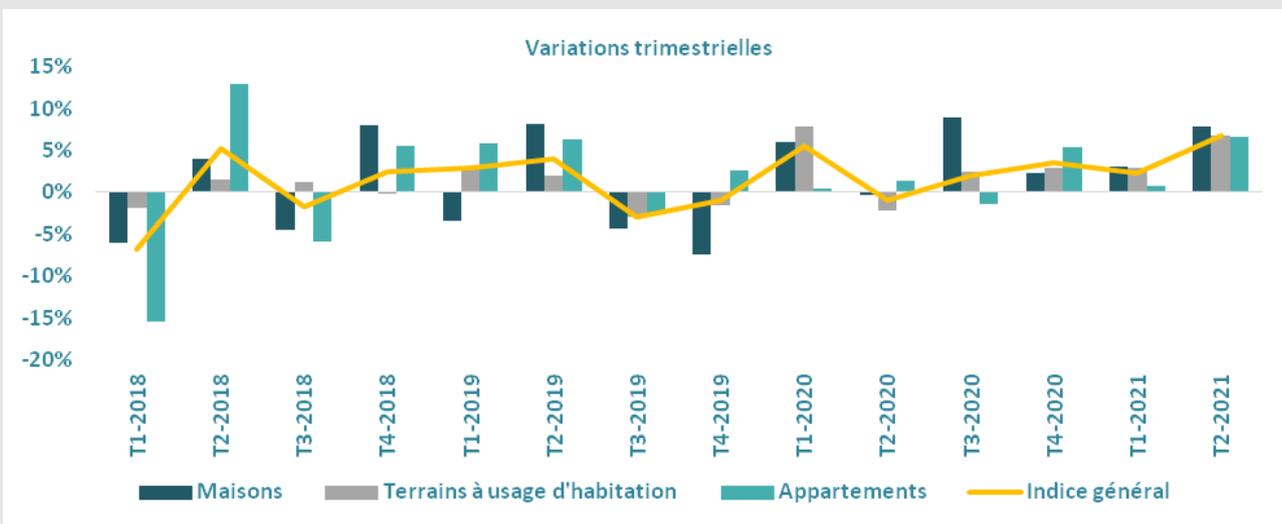


Source : INS

## Indice des prix de l'immobilier (IPIM)

Comparé au premier trimestre, l'indice des prix de l'immobilier a enregistré une augmentation de 6.8% au deuxième trimestre 2021. Cet accroissement est dû à la hausse des prix des maisons de 7.8%, des terrains à bâtir de 6.7% et des appartements de 6.6%.

En termes de glissement annuel, l'indice a progressé de 15.4% au second trimestre 2021, vu que les prix des appartements se sont accrus de 11.6%, ceux des terrains constructibles de 15.9% et ceux des maisons de 23.7%.

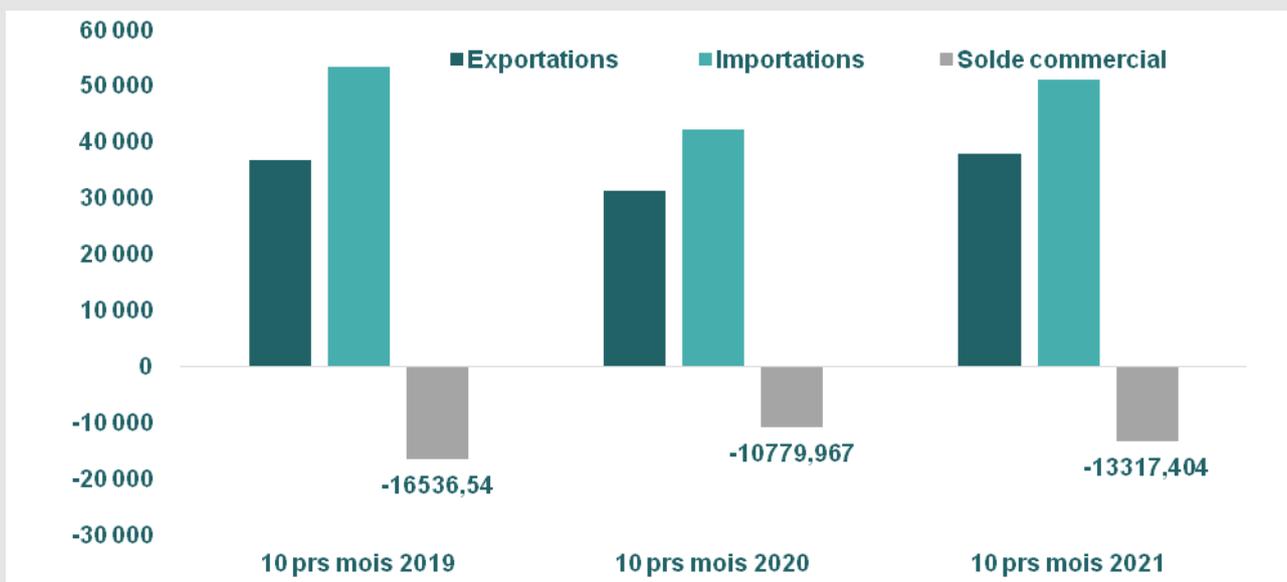


Source : INS

## II/ Commerce extérieur

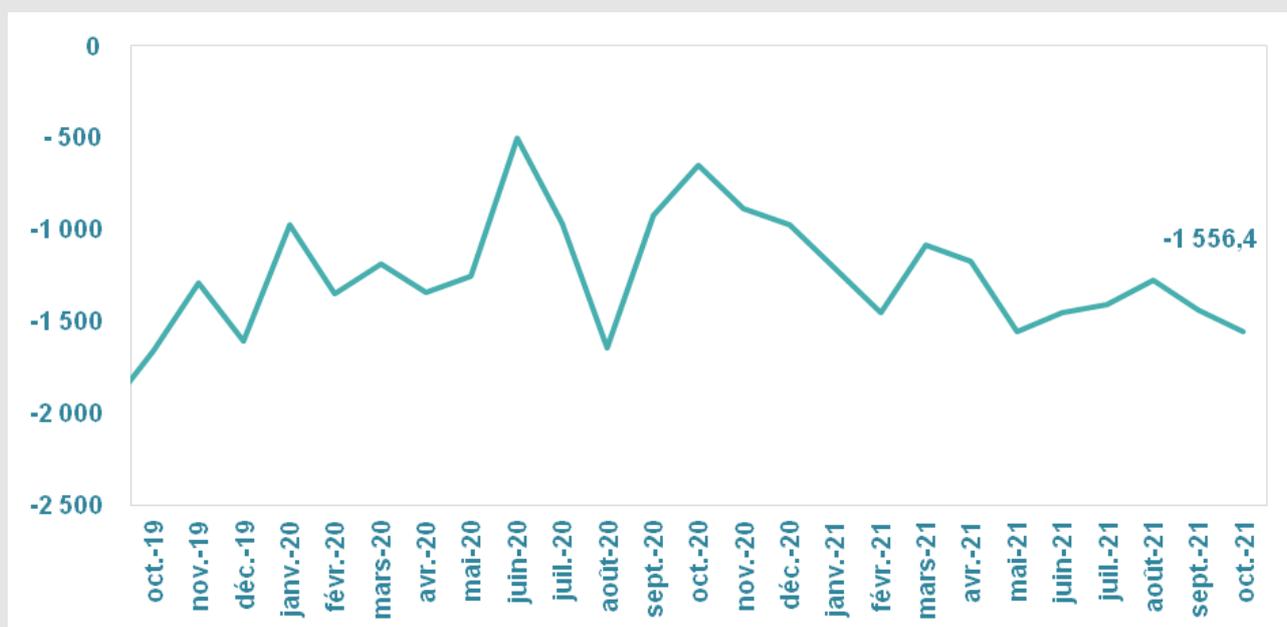
Pour les 10 premiers mois de l'année 2021 et par rapport à la même période de l'année dernière, les exportations et les importations sont respectivement en hausse de 20.9% et de 21.6%.

Le solde commercial est de -13317.4 MD contre - 10780 MD durant les dix premiers mois de l'année 2020, le taux de couverture est de l'ordre de 74% contre 74.4% une année auparavant en perdant 0.4 points.



Source : INS, aux prix courants

En termes de variation mensuelle (octobre 2021/septembre 2021), le volume des échanges est en hausse pour les exportations (soit 0.6%) et aussi pour les importations (soit 2.6%), quant au déficit commercial, il est passé de -1439.5 MD en septembre à -1556.4 MD en octobre.

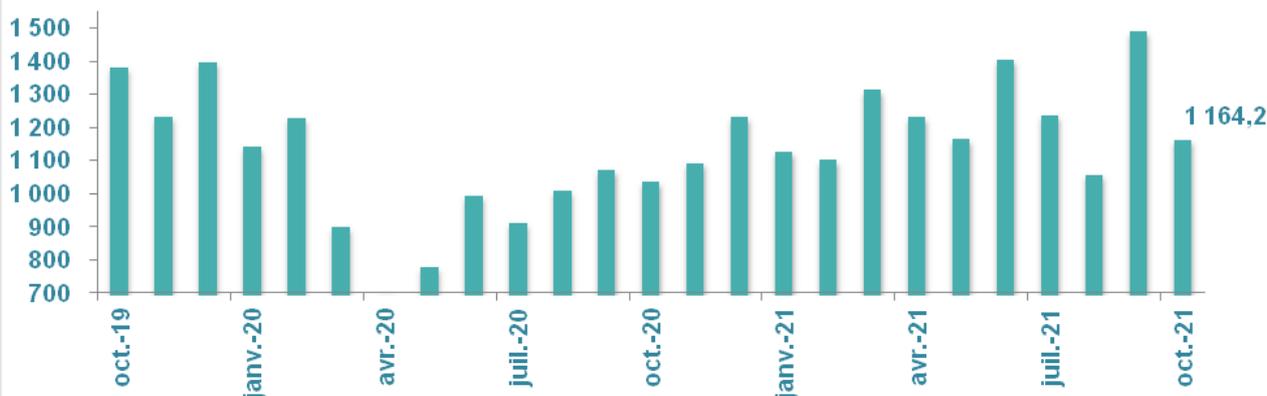


Source : INS, aux prix courants

## II/ Commerce extérieur

### Importations des biens d'équipement (MD)

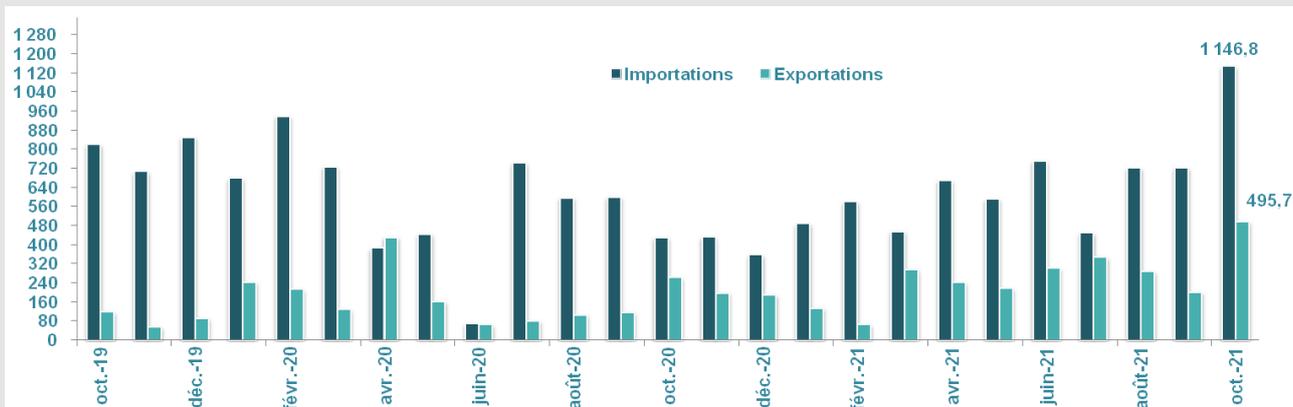
Au cours du mois d'octobre 2021 et par rapport au mois précédent, les importations des biens d'équipement sont en diminution de 21.9%.



Source : INS, aux prix courants

### Produits énergétiques (MD)

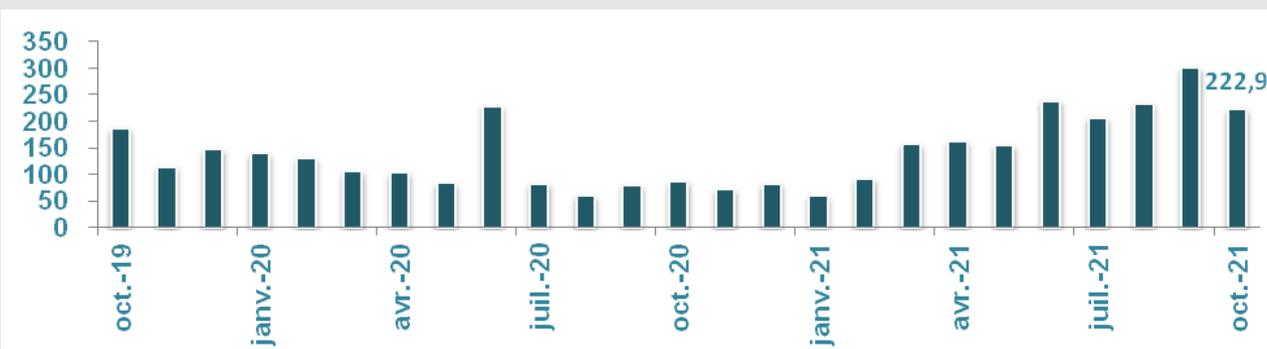
Pour le mois d'octobre 2021 et par rapport au mois précédent, les échanges des produits énergétiques sont en hausse de 59% pour les importations et de 147.5% pour les exportations.



Source : INS, aux prix courants

### Exportations des produits miniers & phosphatés (MD)

En termes de variation mensuelle (octobre 2021 / septembre 2021), les exportations des produits miniers & phosphatés affichent une baisse de 25.9%.

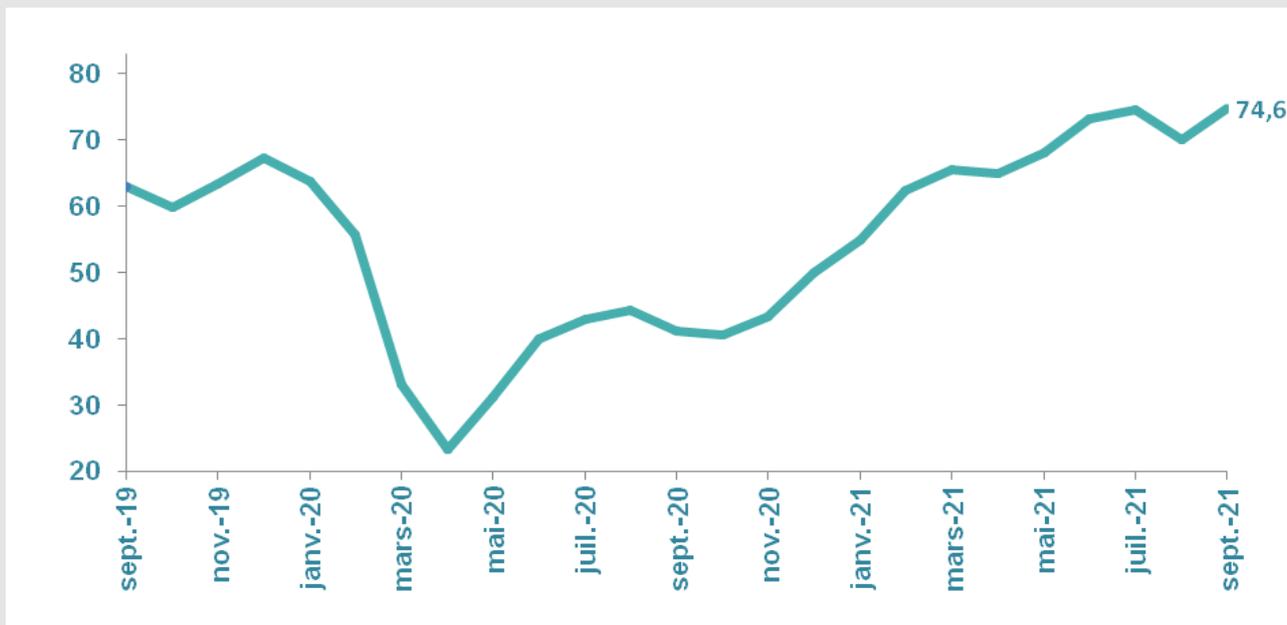


Source : INS, aux prix courants

# III/ Évolution des cours des matières premières

## Cours du BRENT (\$/BBL)

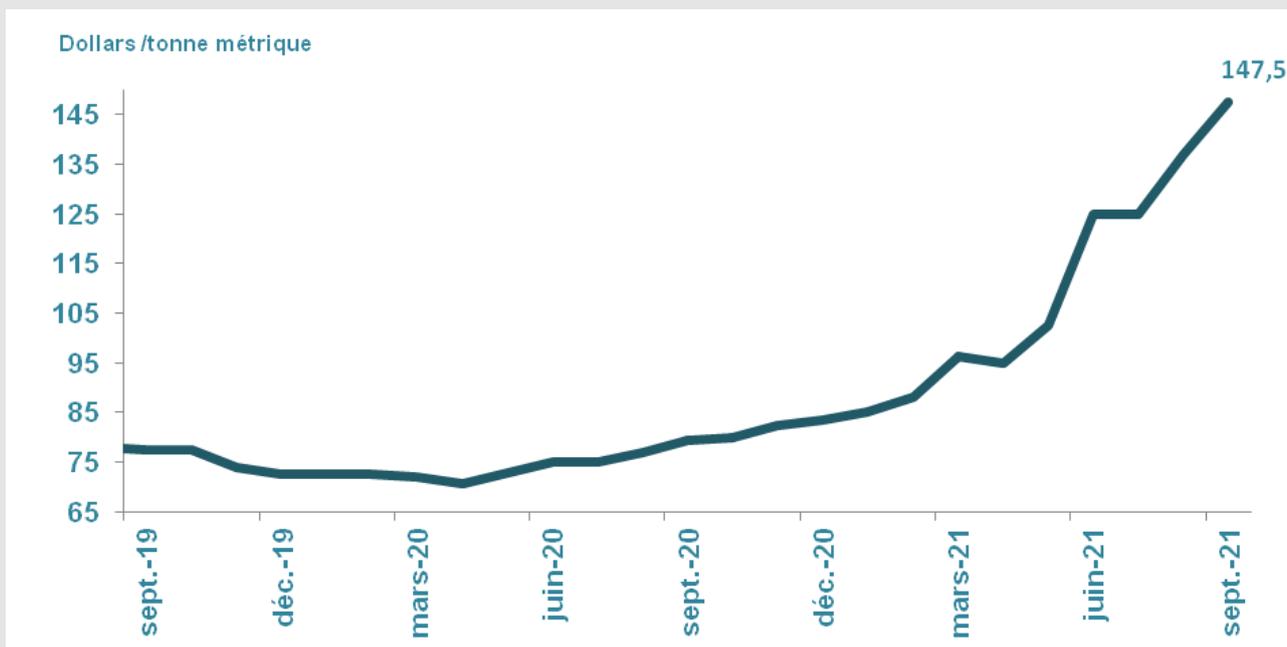
Le cours du BRENT repart à la hausse en septembre 2021 en passant de 74.6\$ contre 70.02\$ en août, enregistrant ainsi une augmentation de 6.5%.



Source : Banque Mondiale

## Cours du phosphate naturel

Le prix du phosphate brut en septembre 2021, enregistre un accroissement de 7.8% pour s'afficher à 147.5\$ contre 136.88\$ en août.

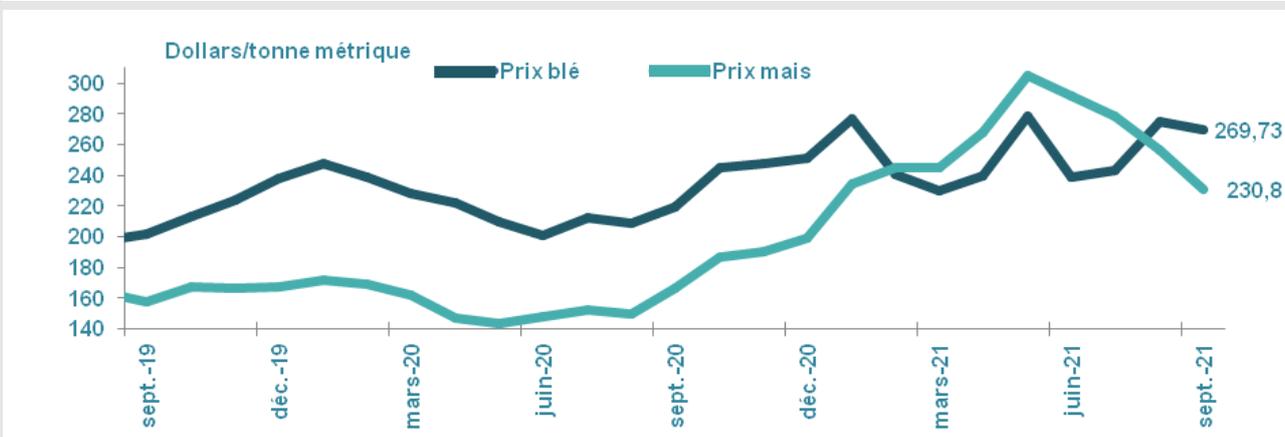


Source : Banque Mondiale

# III/ Évolution des cours des matières premières

## Cours des céréales

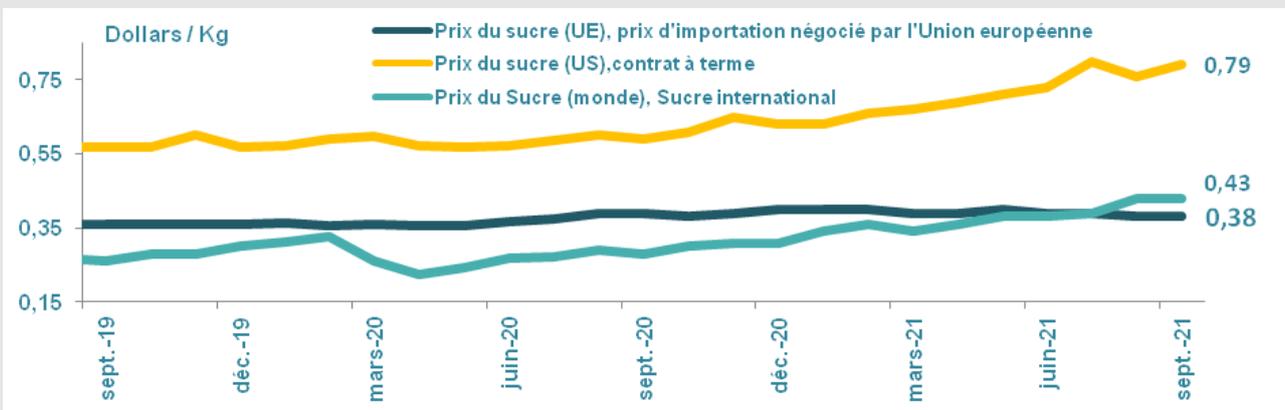
En termes de variation mensuelle (septembre 2021/août 2021), le prix d'une tonne métrique de blé ainsi que celui des maïs sont respectivement en baisse de 1.9% et de 10.1%.



Source : Banque Mondiale

## Cours du sucre

En septembre 2021 et par rapport au mois précédent, les prix du sucre international et les prix du sucre UE sont stables alors que les prix du sucre US sont en hausse de 3.9%.



Source : Banque Mondiale

## Prix d'huile d'olive extra vierge (en dollars US par tonne métrique)

Au cours du mois de septembre 2021 par rapport au mois d'août 2021 et après deux mois de baisse consécutifs, le prix moyen d'une tonne métrique d'huile d'olive extra vierge est en hausse de 1.3%.



Source : FMI

# IV/ Investissement

## Intentions d'investissement

Pour les 9 premiers mois de l'année 2021 et par rapport à la même période de l'année précédente, le montant des intentions des investissements industriels est en baisse de 15.6%. Des hausses des montants des investissements déclarés ont été observées au niveau des IAA (+46.5%) et au niveau des industries chimiques (+55.2%) par contre d'importantes baisses ont été observées pour le secteur des industries cuir et chaussures (-43.7%), pour les IME (-39.7%) et pour les IMCCV5 (-63.1%).

Les intentions d'investissement des services ont légèrement baissé de 0.6%. Quant au montant des approbations des investissements agricoles ils sont en hausse de 29.4 %.

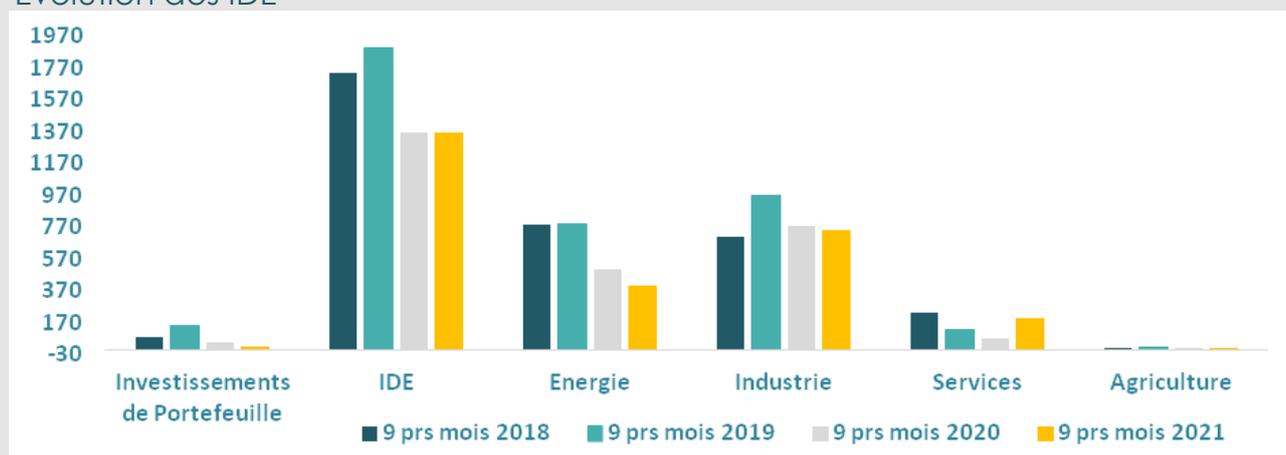
EN MD	2019	2020	9 prs mois 2020	9 prs mois 2021	Variation
<b>Industrie</b>	2937,9	3491,5	2163,7	1509,3	-15,6%
<b>Services</b>	869,7	1179,7	717,9	713,4	-0,6%
<b>Investissements agricoles approuvés</b>	2874,4	2353,9	249,5	322,8	29,4%

Sources : APII & APIA

## Investissements directs étrangers

Le montant des IDE, au cours des 9 premiers mois de l'année 2021, est en légère hausse de 0.1 % par rapport aux 9 premiers mois de l'année 2020. Seuls les IDE au niveau des services ont vu leurs montants tripler sinon les autres ont connu des baisses.

### Évolution des IDE



Source : FIPA

	9 prs mois 2019	9 prs mois 2020	9 prs mois 2021	Variation 9 prs mois 2021 / 9 prs mois 2020
<b>Investissements de Portefeuille</b>	149,80	47,70	18,10	-62,1%
<b>IDE</b>	1898,70	1363,60	1365,30	0,1%
<b>Energie</b>	786,30	506,70	404,50	-20,2%
<b>Industrie</b>	969,70	778,50	754,80	-3,0%
<b>Services</b>	127,30	66,50	200,80	202,0%
<b>Agriculture</b>	15,40	11,99	5,20	-56,6%
<b>TOTAL</b>	2048,50	1411,30	1383,40	-2,0%

Source : FIPA

## Investissements déclarés par la TIA

Le montant des investissements déclarés par la TIA au cours des 10 premiers mois de l'année 2021, s'élève à 1455.3 MD pour 22 projets contre 1911 MD pour 45 projets par rapport à la même période de l'année dernière.

	10 prs mois 2019	10 prs mois 2020	10 prs mois 2021	Variation 10 prs mois 2021 / 10 prs mois 2020
<b>Projets déclarés</b>	28	45	22	-51,1%
<b>Montant en MD</b>	1973	1910,8	1455,3	-23,8%
<b>Emploi à créer</b>	13734	11784	9030	-23,4%

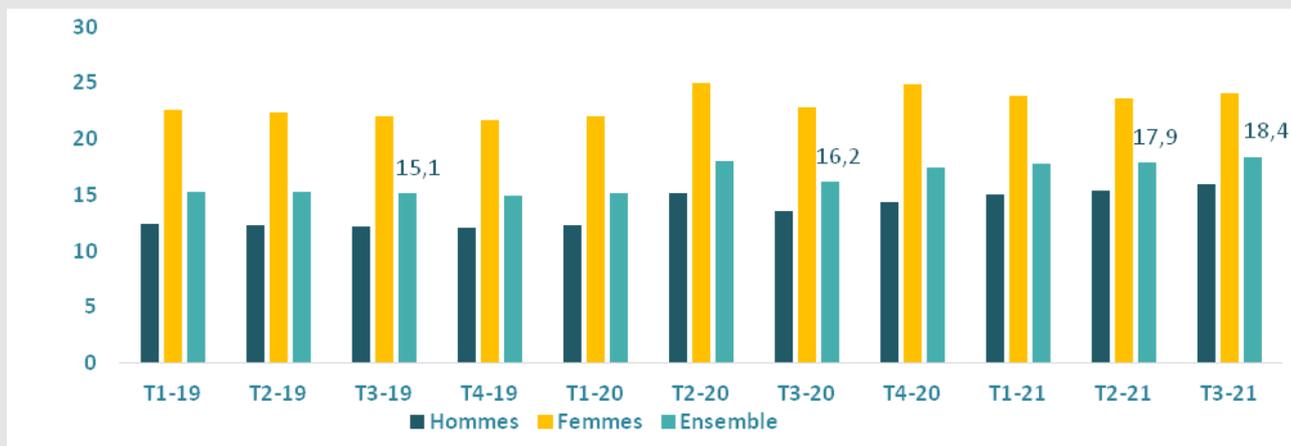
Source : TIA

<sup>1</sup> Instance Tunisienne de l'Investissement (TIA), est un interlocuteur pour l'investissement des projets dont le coût s'élève à 15 millions de dinars.

# V/ Marché du travail

## Évolution du taux de chômage

Le taux de chômage est passé de 17,9% pour le deuxième trimestre 2021 à 18,4% au troisième trimestre 2021, enregistrant une augmentation de 0,5 points qui est aussi la même par genre, enregistrant ainsi son plus haut niveau depuis 2011. Pour le taux de chômage des jeunes âgés entre 15 et 24 ans, il a augmenté, au cours du troisième trimestre 2021, pour atteindre 42,8% contre 41,7% au cours du deuxième trimestre.



Source : INS

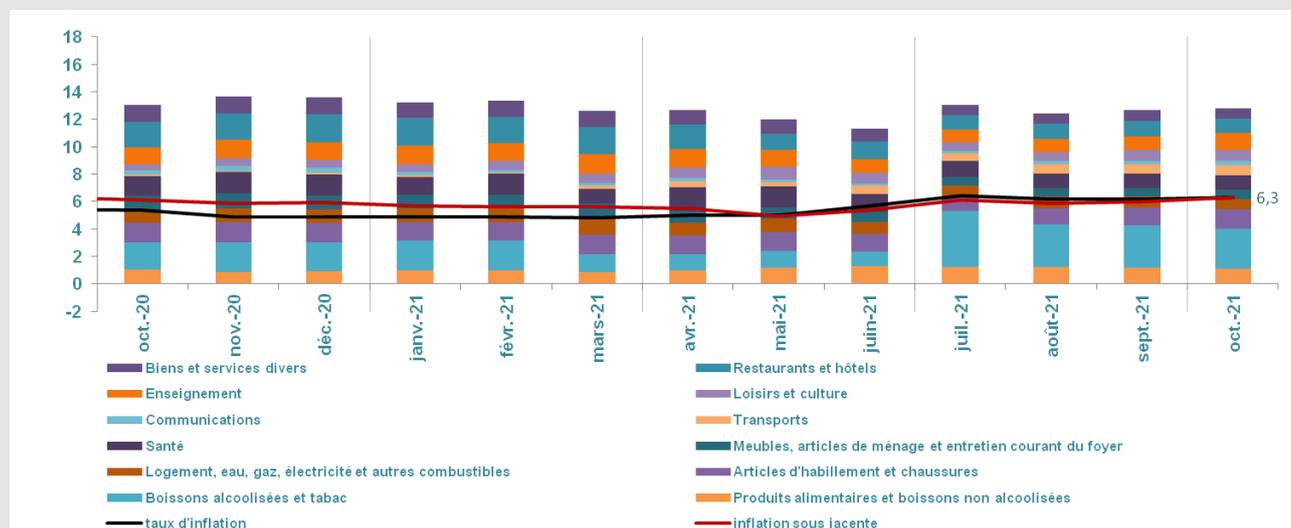
# VI/ Inflation

En octobre 2021, le taux d'inflation est de 6,3% après 6,2% durant les deux mois précédents. Cette légère augmentation résulte de l'accélération du rythme des hausses des prix des articles d'habillement et chaussures (8,6% contre 7,8% le mois de septembre), des produits et services de l'enseignement (7,8% contre 6,1% au mois de septembre) et des produits de meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer (4,3% contre 3,6% le mois précédent). Par contre une légère décélération est observée au niveau du rythme d'augmentation annuel des prix des produits alimentaires (7,0% contre 7,2%).

Il est à signaler que sur un an, les prix des produits manufacturés et des services ont augmenté respectivement de 7,5% et 4,6%.

S'agissant du taux d'inflation sous-jacente, il est de l'ordre de 6,3% contre 6% le mois précédent.

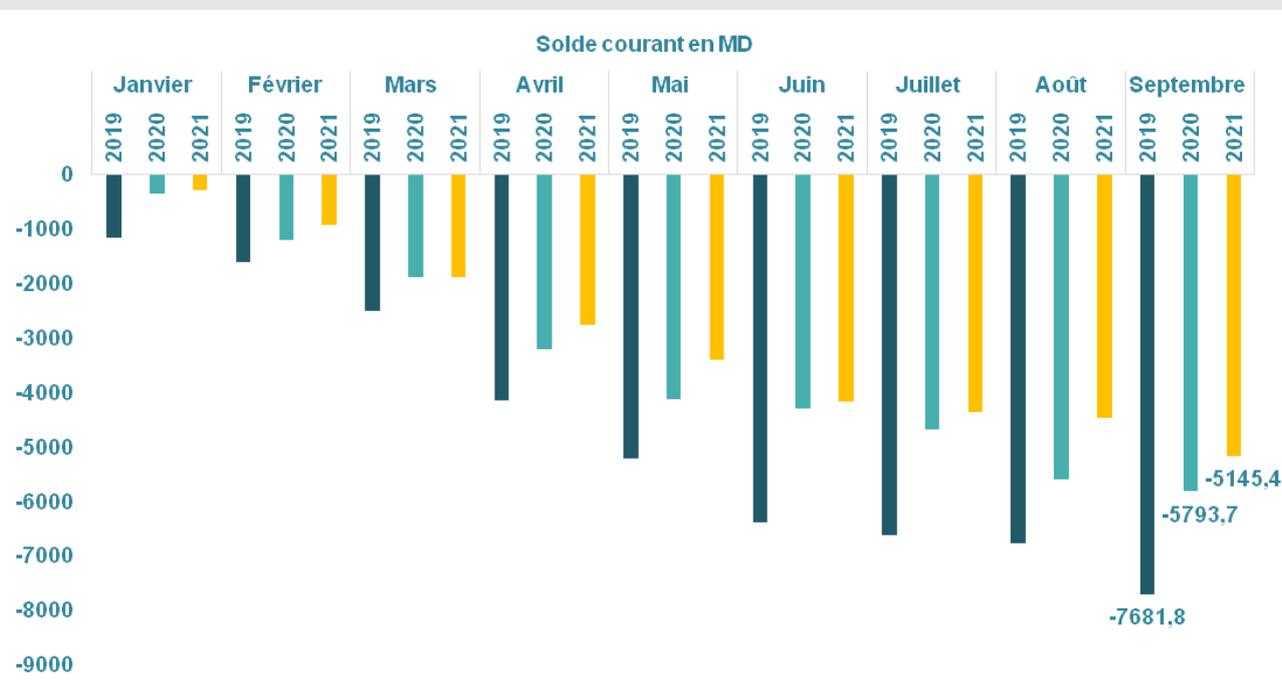
## Évolution du taux d'inflation et du taux de l'inflation sous-jacente



Source : INS, prix courants

## VII/ Balance des paiements & change

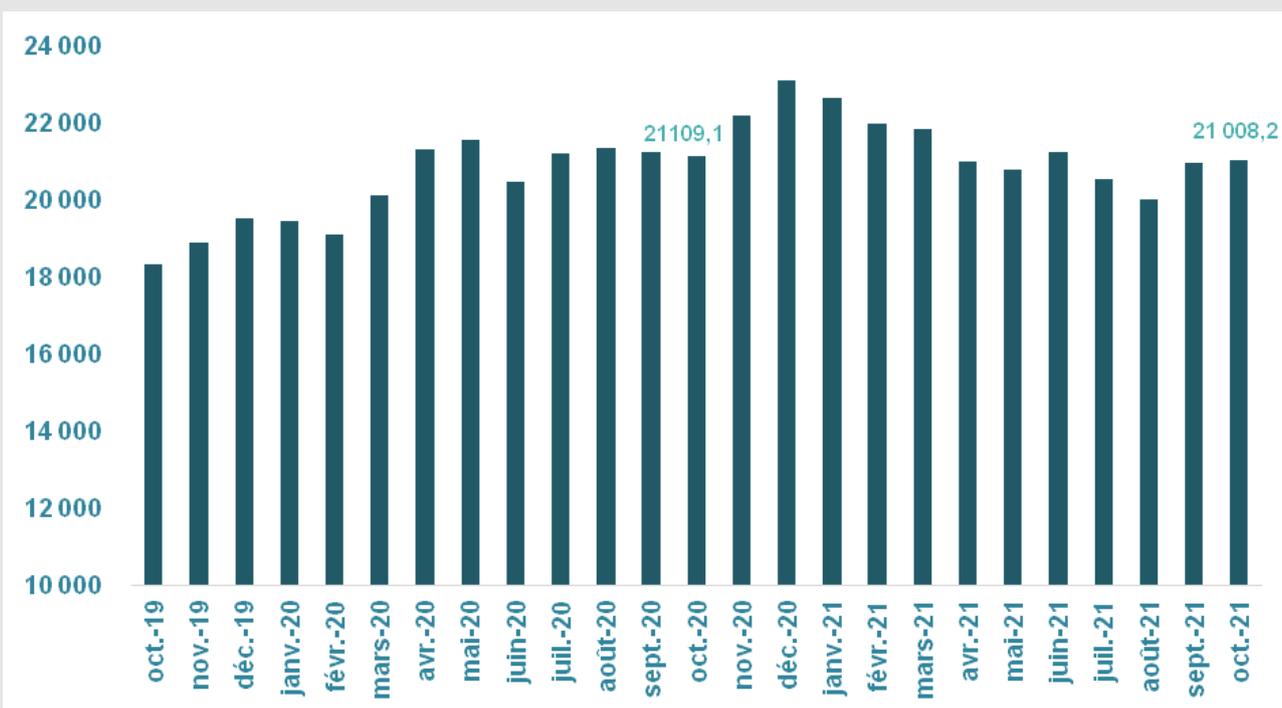
A fin septembre 2021, on a enregistré une contraction du solde courant de la balance des paiements en atteignant un montant de -5145.4 MD contre -5793.7 MD une année auparavant.



Source : BCT

### Les avoirs nets en devises

Les avoirs nets en devises ont atteint 21008.2 MD en octobre 2021, soit l'équivalent de 127 jours d'importation contre 21109.1 MD une année auparavant (l'équivalent de 146 jours d'importation).



Source : BCT

# VII/ Balance des paiements & change

## Recettes touristiques

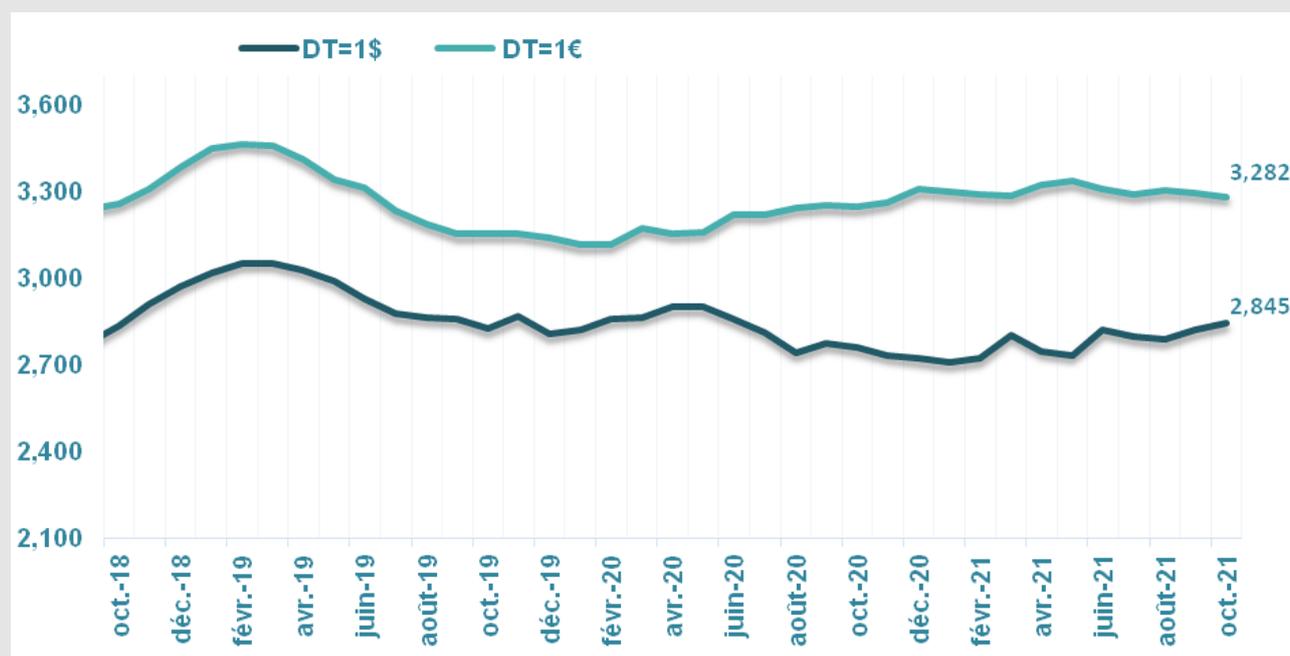
Les revenus cumulés, pour les 10 premiers mois 2021, provenant du secteur touristique sont en légère hausse de 6.1 % par rapport à la même période de l'année dernière.



Source : BCT

## Taux de change

En moyenne et en octobre, le dinar tunisien s'est apprécié face au dollar pour coûter 2.845DT contre 2.821DT en septembre par contre il s'est déprécié vis à vis de l'euro 3.282DT contre 3.294 DT le mois précédent.

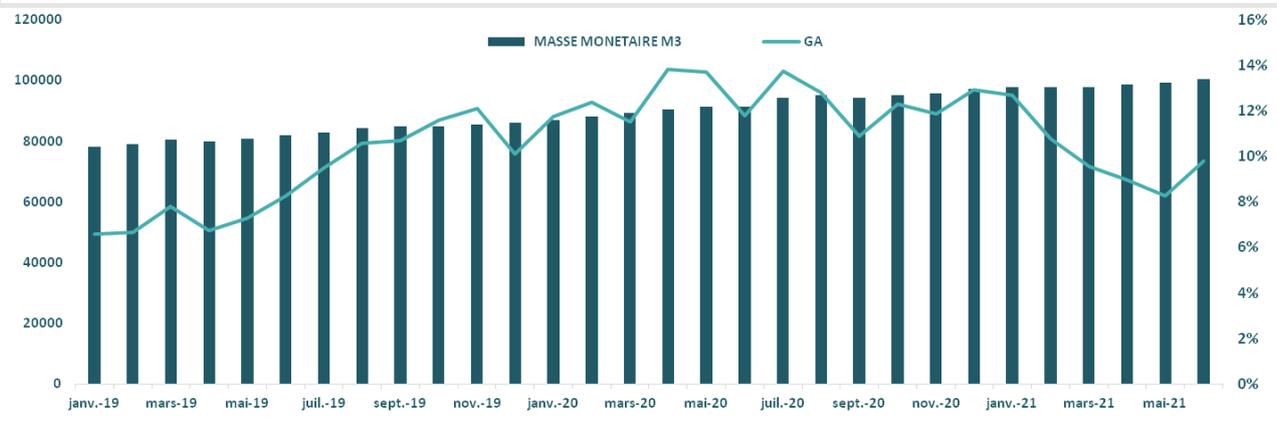


Source : BCT

# VIII/ Financement de l'économie

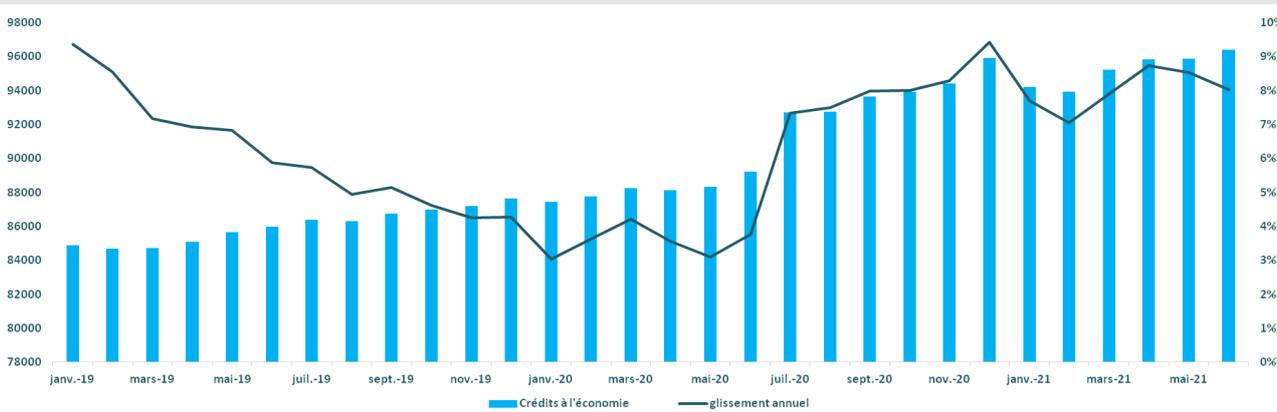
## Monnaie et crédit

Le montant de la masse monétaire M3 en juin 2021 est de 100469 MD contre 91407 MD une année auparavant, soit une hausse de 10%, la masse monétaire au sens de M1 et les dépôts à vue auprès des banques ont fortement contribué à réaliser cette hausse.



Source : BCT

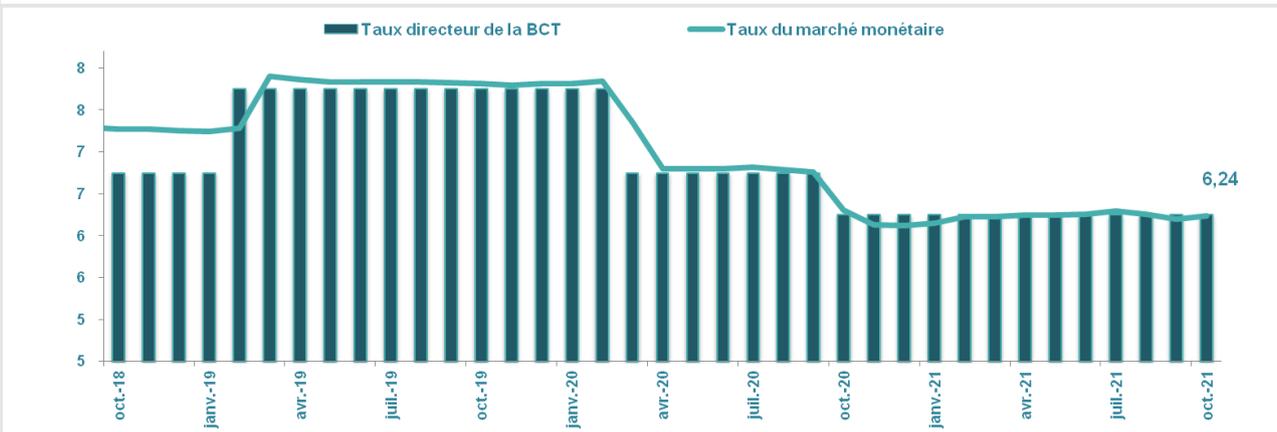
Concernant les crédits à l'économie, ils ont atteint 96387 MD en juin 2021 contre 89222 MD pour la même période 2020, soit un glissement annuel de 8%.



Source : BCT

## Taux directeur de la BCT et TMM

Le taux directeur de la BCT est maintenu inchangé à 6.25% depuis le mois d'octobre 2020. Quant au Tmm, il est de l'ordre de 6.24% en octobre contre 6.2% en septembre.

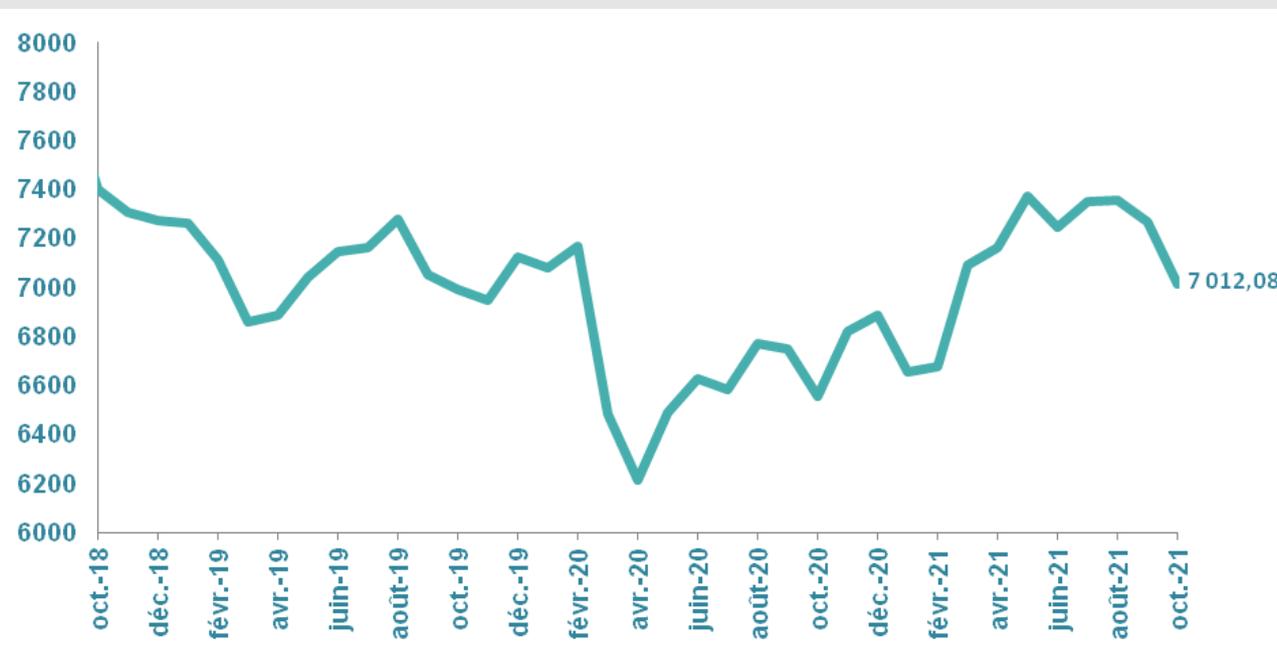


Source : BCT

# IX/ Marché financier

## Évolution du TUNINDEX

L'indice Tunindex a clôturé le mois d'octobre avec 7012.08 points contre 7266.24 points en septembre 2021, enregistrant une diminution de 3.5%.



Source : Bourse des Valeurs Mobilières.

# X/ Finances publiques

Contraction du déficit budgétaire à la fin du mois d'août 2021 et par rapport à la même période de l'année dernière, passant ainsi de 4920.7 MD à 3035.7 MD ce qui correspond à une baisse de 38.3%.

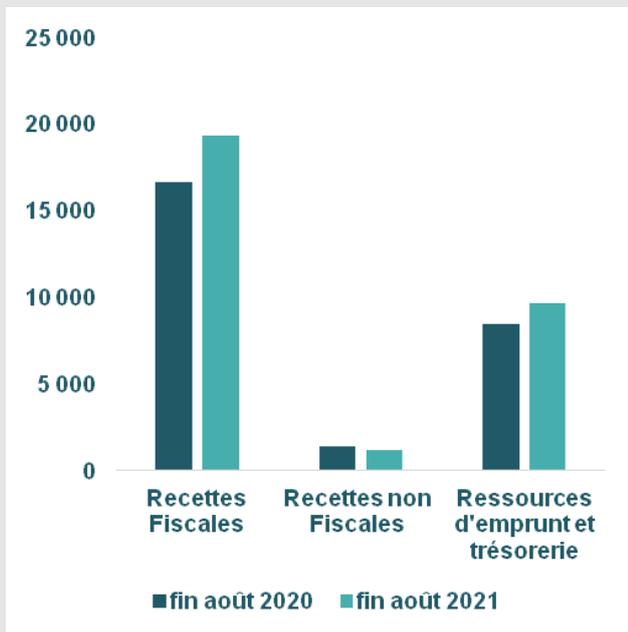
Les charges budgétaires ont été marquées par l'accroissement des dépenses de rémunération 5.7%, des dépenses de gestion de 5.5%, des dépenses d'investissement de 2.5% et des dépenses de charges de financement de 1.5% alors que seulement les dépenses d'intervention ont baissé de 8.2%.

Le service de la dette est en hausse de 33.4% pour les 8 premiers mois de l'année 2021 et par rapport à la même période 2020.

Pour l'encours de la dette publique, il s'élève à 101197,6 MD contre 90204,2 MD cet accroissement est marqué par l'augmentation de 36.1% de l'encours de la dette intérieure.

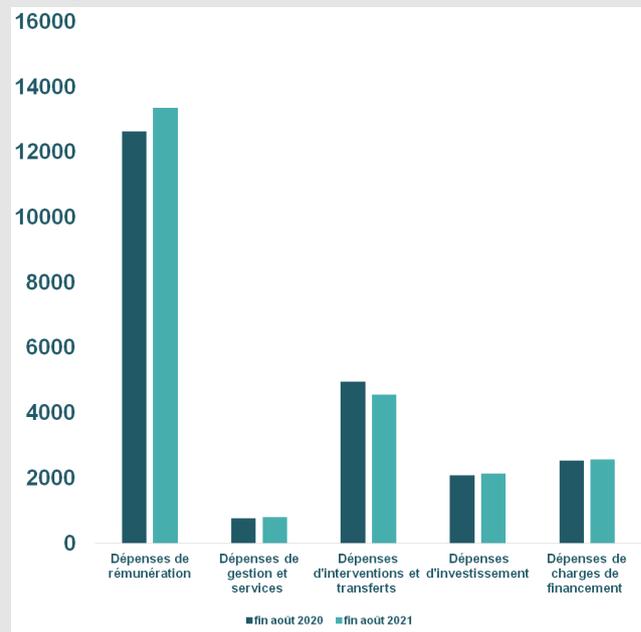
# X/ Finances publiques

## Recettes



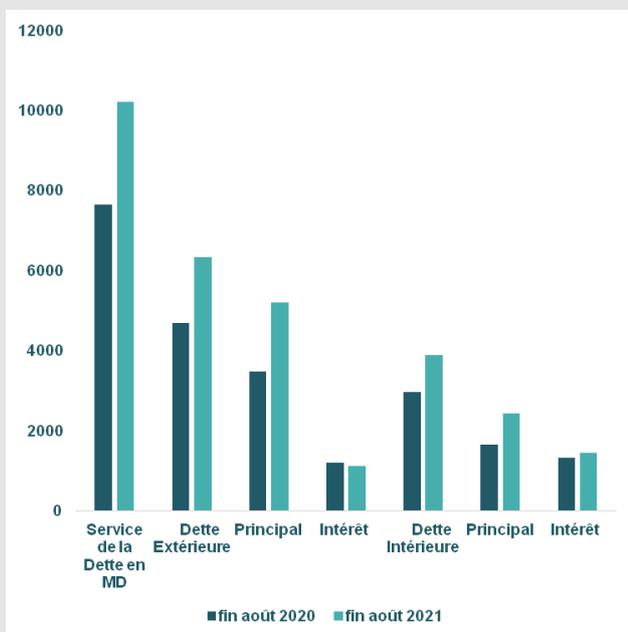
Source : Ministère des Finances

## Dépenses



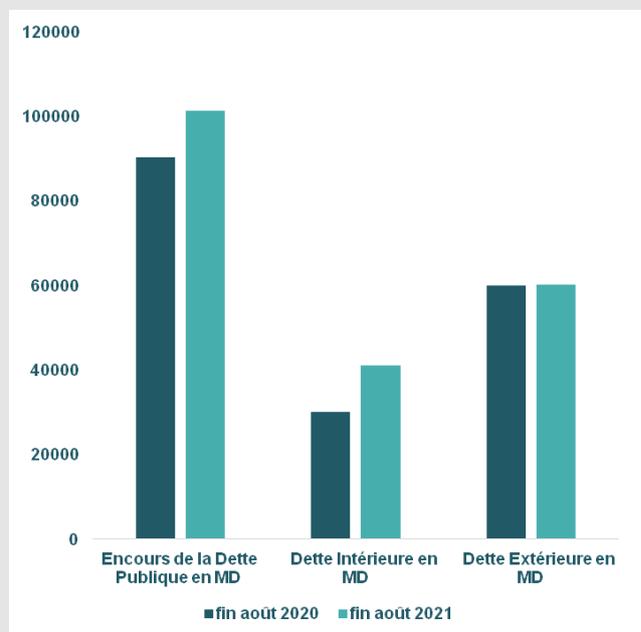
Source : Ministère des Finances

## Service de la Dette



Source : Ministère des Finances

## Encours de la Dette Publique



Source : Ministère des Finances

NOVEMBRE 2021



ITCEQ  
[www.itceq.tn](http://www.itceq.tn)