

RÉPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES
ET DE L'APPUI À L'INVESTISSEMENT

TABLEAU DE BORD CONJONCTUREL

SEPTEMBRE 2021



ITCEQ

INSTITUT TUNISIEN DE LA COMPÉTITIVITÉ
ET DES ÉTUDES QUANTITATIVES

www.itceq.tn

DIRECTION CENTRALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

TABLEAU DE BORD CONJONCTUREL

Septembre 2021

Élaboré par :

Mounira BOUALI & Safa MKAOUER

POINTS CONJONCTURELS



Comparé au trimestre précédent, le PIB a accusé une baisse de 2% pour T2 2021. En termes de glissement annuel, il est en hausse de 16.2%.



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



Pour le mois d'août, le déficit commercial s'est allégé et a atteint 1275.4 MD, soit un taux de couverture de 75.7%.



En août 2021, le cours moyen du Brent a accusé une baisse de 5,9% pour atteindre 70,02\$, contre 74.39\$ en juillet 2021.



Pour les 7 premiers mois de l'année 2021 et par rapport à la même période 2020, les intentions d'investissement industriel sont en baisse de 14.6% alors que celles des services sont en hausse de 12%.



Le taux de chômage est de 17.9%, au cours du deuxième trimestre 2021 contre 17.8% le trimestre précédent.



En août 2021, le taux d'inflation est en repli pour s'afficher à 6.2%.



La BCT maintient le taux directeur à 6.25% et le Taux du marché monétaire est de 6.26% en août 2021.



Le dinar tunisien s'est apprécié face au dollar (2.788 DT) et s'est déprécié face à l'euro (3.302 DT) en août 2021.

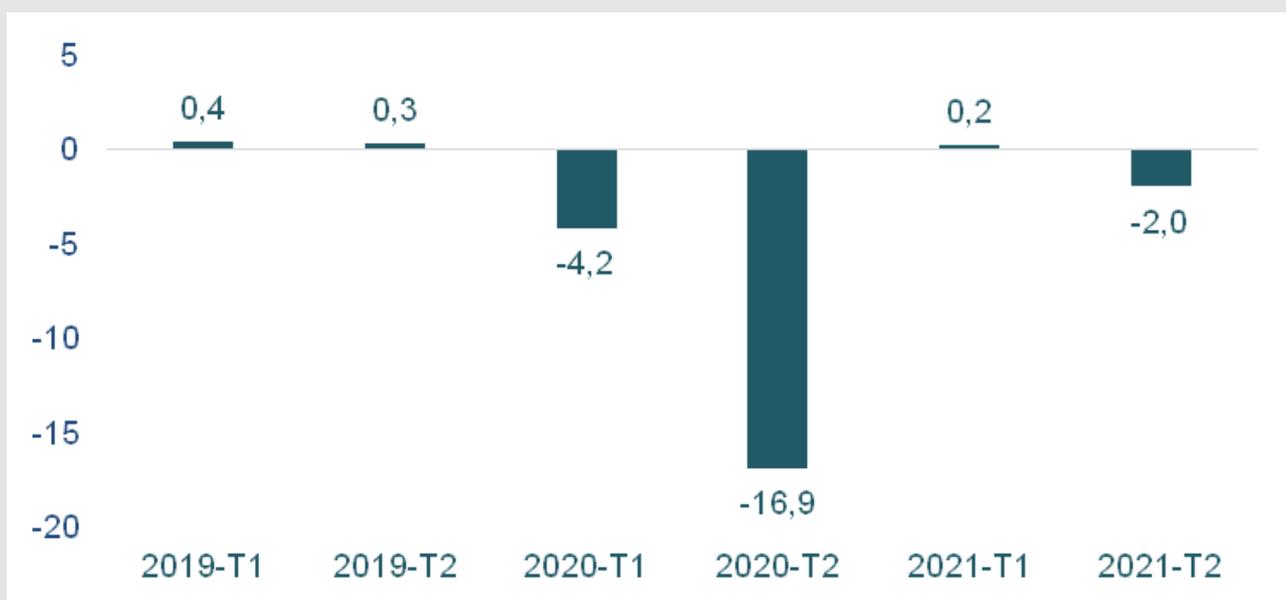
Table des matières

I/	CROISSANCE	5
II/	COMMERCE EXTÉRIEUR	7
III/	COURS DES MATIÈRES PREMIÈRES	8
IV/	INVESTISSEMENT	10
V/	MARCHÉ DU TRAVAIL	11
VI/	INFLATION	11
VII/	BALANCE DES PAIEMENTS & CHANGE	12
VIII/	FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE	14
X/	MARCHÉ FINANCIER	15
IX/	FINANCES PUBLIQUES	15

I/ Croissance

Comparé au premier trimestre 2021, le Produit Intérieur Brut (PIB) a baissé de 2.0% en raison de la forte baisse de la valeur ajoutée pour les activités des services d'hôtellerie, de café et de restauration (-35.2%), de celle des services du transport et entreposage (-20.9%) et du secteur de la construction (-17.1%). Il est à signaler que certains secteurs ont enregistré une reprise à l'instar du secteur de l'extraction minière (+33.6%) et du raffinage de pétrole (+29.4%) et également les industries manufacturières. En revanche et en termes de glissement annuel, le PIB a progressé de 16.2% au deuxième trimestre 2021 en raison de l'impact du covid et des mesures de confinement.

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 pour les 7 premiers mois 2021 est en baisse de 36% par rapport aux objectifs ciblés soit 1700 millions de tonnes contre 2656.25 millions de tonnes.

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

Comparées aux 6 premiers mois 2020, les ressources d'énergie primaire ont enregistré un accroissement de 35.4%, il en est de même pour la demande d'énergie primaire qui a augmenté de 10.4%. Quant au déficit du bilan d'énergie primaire, il a baissé de 11%.

Bilan de l'énergie primaire	6 prs mois 2020	6 prs mois 2021
Ressources	1958	2651
Demande	4195	4632
Solde	-2237	-1981

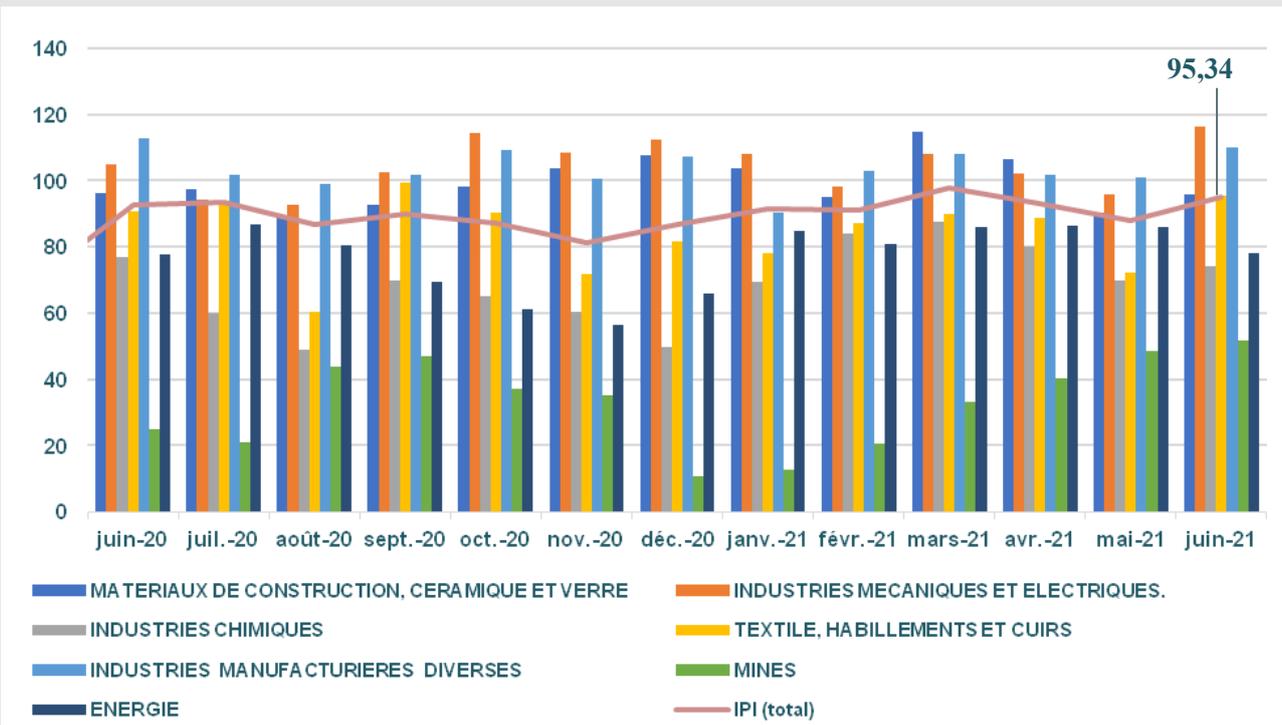
* kilo tonne équivalent pétrole (1000tep) - Pouvoir calorifique inférieur

Source : Observatoire National de l'Energie 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

II/ Commerce extérieur

Solde commercial

Pour le mois d'août, on enregistre une amélioration des échanges commerciaux, les importations et les exportations ont augmenté respectivement de 3.7% et de 8.7% ce qui a allégé le déficit commercial pour s'établir à 1275.4 MD contre 1409.3 MD en juillet.

La hausse des exportations de 8.7% résulte en grande partie de la hausse des exportations des IME, des THC et des mines.

A leurs tours, les importations ont progressé de 3.7% pour s'établir à 5251.4 MD en raison de l'accroissement des importations des produits énergétiques (+95.2%), des matières premières et demi produits (+7.9%) et des biens de consommation (+3.3%).

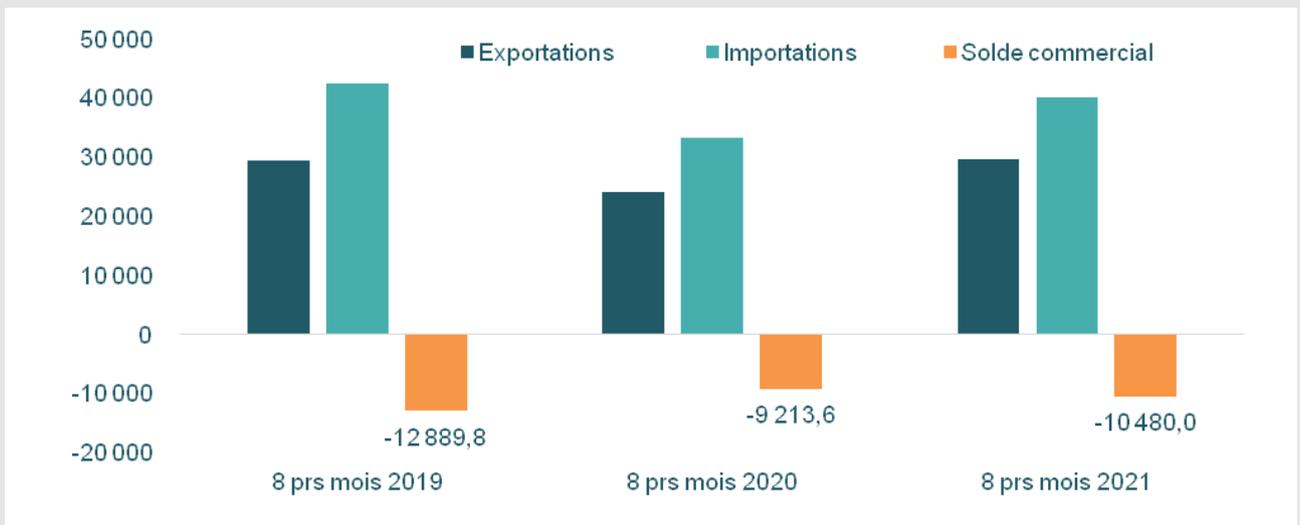
Au cours des huit premiers mois 2021, les exportations et les importations se sont accrues respectivement de 23.5% et de 20.8% par rapport à la même période 2020.

II/ Commerce extérieur

Solde commercial

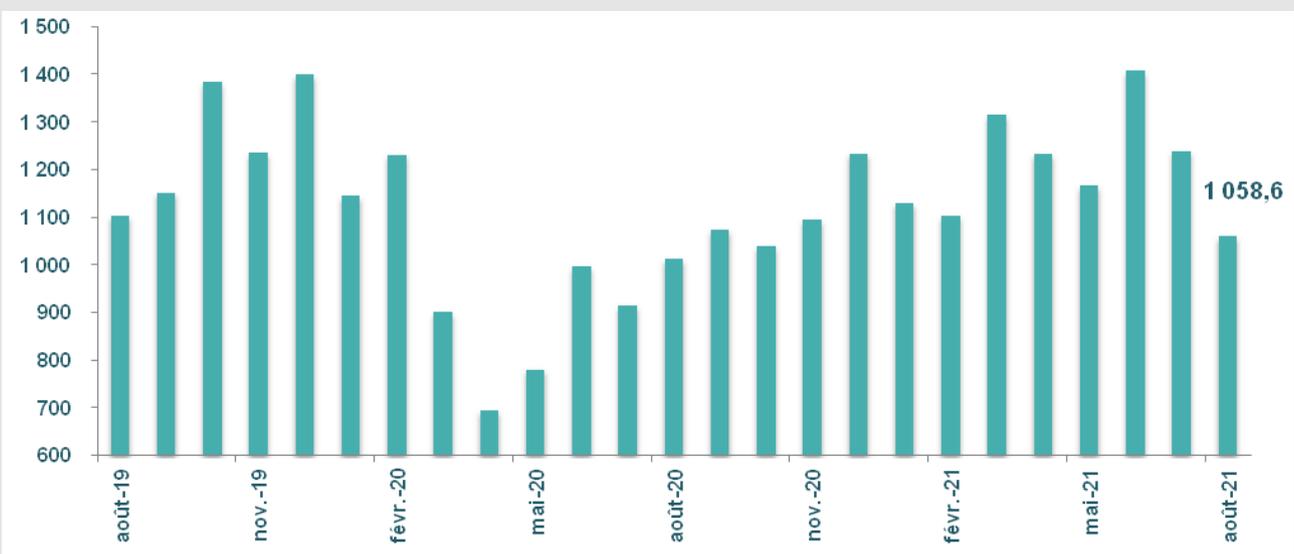


Source : INS, aux prix courants



Source : INS, aux prix courants

Importations des biens d'équipement (MD)

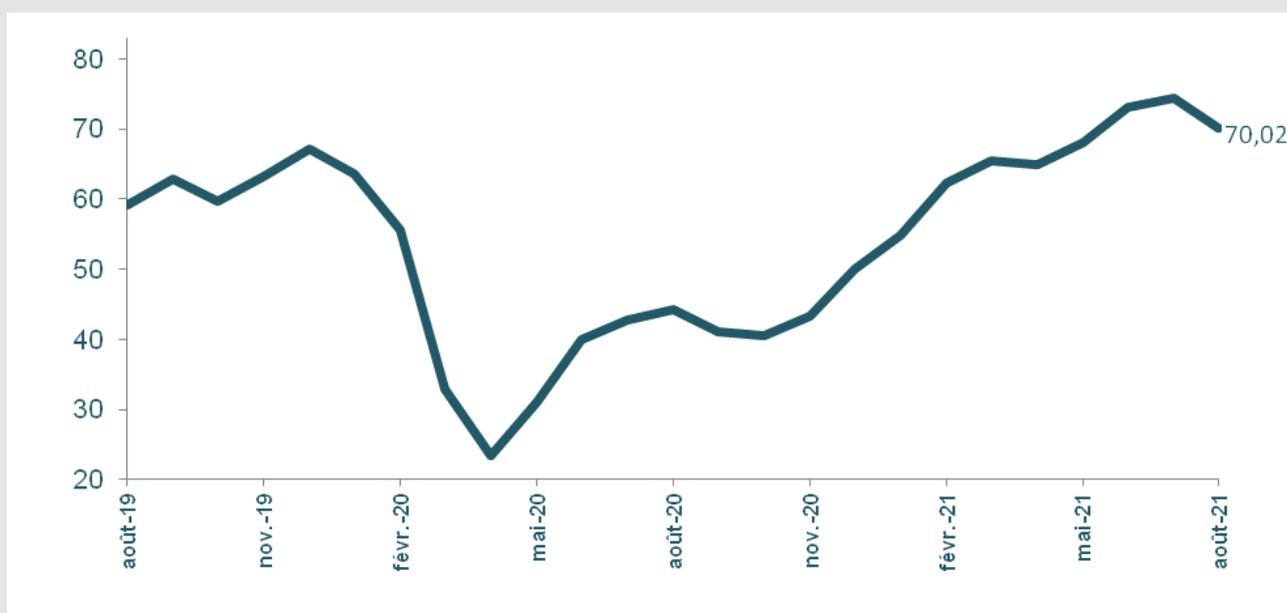


Source : INS, aux prix courants

III/ Évolution des cours des matières premières

Cours du BRENT (\$/BBL)

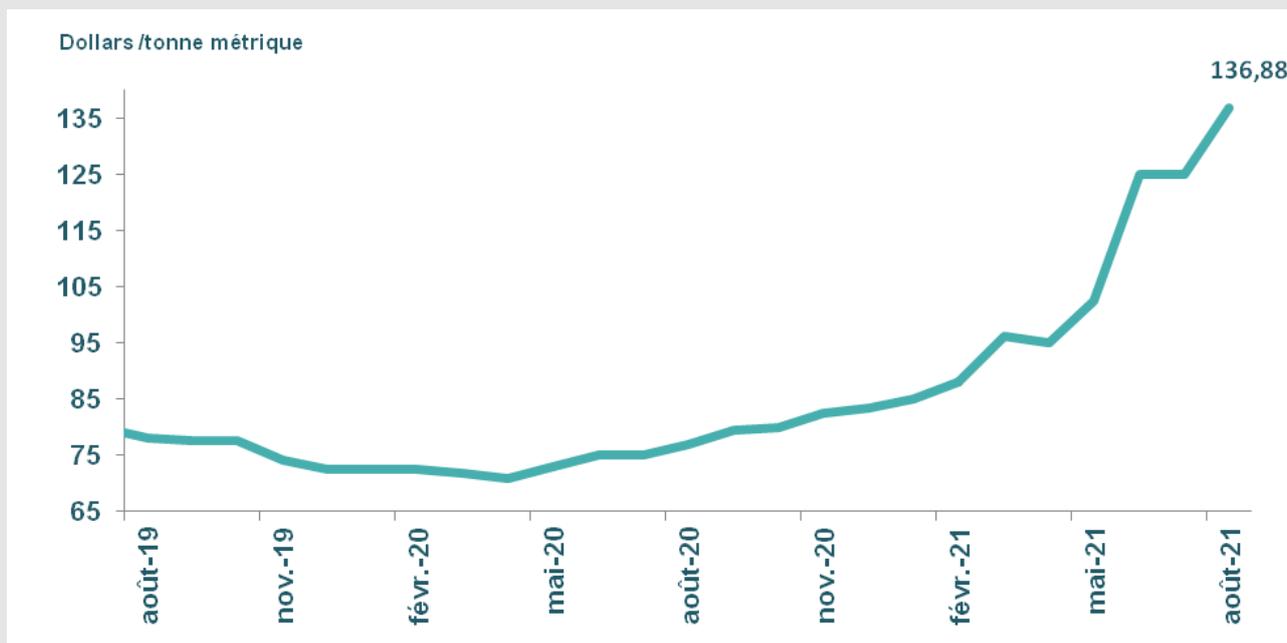
En août 2021, le cours du BRENT est de 70.02\$ contre 74.39\$ en juillet, enregistrant ainsi une baisse de 5.9% après quatre mois de hausse.



Source : Banque Mondiale

Cours du phosphate naturel

Le prix du phosphate brut en août 2021, enregistre une hausse de 9.5% pour s'afficher à 136.88\$ contre 125\$ en juillet.



Source : Banque Mondiale

III/ Évolution des cours des matières premières

Cours des céréales

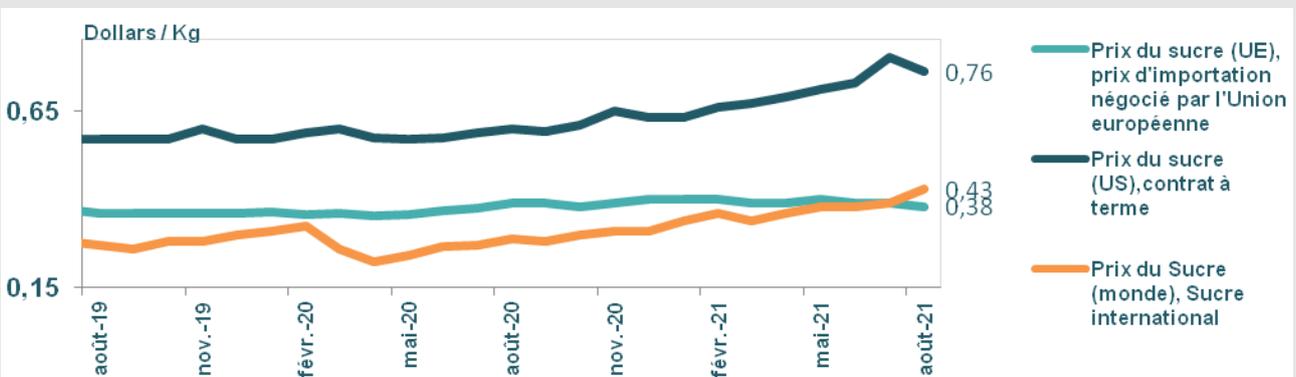
En termes de variation mensuelle (août 2021/ juillet 2021) et après deux mois de baisse consécutifs, le prix d'une tonne métrique de blé enregistre une hausse de 31.25\$ (soit 12.8%), alors que celui du maïs est en baisse de 21.82\$ (soit -7.8%).



Source : Banque Mondiale

Cours du sucre

En août 2021 et par rapport au mois précédent, les prix du sucre internationaux sont en hausse de 10.3% alors que les prix du sucre UE et du sucre US sont respectivement en baisse de 2.6% et de 5%.



Source : Banque Mondiale

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

Au cours du mois d'août 2021 et par rapport au mois de juillet 2021, le prix moyen d'une tonne métrique d'huile d'olive extra vierge est en baisse de 0.4%.



Source : FMI

IV/ Investissement

Intentions d'investissement

Pour les 7 premiers mois de l'année 2021, le montant des intentions des investissements industriels est en baisse de 14,6% en passant de 1766,7MD en juillet 2020 à 1509,3MD, celui des services s'est accru de 12%. Le montant des approbations des investissements agricoles s'est accru de 31,2 % entre les 7 premiers mois de l'année 2021 et ceux de l'année précédente.

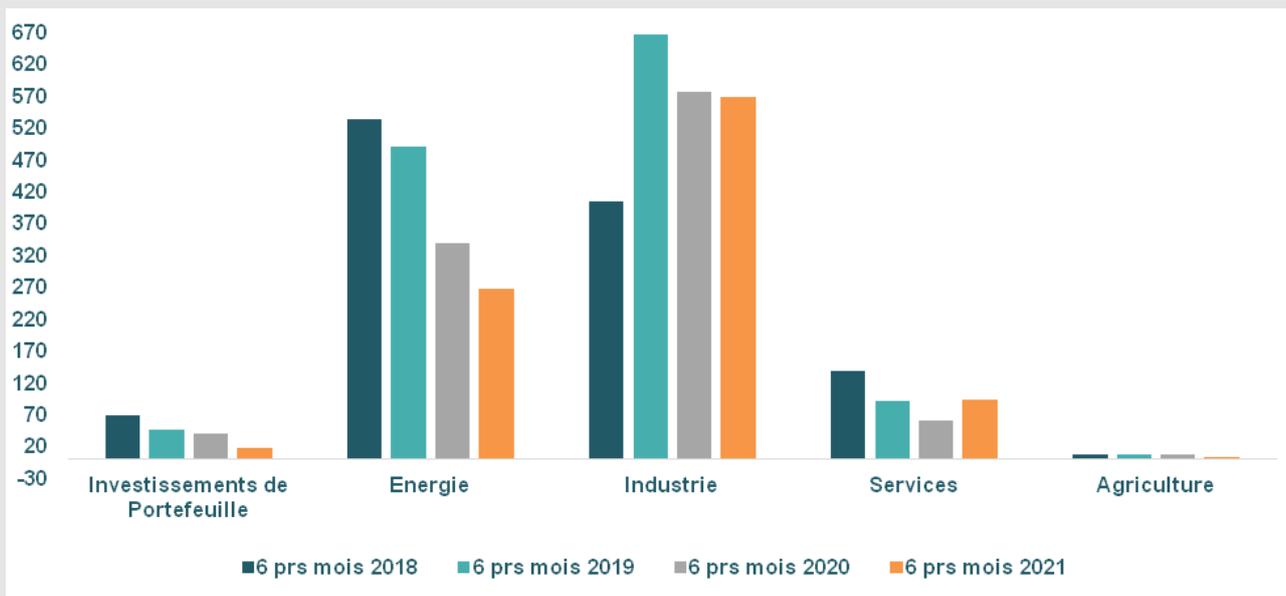
EN MD	2019	2020	7 prs mois 2020	7 prs mois 2021	Variation
Industrie	2937,9	3491,5	1766,7	1509,3	-14,6%
Services	869,7	1179,7	517,1	579,1	12,0%
Investissements agricoles approuvés	2874,4	2353,9	667,1	875,2	31,2%

Source : APII & APIA

Investissements directs étrangers

Le montant des IDE, au cours du premier semestre de l'année 2021, est en baisse de 5,5% par rapport au premier semestre de l'année 2020. Les services ont été les seuls à voir leurs montants des IDE croître de 55%.

Évolution trimestrielle des IDE



Source : FIPA

	6 prs mois 2019	6 prs mois 2020	6 prs mois 2021	Variation 6 prs mois 2021 / 6 prs mois 2020
Investissements de Portefeuille	45,6	39,1	17,4	-55,5%
IDE	1251,5	981,9	928,3	-5,5%
Energie	490	338,1	266	-21,3%
Industrie	664,9	576,5	567,3	-1,6%
Services	90,3	60	93	55,0%
Agriculture	6,28	7,27	2,1	-71,1%
Total	1297	1020,9	945,8	-7,4%

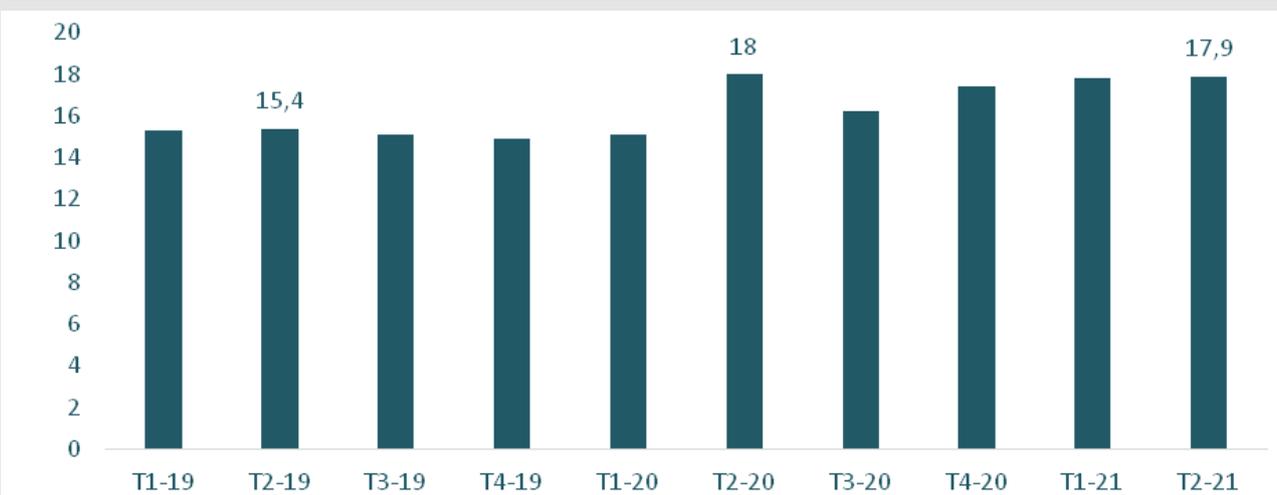
Source : FIPA

¹ Instance Tunisienne de l'Investissement (IIA), 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 17.8 % pour le premier trimestre 2021 à 17.9% au second trimestre 2021, enregistrant une légère augmentation de 0.1 points, vu que le nombre de chômeurs estimé pour le deuxième trimestre 2021 est de 746.4 mille du total de la population active, contre 742.8 mille chômeurs pour le premier trimestre. Il est à signaler que ce taux de chômage de 17.9% n'a été que de 15.4% pour le second trimestre 2019 (taux d'avant pandémie).

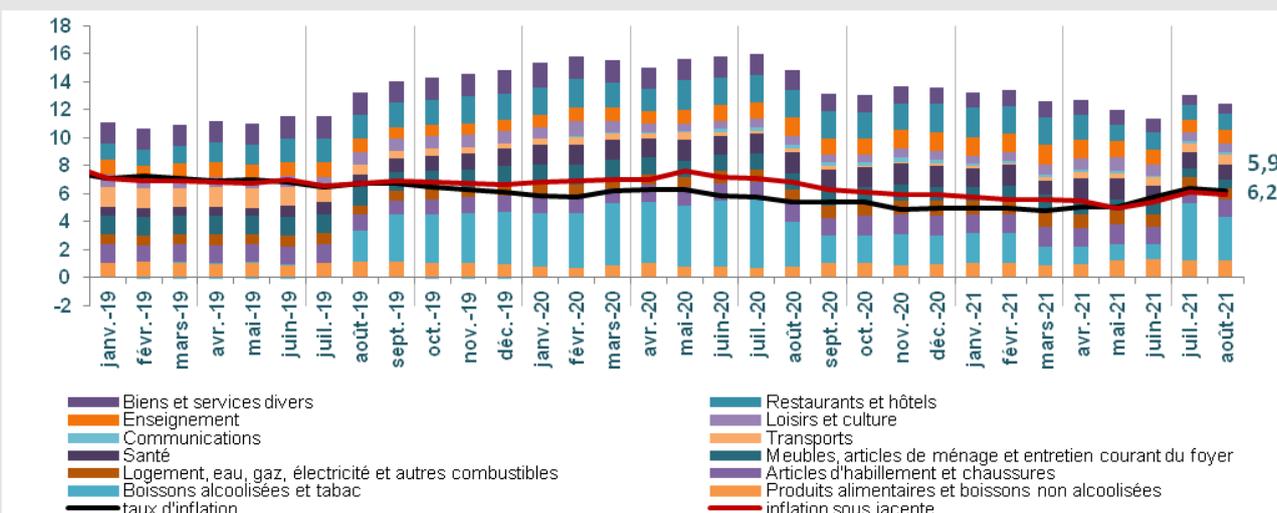


Source : INS

VI/ Inflation

Le taux d'inflation est marqué par un repli, passant de 6.4% en juillet à 6.2% pour le mois d'août 2021 en raison du ralentissement du rythme des augmentations des prix des produits alimentaires (7.4% contre 8% en juillet) et des boissons alcoolisées et tabac (19.1% contre 26.1% en juillet).

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



Source : INS, prix courants

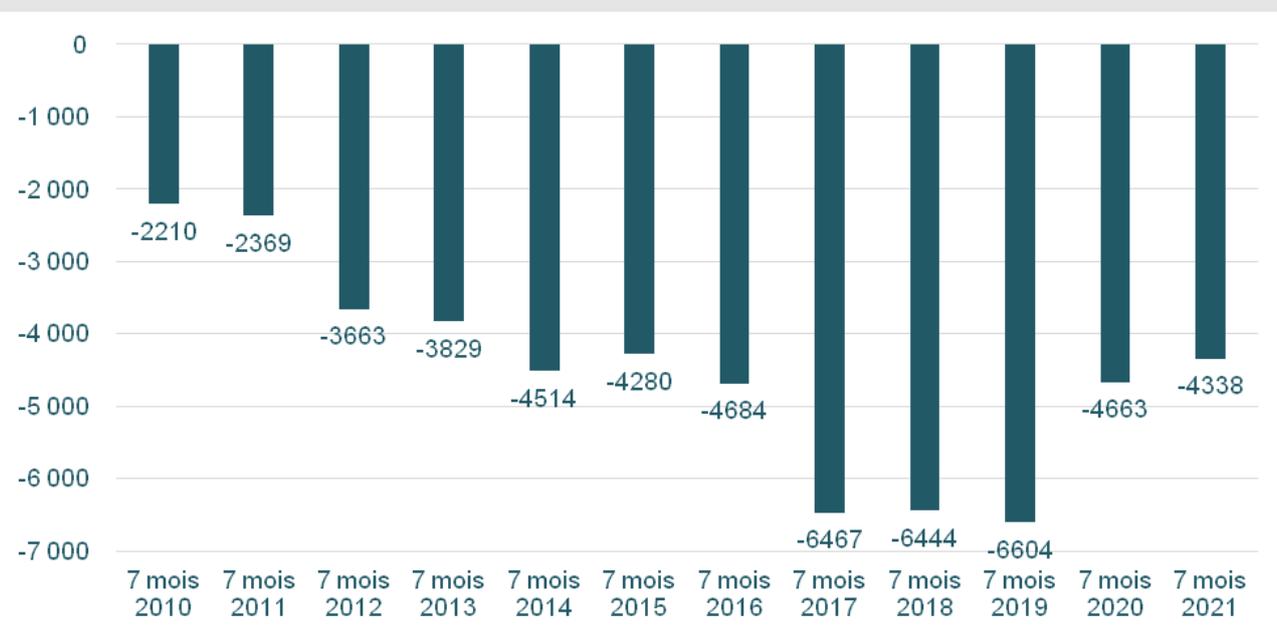
Concernant les services, leurs prix ont augmenté de 4.3% sur un an en raison de la hausse des prix des services des restaurants, cafés et hôtels de 6.9%, des services de santé de 5.9% et des loyers de 4.6%.

S'agissant du taux d'inflation sous-jacente, il est de l'ordre de 5.9% contre 6.1% le mois précédent.

VII/ Balance des paiements & change

Solde courant de la balance des paiements (MD)

A fin juillet 2021, on enregistre une contraction du solde de la balance des opérations courantes en atteignant un montant de 4338 MD contre 4663 MD une année auparavant cela résulte en grande partie de la consolidation des revenus du travail.



Source : BCT

Les avoirs nets en devises

Le remboursement à échéance de deux emprunts contractés sur le marché financier international pour un milliard de dollars américains explique la baisse observée au niveau des avoirs nets en devises qui ont atteint 20151.2 MD en août 2021, soit l'équivalent de 126 jours d'importation contre 21812 MD une année auparavant (l'équivalent de 144 jours d'importation).



Source : BCT

VII/ Balance des paiements & change

Recettes touristiques

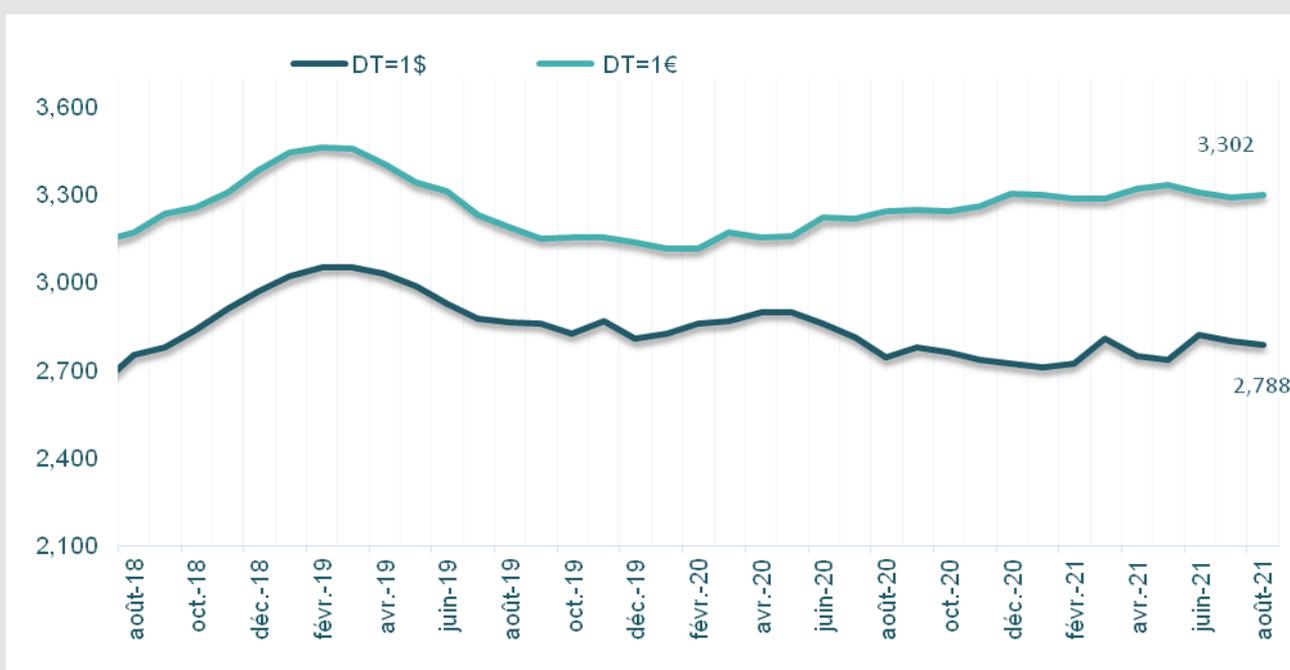
Les revenus cumulés provenant du secteur touristique sont en hausse de 5.2 % en passant de 1553.9 MD à 1634.3 MD (entre les huit premiers mois 2020 -2021).



Source : BCT

Taux de change

En moyenne et au cours du mois d'août, le dinar tunisien s'est apprécié face au dollar pour coûter 2.788 DT contre 2.799 DT en juillet. Vis à vis de l'euro, c'est une dépréciation, il vaut 3.302 DT contre 3.290 DT le mois précédent.

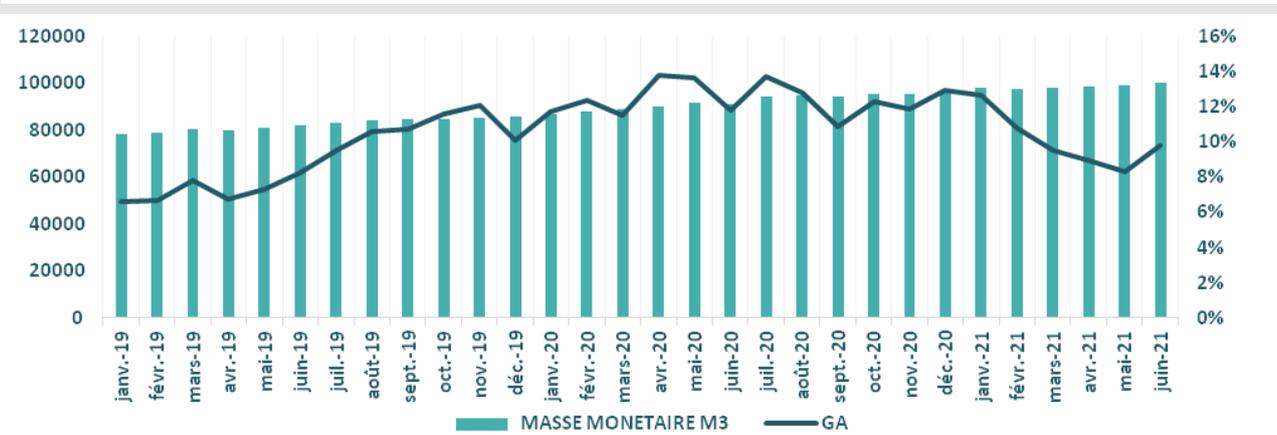


Source : BCT

VIII/ Financement de l'économie

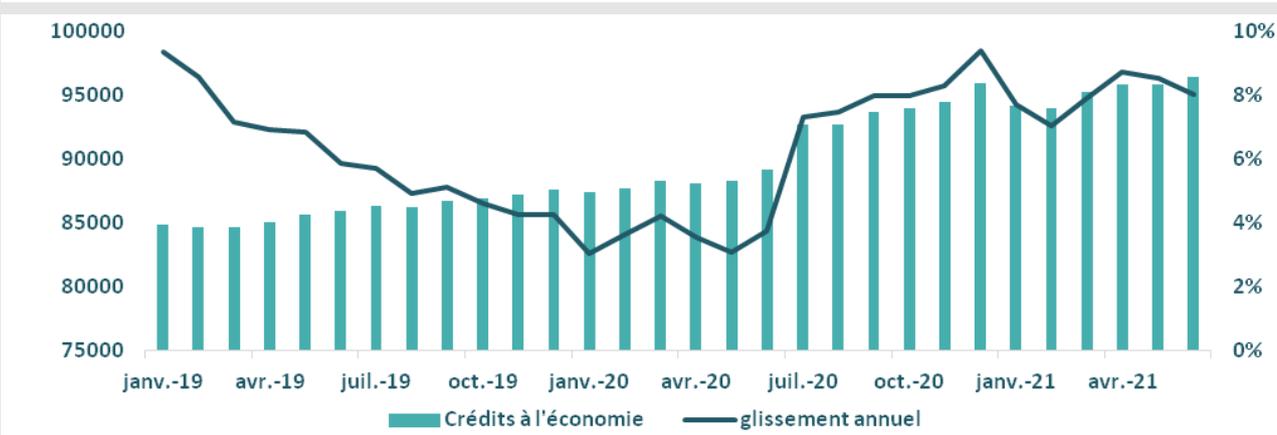
Monnaie et crédit

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



Source : BCT

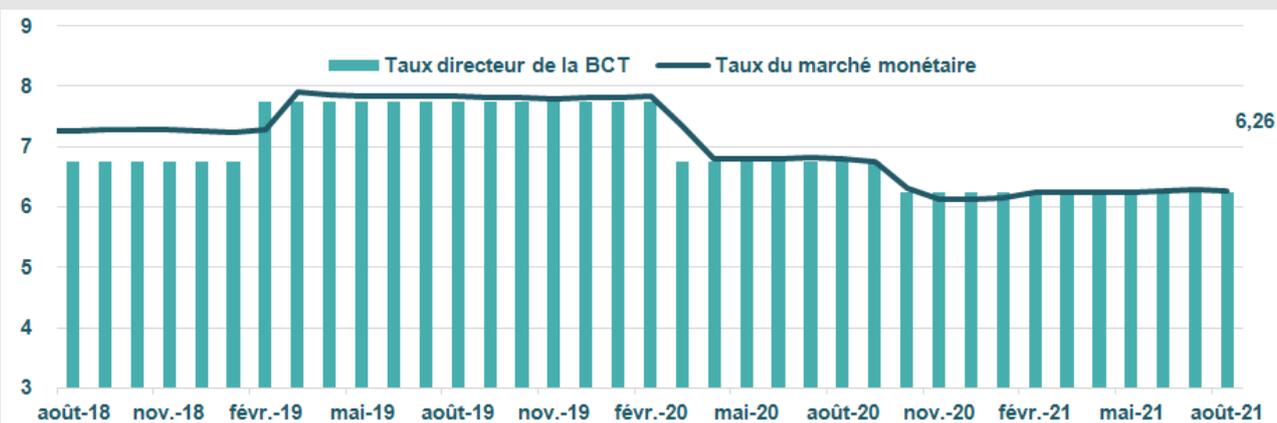
Concernant les crédits à l'économie, ils ont atteint 96387MD en juin 2021 contre 89222MD pour la même période 2020, soit un glissement annuel de l'ordre de 8%.



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 enregistre une légère baisse en passant de 6.29% à 6.26%.

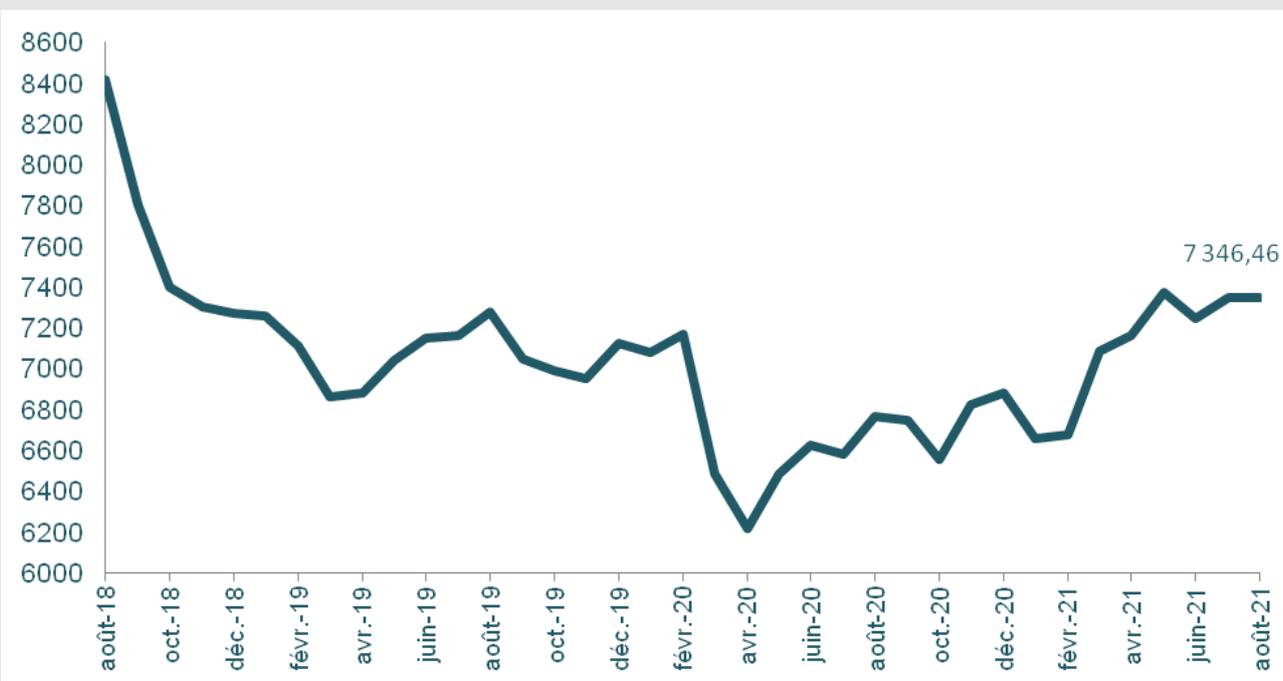


Source : BCT

IX/ Marché financier

Évolution du TUNINDEX

L'indice Tunindex a clôturé le mois d'août avec 7346.46 points contre 7348.42 points en juillet 2021, enregistrant une diminution de 0.03%.



Source : Bourse des valeurs mobilières.

X/ Finances publiques

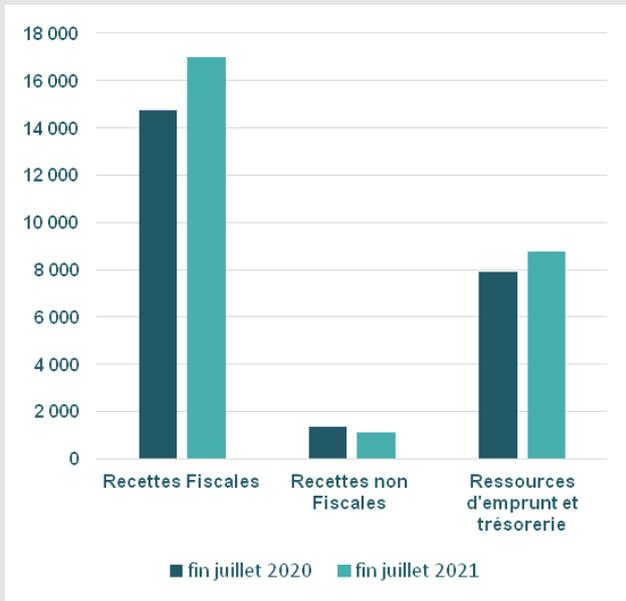
A fin juillet le déficit budgétaire est passé de 4526.8 MD à 2633.3 MD, cette contraction résulte de l'augmentation observée au niveau des ressources budgétaires (10.8%) pour atteindre près de 18154.6 MD, en raison de la hausse des recettes fiscales de 15%. Cette baisse du déficit est due à une amélioration des ressources budgétaires de 10.8% pour atteindre près de 18.154 milliards de dinars, en raison de la hausse des recettes fiscales de 15% soit 16.975 milliards de dinars.

Toutefois les charges budgétaires ont été marquées par l'accroissement des dépenses de rémunération de 11.742 milliards de dinars (5.3%), des dépenses d'intervention de 3.950 milliards de dinars (8.8%) et des dépenses de gestion (9%). Cependant, les dépenses d'investissement ont baissé de 36.9%, à fin juillet 2021, pour ne pas dépasser 1.81 milliard de dinars.

Quant au service de la dette, il a atteint les 8475.8 MD au cours des 7 premiers mois de l'année 2021, soit une hausse de 15% par rapport à la même période de l'année dernière. Pour l'encours de la dette publique, il s'élève à 99098,6 MD contre 89135,3 MD cet accroissement est marqué par l'encours de la dette intérieure qui est en hausse de 31.8%.

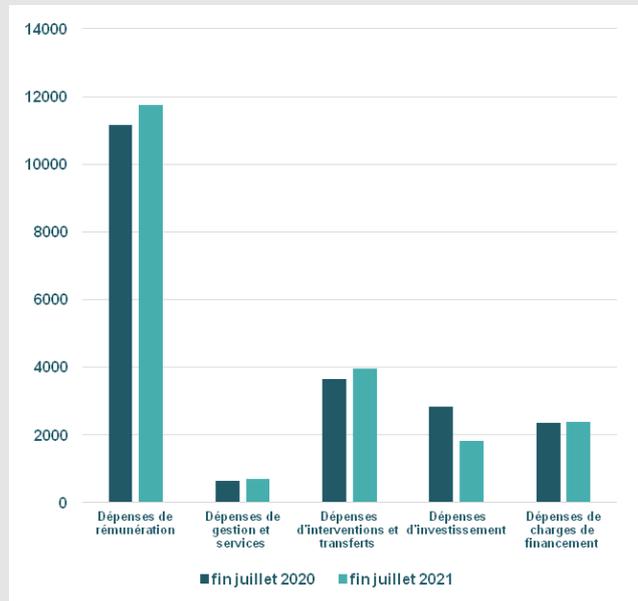
X/ Finances publiques

Recettes



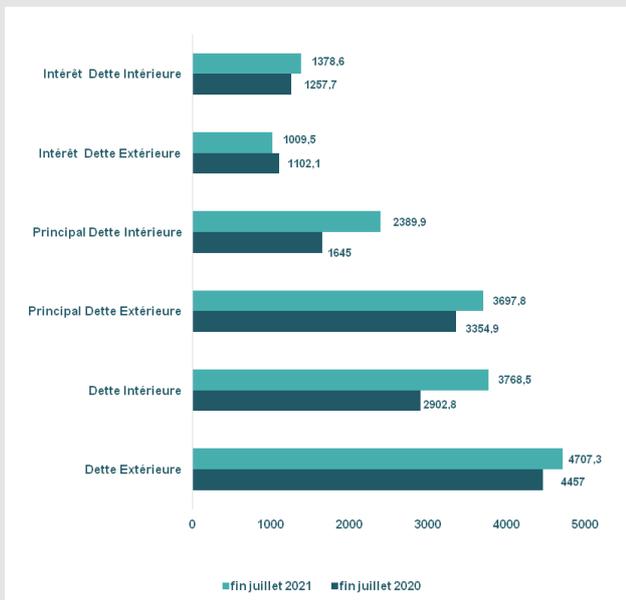
Source : Ministère des Finances

Dépenses



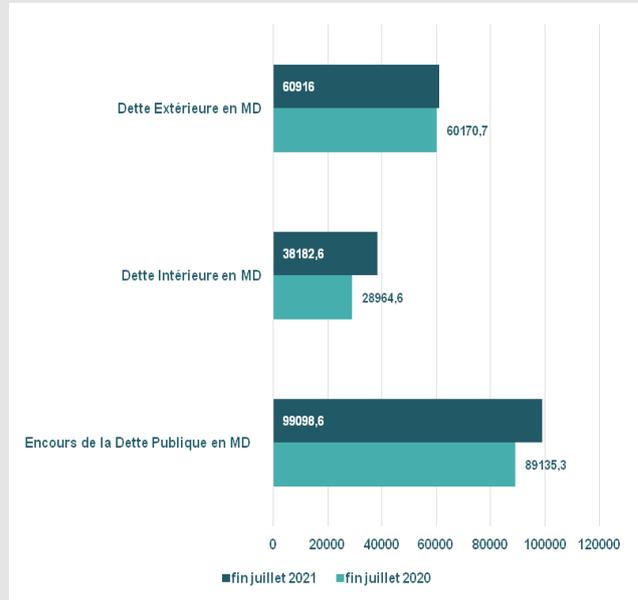
Source : Ministère des Finances

Service de la Dette



Source : Ministère des Finances

Encours de la Dette Publique



Source : Ministère des Finances

SEPTEMBRE 2021



ITCEQ

www.itceq.tn