

RÉPUBLIQUE TUNISIENNE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DE LA PLANIFICATION

INSTITUT TUNISIEN DE LA COMPÉTITIVITÉ
ET DES ÉTUDES QUANTITATIVES

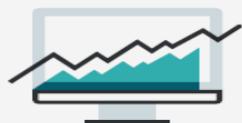
TABLEAU DE BORD
DE LA CONJONCTURE
ÉCONOMIQUE
PREMIER TRIMESTRE 2024

Élaboré par :

Mounira BOUALI
& Safa MKAOUER

Direction Centrale
des Études Économiques

POINTS CLÉS DE LA CONJONCTURE



Légère amélioration de 0.2% du taux de croissance du PIB au cours du premier trimestre de 2024.



Repli du taux de chômage au cours du 1^{er} trimestre 2024 pour atteindre 16.2% contre 16.4% au cours du 4^{ème} trimestre 2023.



Stabilisation du taux d'inflation en mai 2024 pour le second mois, soit 7.2% contre 7.5% en mars 2024.



Baisse du montant des intentions des investissements industriels de 17,2% durant le premier trimestre 2024 par rapport au premier trimestre 2023.



Augmentation de l'indice de la production industrielle de 3,3% en décembre 2023 par rapport au mois de novembre 2023.



Allègement du déficit commercial au cours des quatre premiers mois de 2024, se situant à -4772 MD contre -6238.4 MD réalisés pour la même période de 2023, portant ainsi le taux de couverture à 81.7%.



Augmentation du cours moyen du Brent en avril 2024 de 5.4% pour atteindre 90.05 \$ contre 85.45 \$ en mars 2024.



Stabilisation du taux de marché monétaire en mai au même niveau enregistré en avril et en février, soit 7.97% contre 7.96% en mars 2024.



Appréciation du dinar tunisien face au dollar américain pour valoir en mai 3.121 DT contre 3.142 DT en avril 2024 et dépréciation face à l'euro (3.376 DT contre 3.365 DT en avril).



Enregistrement d'un excédent du solde budgétaire durant les trois premiers mois de l'année 2024, soit +1317.6 MD contre +1436.3 MD une année auparavant.

Table des matières

I/	PRODUCTION	4
II/	INVESTISSEMENT	6
III/	CHOMAGE	7
IV/	PRIX	8
V/	BALANCE DES PAIEMENTS	11
VI/	MONNAIE	15
VII/	CHANGE	17
VIII/	MARCHE FINANCIER	17
IX/	FINANCES PUBLIQUES	19

I/ Production

En termes de glissement annuel, l'économie nationale a enregistré une croissance timide de 0,2% au cours du premier trimestre 2024. La reprise de l'activité agricole (+1.6%) et la vitalité de l'activité dans l'hôtellerie, restauration et cafés (1.9%) n'ont pas compensé les baisses réalisées au niveau de la valeur ajoutée du secteur industriel (-5%), du secteur de l'énergie, des mines, de l'eau, de la désinfection et du traitement des déchets (-9,9%).

Évolution du PIB trimestriel (en %)



Source : INS

En termes de variations trimestrielles, cette évolution du PIB s'explique notamment par la consolidation du rythme de croissance du secteur d'extraction des produits miniers (7.1%), des industries chimiques (6.8%), des IMCCV (2.1%), de construction (1.7%), du commerce (1.5%), et du transport (4.6%). En revanche certains secteurs enregistrent une croissance négative tels que l'extraction du pétrole et du gaz naturel (-17.5%), les ITHC (-3.1%), les IME (-3.5%), les (-13.2%), les industries diverses (-4.8%), la production et distribution de l'électricité et du gaz (-8.9%), la distribution d'eau et traitement des eaux usées et des déchets (-1.6%) et le secteur d'information et communication (-0.2%).

Secteur de l'énergie et mines

Production de phosphate (en millions de tonnes)

Selon la déclaration de la Société de Phosphate de Gafsa, la production du phosphate a enregistré un accroissement de 8.4% au cours du premier trimestre 2024 en termes de variation annuelle, soit 789812 tonnes contre 728333 tonnes. Il est à rappeler que la production durant l'année 2023 a été marquée par un repli de 48%, soit 2.9 millions de tonnes contre 5.6 millions de tonnes programmées et aussi un repli de 9.4% par rapport à l'année 2022 (3.2 millions de tonnes).

Le solde énergétique primaire (en ktep-pci*)

Aussi bien les ressources que la demande d'énergie primaire ont accusé respectivement une baisse de 13.4% et 5.1% pour les trois premiers mois 2024 et en termes de variation annuelle. Le déficit du bilan d'énergie primaire, a augmenté de 2.7% ainsi le taux d'indépendance énergétique s'est situé à 44% pour les trois premiers mois de 2024, contre 48% une année auparavant.

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

Bilan de l'énergie primaire	3 premiers mois 2023	3 premiers mois 2024	Variation
Ressources	1094	947	-13,4%
Demande	2277	2162	-5,1%
Solde	-1183	-1215	2,7%

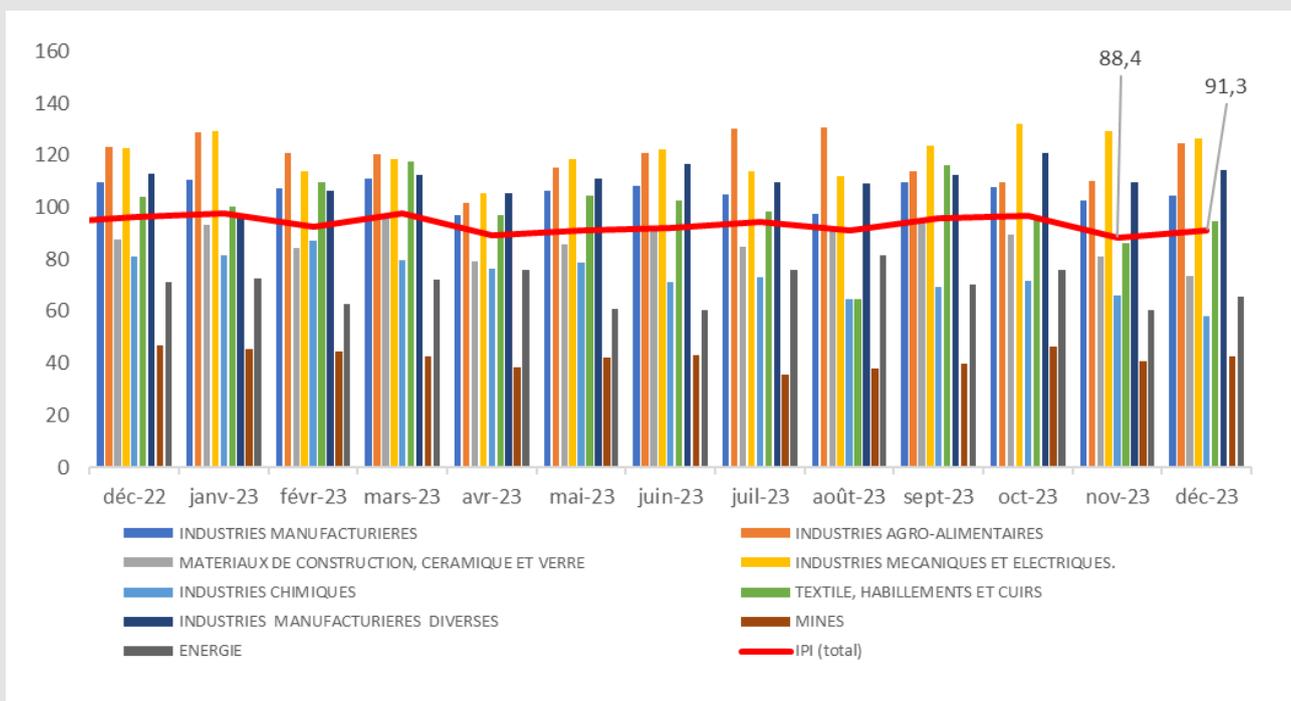
* kilo tonne équivalent pétrole (1000tep) - Pouvoir calorifique inférieur

Source : Observatoire National de l'Énergie et des Mines

Indice de production industrielle (IPI)

L'indice de production industrielle a enregistré une augmentation de 3.3% au cours du mois de décembre 2023 par rapport au mois précédent. Cette évolution à la hausse est observée pour la plupart des industries, en l'occurrence les THC (9.7%), les industries manufacturières (1.9%), les IAA (13.3%), les mines (4.4%), les industries diverses (4.3%) et l'énergie (8.1%). Par contre, les IMCCV, les IME et les industries chimiques ont vu leurs indices diminuer respectivement de - 9.3%, -2.5% et -12.5%.

Évolution mensuelle de l'indice de production industrielle



Source : INS

II/ Investissement

Les intentions d'investissement industriel

Le montant des intentions des investissements industriels est en baisse de 17.2% durant le premier trimestre de l'année 2024 par rapport à celui de 2023. En revanche, le montant des investissements déclarés dans les activités de services a enregistré une augmentation de 63,4% pour la même période.

Evolution des intentions d'investissement industriel (en MD)

	T1-2023	T1-2024	Variation
Investissements déclarés en industrie	791,1	654,7	-17,2%
Nombre de projets déclarés en industrie	904	966	6,9%
Investissements déclarés dans les activités de services	191,6	313,1	63,4%
Nombre de projets déclarés dans les activités de services	2547	3413	34,0%

Source : APII

Quant au montant des investissements agricoles approuvés, il est en baisse de 32.8% pour les quatre premiers mois de l'année 2024 en comparaison avec l'année dernière, ceci est dû aux perspectives mitigées du secteur agricole en raison du changement climatique et de la sécheresse qui perdure depuis des années.

Approbations des investissements agricoles (en MD)

EN MD	2020	2021	4 premiers mois 2022	4 premiers mois 2023	4 premiers mois 2024	Var 4 premiers mois 2024/ 4 premiers mois 2023
Investissements agricoles approuvés	506,2	574,9	210,1	149,5	100,4	-32,8%

Source : APIA

Investissements directs étrangers

Le montant des IDE a augmenté de 18% entre le premier trimestre 2023 et celui de 2024 pour atteindre 517.4 MD contre 438.3 MD. La répartition sectorielle montre une hausse au niveau de l'agriculture passant de 490 mille dinars à 4.9 MD, de l'énergie qui ont atteint 176.9 MD contre 116.9 MD expliquée par le développement des investissements dans les énergies renouvelables. Il en est de même pour les investissements dans les industries qui ont été de l'ordre de 250.5 MD au cours du premier trimestre 2024 contre 234.6 MD lors de la même période de 2023. Concernant les services, ils sont passés de 52.8 MD à 84.5 MD.

En revanche, les investissements de portefeuille ont enregistré une forte baisse de 98% pour atteindre 600 mille dinars au cours du premier trimestre 2024 contre 33.6 MD lors du premier trimestre 2023.

Investissements déclarés par la TIA

Le montant des investissements déclarés par la TIA (Instance Tunisienne de l'Investissement) est en hausse de 13.6% en passant de 1860 MD à 2113 MD entre les quatre premiers mois 2023 et ceux de 2024.

S'agissant des postes d'emplois à créer, ils sont en baisse de 5.9% en passant de 3265 à 30724

Evolution des investissements déclarés par la TIA¹ (en MD)

	4 premiers mois 2023	4 premiers mois 2024	Variation
Montant en MD	1860	2113	13,6%
Postes d'emplois à créer	32645	30724	-5,9%

Source : TIA

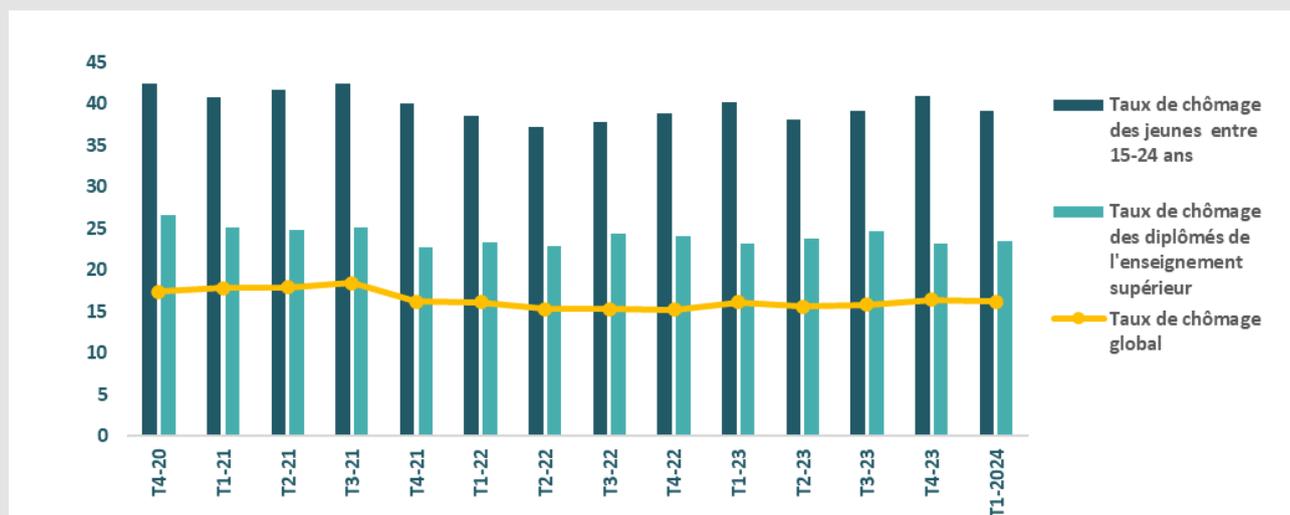
¹ Instance Tunisienne de l'Investissement (TIA), est un interlocuteur pour l'investissement des projets dont le coût s'élève à 15 millions de dinars.

III/ Chômage

Le taux de chômage est en léger repli au premier trimestre de 2024, soit 16.2% contre 16.4% pour le trimestre précédent et 16.1% pour le premier trimestre de 2023. Selon le genre, le taux de chômage reste nettement plus élevé pour les femmes (22 %) que pour les hommes (13.6%).

Concernant la structure par âge, 39.2 % des personnes actives âgées de 15 à 24 ans sont en chômage, avec un taux qui a atteint 39.5% pour les jeunes hommes et 38.7% pour les jeunes femmes.

Évolution du taux de chômage (en %)



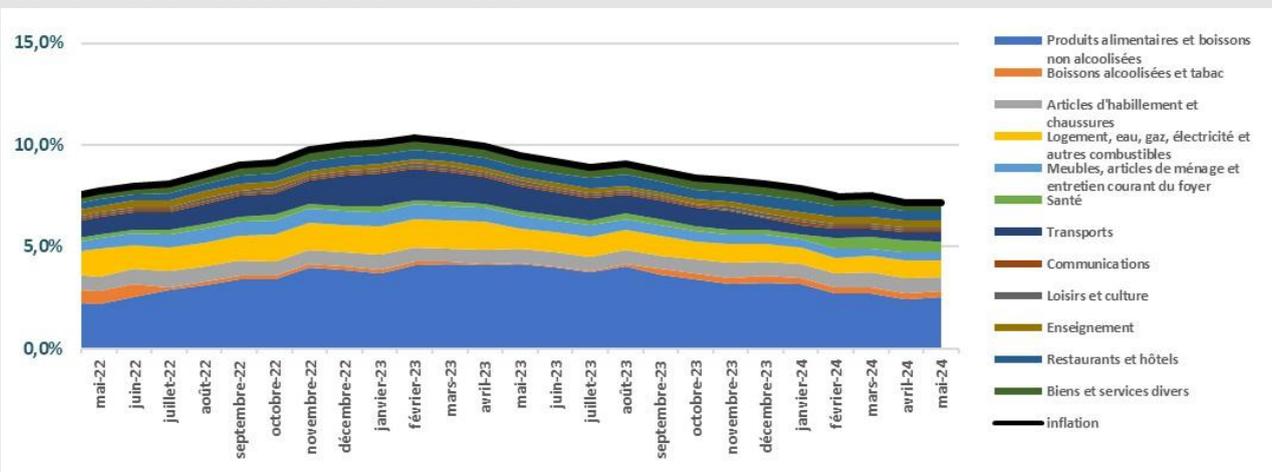
Source : INS

Le taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur a légèrement augmenté pour atteindre 23.4% au premier trimestre 2024 contre 23.2% lors du trimestre précédent et 23.1% au premier trimestre de 2023). Par genre il est de 13.8% chez les hommes et de 31.2% chez les femmes.

IV/ Prix

En mai 2024, les prix à la consommation se sont accrus de 0.5% contre 0.9% en avril en raison de l'augmentation des prix Produits alimentaires et boissons non alcoolisées de 0.9% en mai contre 0.5% en avril et des prix du service de transport 0.3% en mai contre 0.2% en avril. Alors que certains prix sont restés stables en termes de variation mensuelle en occurrence les prix des boissons alcoolisées et tabac, des prix de logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles, des services de santé, des services d'enseignement et des services d'hôtels et restaurations. En revanche, une baisse a été observée au niveau des prix des produits d'habillement de 0.6% en mai contre 6.3% en avril, des prix du groupe meubles, articles de ménage et entretien de 0.5% contre 0.6%, des prix du service de communication de 0% contre 0.1%, des prix du services loisirs de 0.5% contre 0.6% et des prix de biens et services divers 0.3% contre 0.7% en avril.

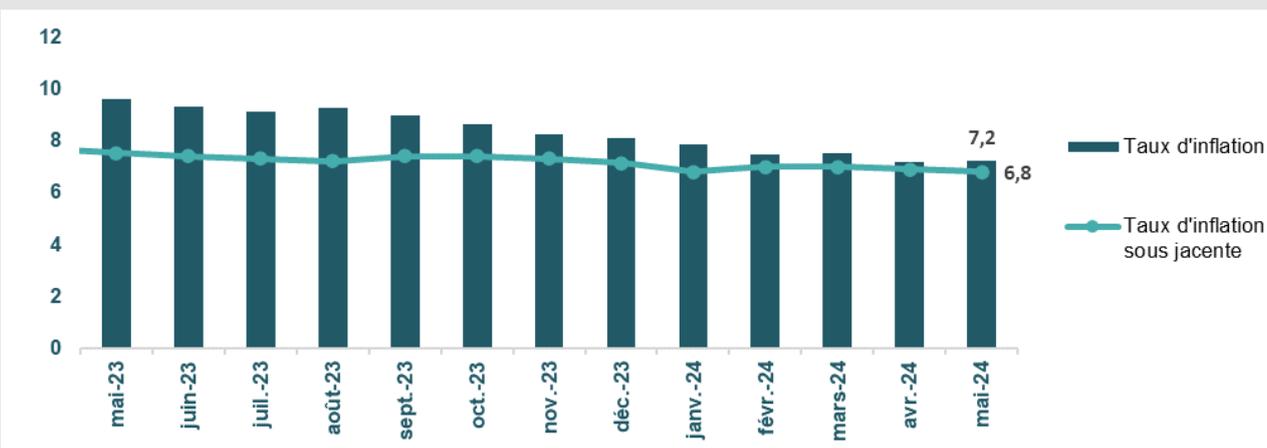
Contribution sectorielle à l'inflation



Source : INS

S'agissant du taux d'inflation, il demeure inchangé pour le second mois soit 7.2% contre 7.5% en mois de mars et celui de février 2024. Cette stagnation est due d'une part à l'accroissement du rythme des prix des produits alimentaires (9.7% au mois de mai 2024 contre 9.2% au mois d'avril 2024) et des prix des services de loisirs et culture (5.3% en mai contre 5.2% en avril), d'autre part à la décélération du rythme d'augmentation des prix du groupe de l'habillement et des chaussures (9.5% au mois de mai 2024 contre 9.7% au mois d'avril 2024), ainsi que les prix du groupe restaurant, cafés et hôtels de 10.2% au mois de mai 2024 contre 10.4% au mois d'avril 2024. Par contre, les prix des meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer, du service de transport et de l'enseignement ont gardé le même rythme d'accroissement en termes de glissement annuel.

Hors énergie et produits alimentaires, le taux d'inflation sous-jacente est en baisse, en passant de 6.9 % en avril à 6.8 % en mai 2024.



Prix des matières premières Cours du Brent

Le cours moyen du BRENT s'est accru de 5.4% pour atteindre 90.05 \$ en avril 2024 contre 85.45 \$ en mars 2024 ce sur fonds de tensions géopolitiques fort déstabilisantes en termes d'approvisionnement.

Evolution du cours moyen du Brent (en \$)

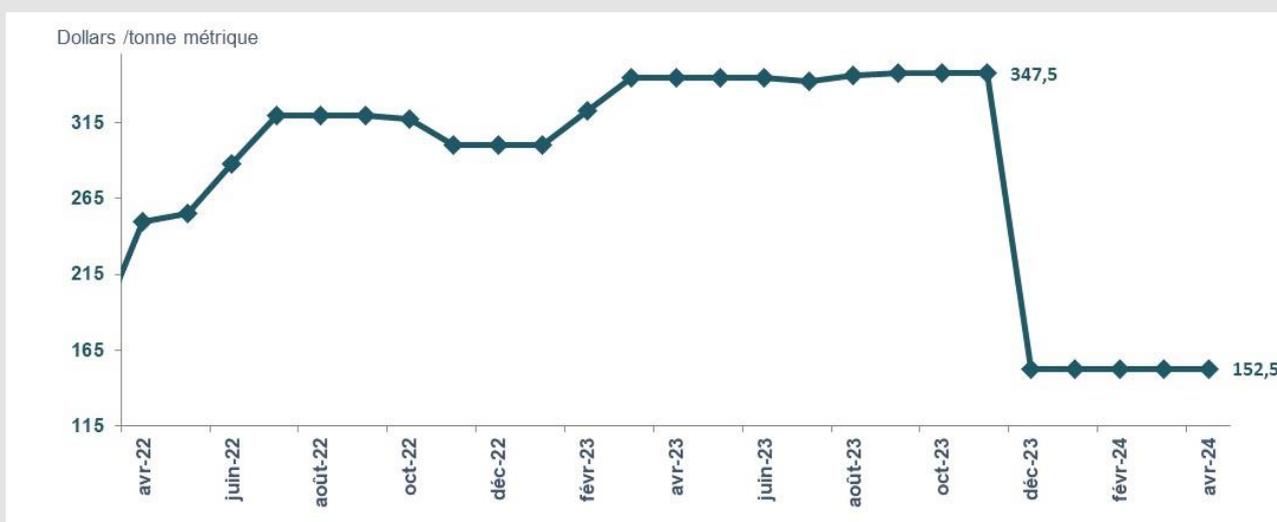


Source : Banque Mondiale

Cours du phosphate brut

Depuis sa baisse spectaculaire en décembre 2023, le prix moyen du phosphate brut a stagné à 152.5 \$.

Evolution du prix moyen du phosphate brut (Dollars /tonne métrique)



Source : Banque Mondiale

Cours des Céréales

Le prix d'une tonne métrique de blé est en baisse de 0.9% en passant de 274.83 \$ en janvier 2024 à 272.3 \$ en avril 2024, il en est de même pour le prix du maïs qui a augmenté de 0.6% pour atteindre 191.65\$ en février 2024 contre 190.57 \$ en mars 2024. La baisse des cours des céréales tient essentiellement au conflit Ukraine - Russie.

Evolution du prix de blé et de maïs (Dollars/tonne métrique)

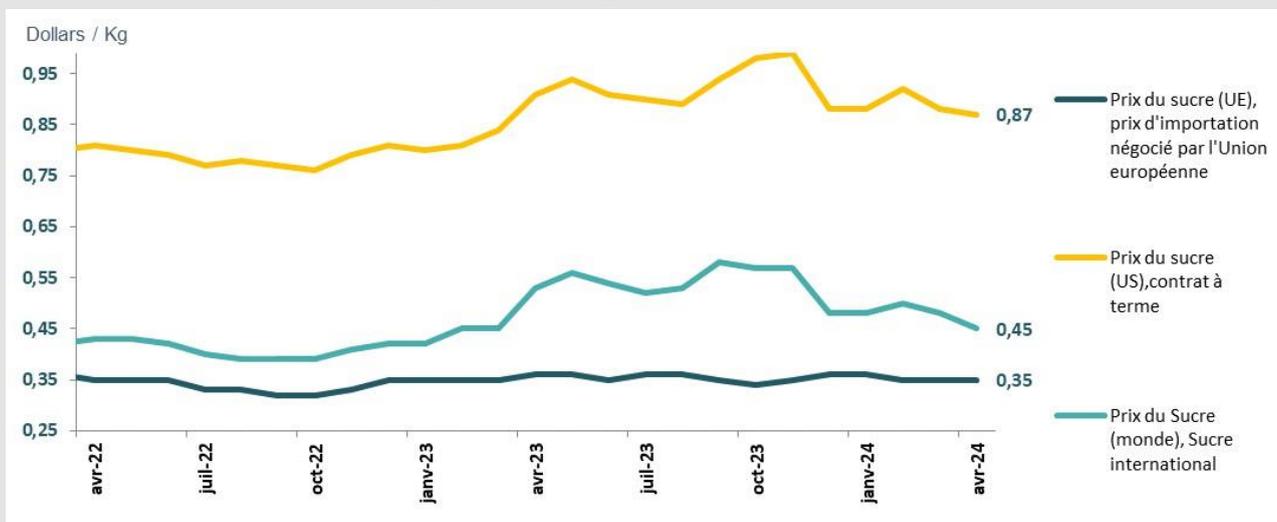


Source : Banque Mondiale

Cours du Sucre

En avril 2024, le prix du sucre monde est en baisse de 6.2% de même que le prix du sucre US en diminution de 1.1% en termes de variation mensuelle, alors que le prix du sucre UE est stable pour le troisième mois.

Evolution des prix du Sucre (Dollars / Kg)

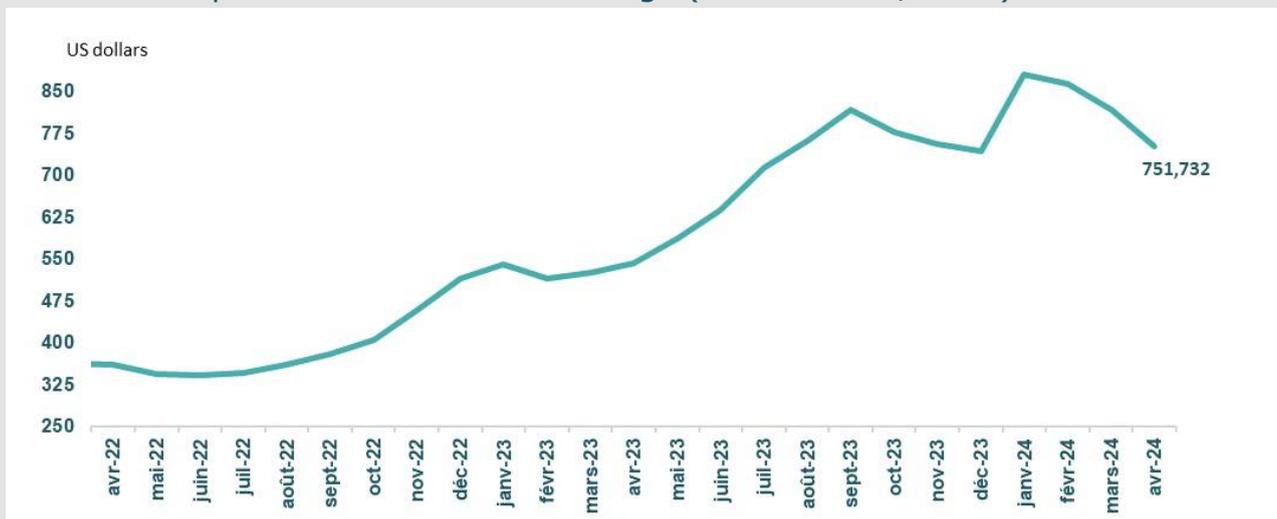


Source : Banque Mondiale

Prix d'huile d'Olive Extra Vierge

Le prix moyen d'une tonne métrique d'huile d'olive extra vierge continue à baisser depuis le mois de février de cette année pour atteindre 751.732 \$ en avril 2024 contre 817.1\$ en mars 2024 soit une baisse de 8% par rapport au mois précédent.

Evolution du prix d'huile d'olive extra vierge (en US dollars/tonne)



Source : INSEE

V/ Balance des paiements

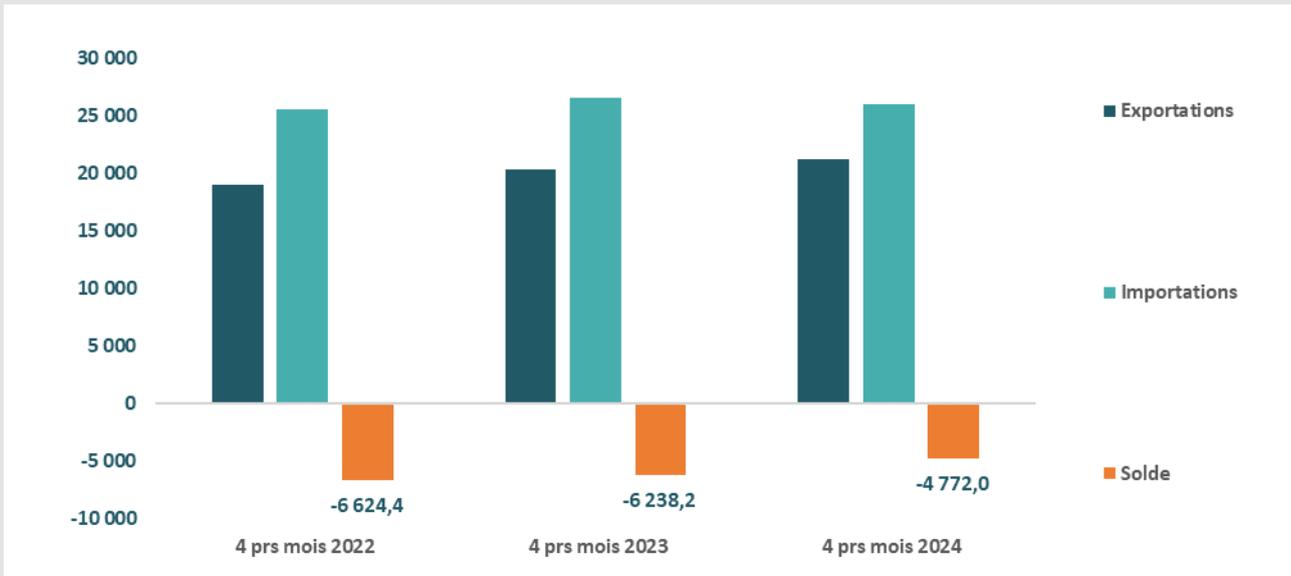
Commerce extérieur

Durant les quatre premiers mois 2024, les échanges commerciaux de la Tunisie se sont inscrits en hausse de 4.8% pour les exportations et en baisse de 1.8% pour les importations par rapport aux quatre premiers mois de 2023.

La hausse des exportations est due au secteur des industries agro-alimentaires (56.4%), au secteur de l'énergie et lubrifiants (17.8%) et au secteur des IME (3%). En revanche, concernant les autres secteurs, ils ont enregistré des baisses, à l'instar des THC (-11%), des mines phosphates et dérivés (-26.3%) et des autres industries manufacturières (-8.3%).

La baisse observée au niveau des importations provient du recul des achats des matières premières et demi-produits (-9%), qui n'a pas pu être compensée par la bonne tenue des importations des produits énergétiques (+10.8%), des biens d'équipement (+0.2%) et des biens de consommation (+0.04%). Somme toute, la dynamique des importations doit refléter l'atonie de l'activité économique et de l'investissement en particulier. De ce fait, le déficit de la balance commerciale aux prix courants s'est allégé pour s'établir à -4772 MD pour les quatre premiers mois 2024 contre -6238.2 MD pour la même période de 2023. Le taux de couverture a ainsi gagné 5.2 points pour atteindre 81.7%.

Evolution des échanges extérieurs (en MD)

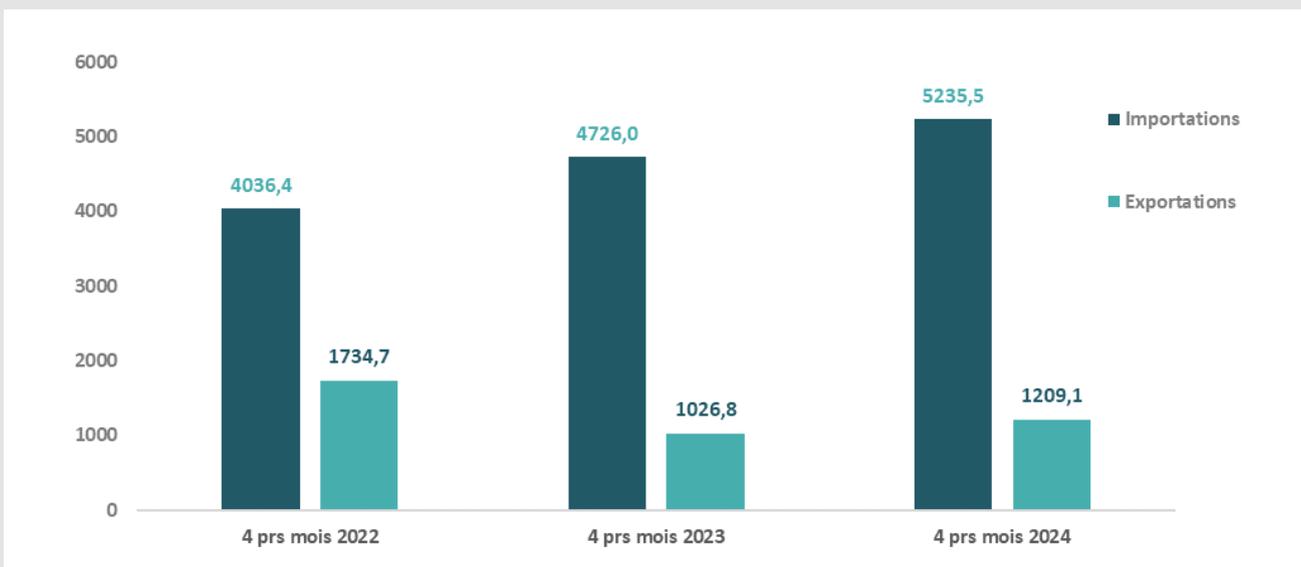


Source : INSEE

Produits énergétiques

Les échanges des produits énergétiques ont connu une augmentation de 10.8% pour les importations et de 17.8% pour les exportations entre les quatre premiers mois de 2024 et 2023. Le solde énergétique est passé de -3699.3 MD à fin avril 2023 à 4026.3 MD à fin avril 2024, soit une augmentation de 8.8% du déficit d'où la nécessité de développer les énergies renouvelables et d'accélérer les projets d'efficacité énergétique.

Echanges des produits énergétiques aux prix courants (en MD)

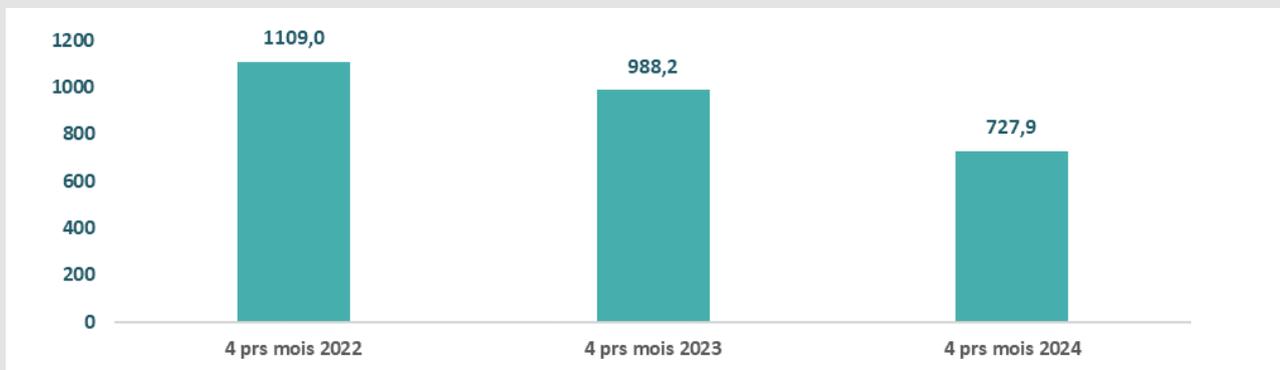


Source : INS

Exportations des produits miniers & phosphatés

Les exportations des produits miniers et phosphatés suivent une tendance baissière (-26.3%) pour les quatre premiers mois de 2024 par rapport à la même période de 2023.

Exportations des produits miniers et phosphatés aux prix courants (en MD)

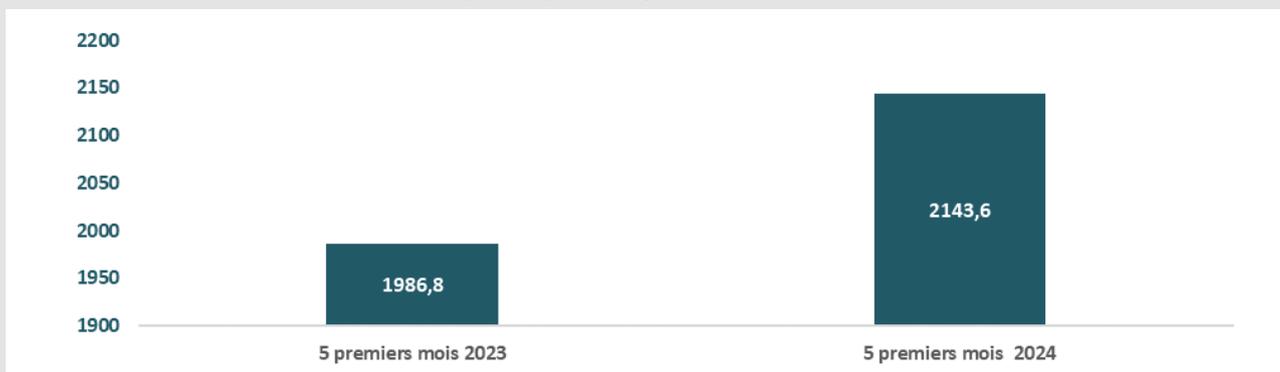


Source : INS

Recettes touristiques

Pour les cinq premiers mois de l'année 2024, les recettes touristiques, en termes de variation annuelle, sont en hausse de 7.9% annonçant de perspectives prometteuses de l'activité touristique.

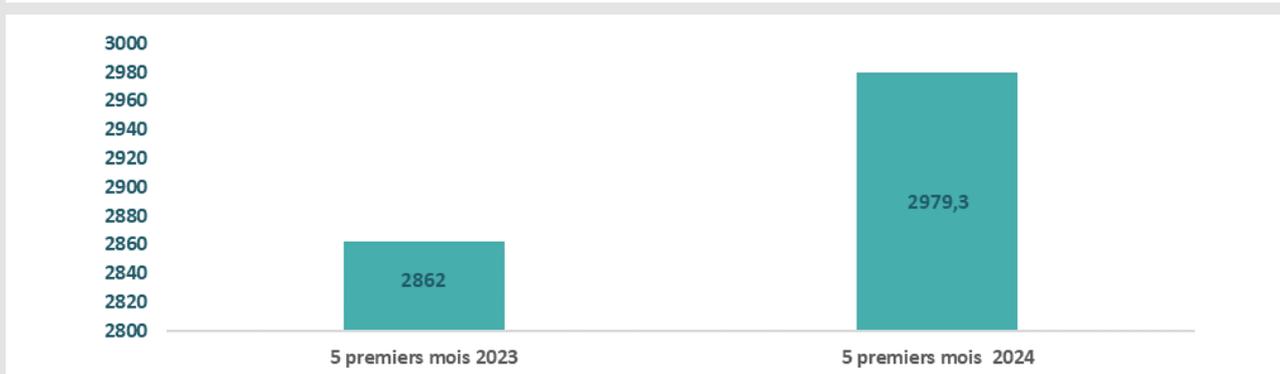
Evolution des recettes touristiques (en MD)



Source : BCT

Evolution des revenus du travail (en MD)

Les revenus du travail cumulés sont de l'ordre de 2979.3 MD pour les cinq premiers mois de l'année 2024 contre 2862 MD pour la même période de l'année 2023, soit un accroissement de 4.1%.



Source : BCT

Financement extérieur et Solde

Les opérations financières (MD)

Les besoins de financement par les ressources d'emprunt en 2024 sont de l'ordre de 28188 MD, alors qu'une année auparavant le montant d'emprunt public contracté par l'Etat s'élève à 18900.2 MD. Pour les ressources d'emprunt, elles sont réparties entre des emprunts intérieurs programmés pour une valeur de 11743 MD et des emprunts extérieurs (16445 MD).

Concernant les trois premiers mois de l'année en cours, l'Etat a sollicité 62% du montant de l'emprunt intérieur programmé et uniquement 2% pour l'emprunt extérieur.

Evolution des emprunts et dons (MD)

	2021	2022	2023	LF 2024	févr-23	févr-24	mars-23	mars-24
Intérieurs	6768,4	10502,6	13245	11743	714,9	6203,7	714,9	7306,6
Emprunts Extérieurs	7456,3	7802,4	5655,2	16445	313,8	253,3	511,1	408,3
Total	14224,7	18305	18900,2	28188	1028,7	6457	1226	7714,9
Dons	44,3	1378	700,3	350	0	0	0	530,8

Source : Ministère des Finances

Les ressources de dons bénéficiées par l'Etat sont de l'ordre de 530.8 MD à fin mars 2024, elles sont destinées à appuyer le pays dans son programme de relance économique et de développement de l'investissement.

Solde de la Balance des paiements (MD)

Au cours du troisième trimestre de l'année 2023, le solde général de la balance des paiements a atteint 3820.3 MD contre 943.8 MD au deuxième trimestre 2023.

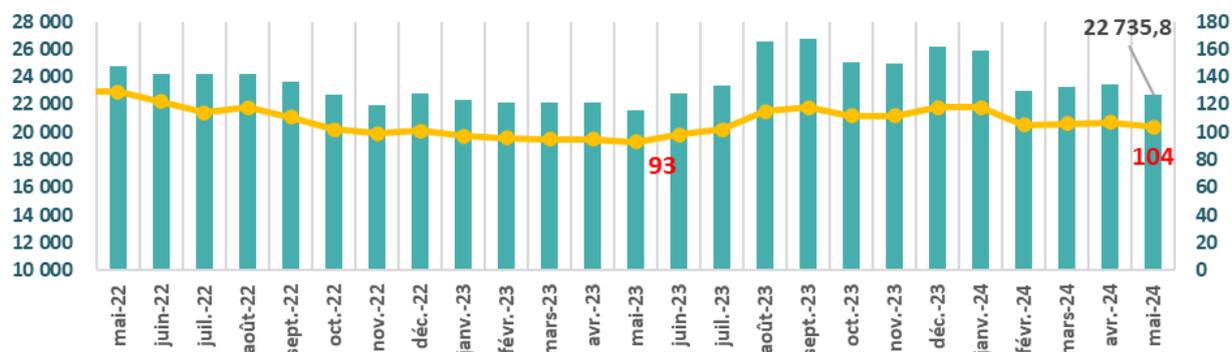
Solde général de la balance des paiements (en MD)



Source : INS

Les avoirs nets en devises

Les avoirs nets en devises ont atteint 22735.8 MD en mai 2024 contre 21559.1 MD une année auparavant, soit l'équivalent de 104 jours contre 93 jours d'importation.

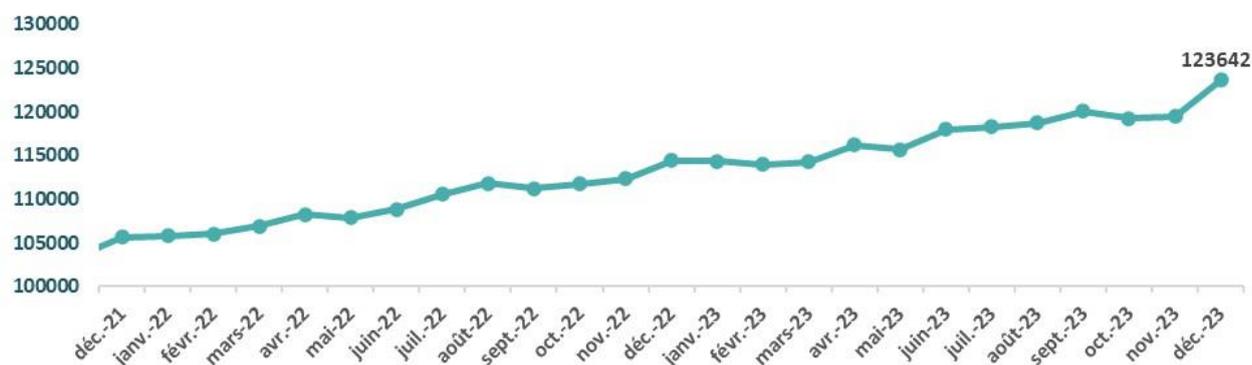


Source : BCT

VI/ Monnaie

La masse monétaire au sens de M3 s'est accrue de 8.1% à fin décembre 2023 par rapport à fin décembre 2022.

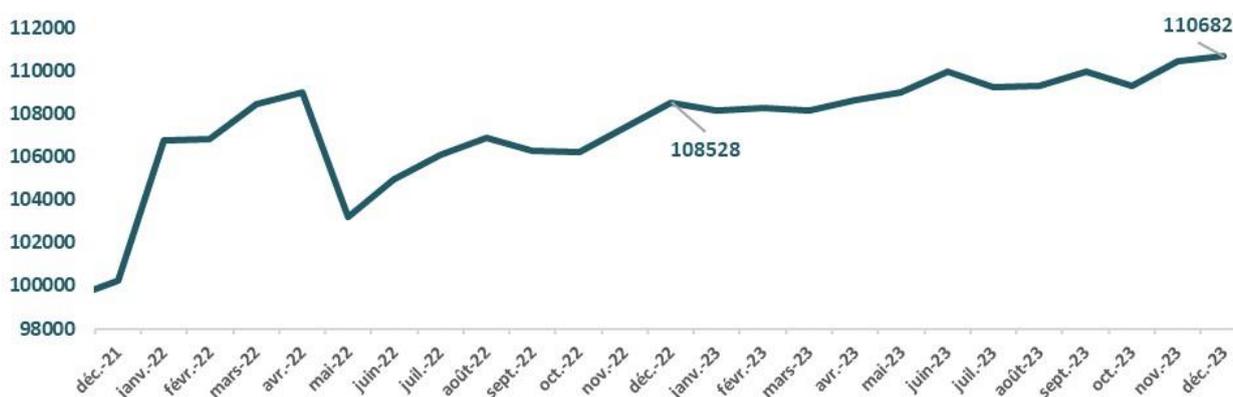
Évolution de la masse monétaire M3 (en MD)



Source : BCT

Côté emplois, les crédits à l'économie ont atteint 110682 MD en décembre 2023 contre 108528 MD pour la même période 2022, soit un accroissement de 2%.

Évolution des Crédits à l'Économie (en MD)

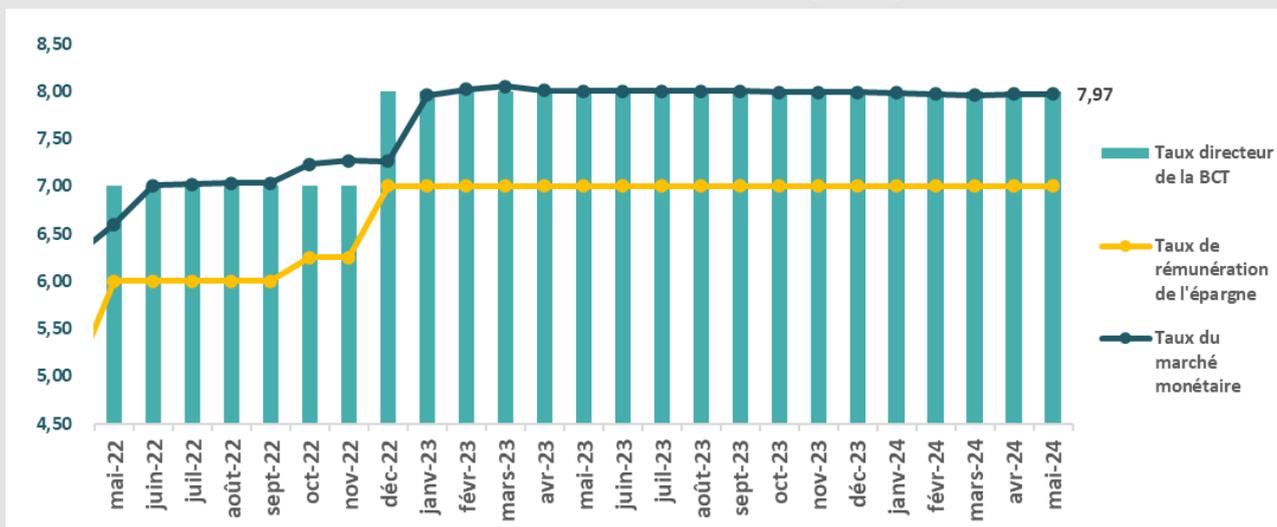


Source : BCT

Marché monétaire

En mai 2024, le taux du marché monétaire s'est établi à 7.97% pour le second mois contre 7.96% en mars 2024. Pour le taux de rémunération de l'épargne et le taux d'intérêt directeur, ils restent inchangés depuis que la BCT a procédé à leurs relèvements en décembre 2022 (soient respectivement 7% et 8%).

Taux directeur de la BCT et Taux du Marché Monétaire (en %)



Source : BCT

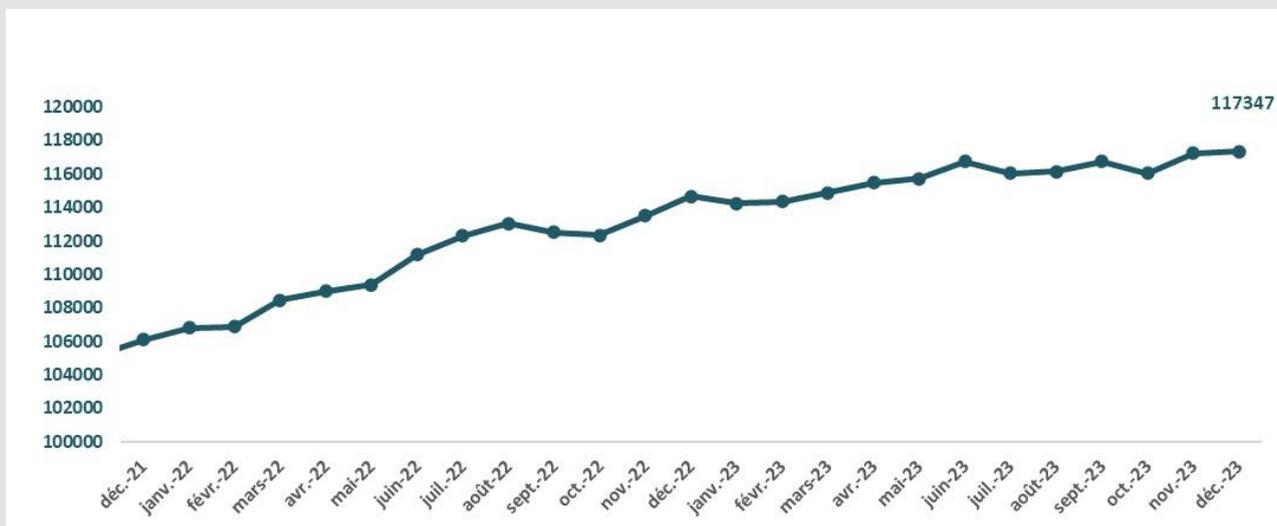
Volume global de refinancement

La moyenne mensuelle du volume global de refinancement est passée d'une valeur de 15.3 milliards de dinars en mars 2024 à 14.5 milliards de dinars en avril 2024.

Volume global de refinancement

Les concours à l'économie ont connu un très faible accroissement en décembre 2023 par rapport au mois de novembre 2023, passant ainsi de 117235 MDT à 117347 MDT.

Evolution des concours à l'économie en MDT

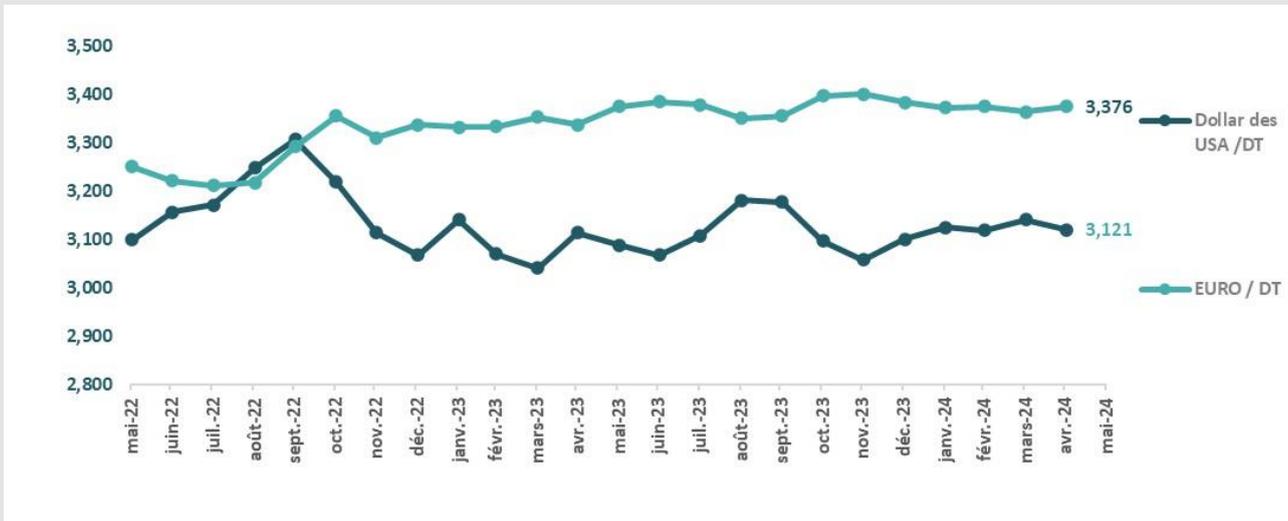


Source : BCT

VII/ Change

Au cours du mois de mai 2024, le dinar tunisien s'est apprécié en moyenne face au dollar américain, lequel a valu 3.121DT contre 3.142 DT en avril alors que face à l'euro, la monnaie nationale s'est dépréciée, portant le taux de change Euro/ Dinar à 3.376 DT contre 3.365 DT en avril.

Evolution du taux de change



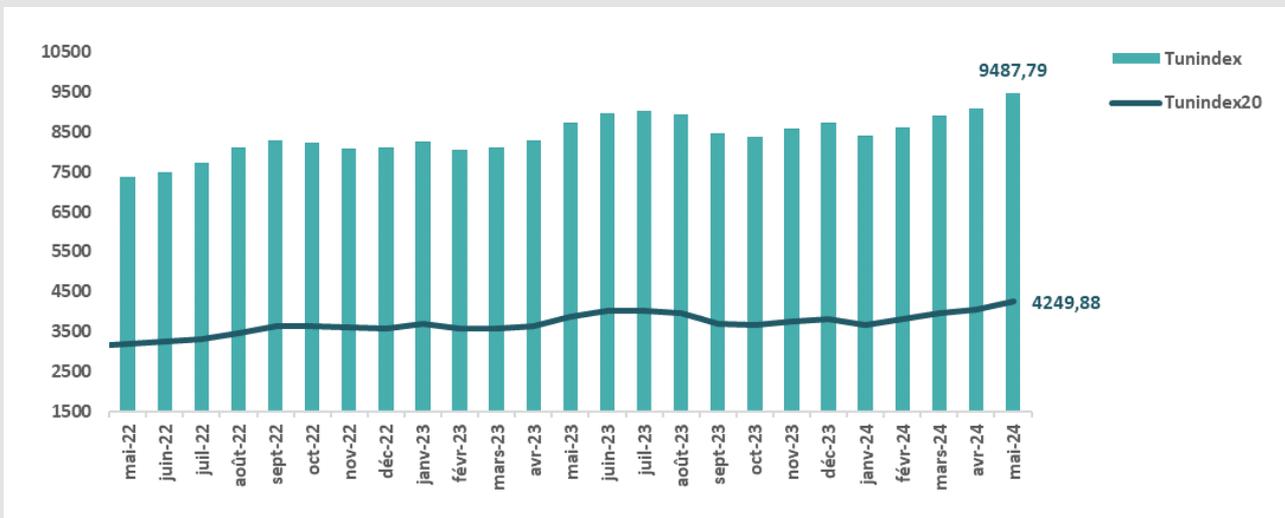
Source : BCT

VIII/ Marché financier

Tunindex et Tunindex20

L'indice Tunindex a clôturé le mois de mai 2024 à 9487.79 points enregistrant une hausse de 4.2% par rapport au mois précédent. A son tour, le Tunindex20 est passé de 4067.37 points en avril à 4249.88 points en mai, soit une hausse de 4.5%.

Evolution Tunindex et Tunindex20

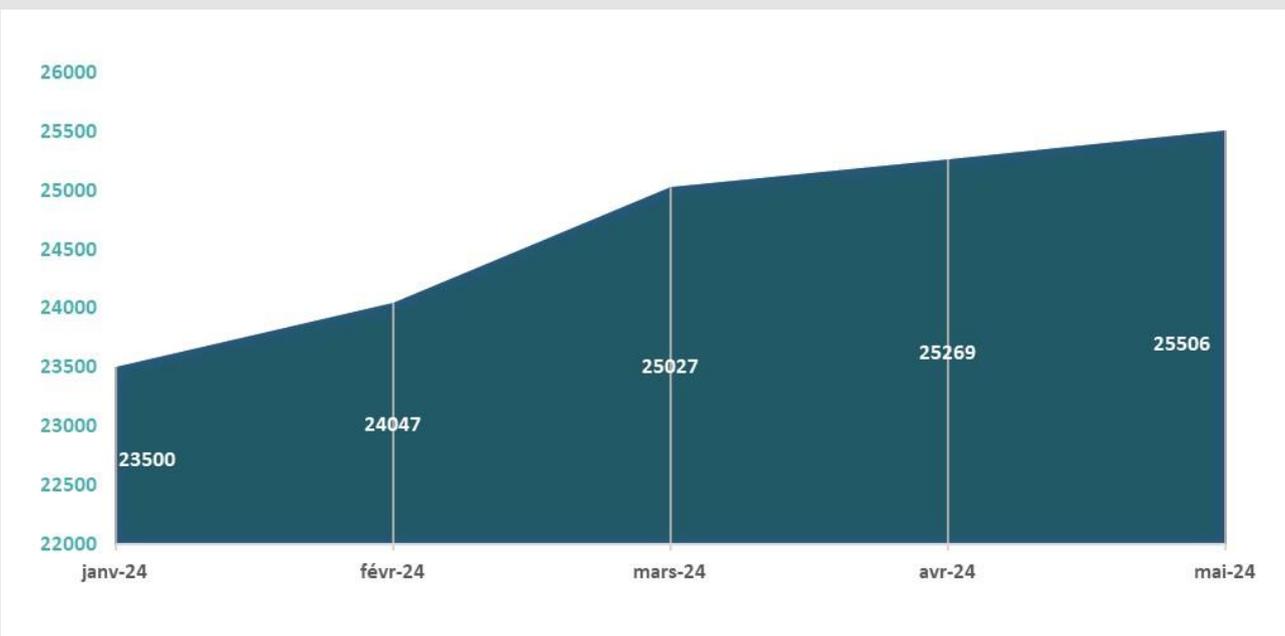


Source : BVMT

Tunindex et Tunindex20

La capitalisation boursière du marché a enregistré une légère augmentation de 0.94% soit 237 MD, pour s'établir à 25506 MD, pour les cinq premiers mois 2024, contre 25269 MD pour les quatre premiers mois 2024. Les sociétés financières dominent encore la capitalisation du marché avec une part de 55.5%, suivies par les biens de consommation et l'industrie qui s'accaparent respectivement 26.4% et 8.3%.

Evolution du cumul de la capitalisation boursière



Source : BVMT

Evolution Tunindex et Tunindex20

indices sectoriels	4 premiers mois 2024	5 premiers mois 2024	Var
Sociétés financières	6861,17	7251,7	5,69%
services aux consommateurs	2941,69	2940,08	-0,05%
biens de consommation	7739,45	7875,25	1,75%
industries	1545,8	1581,23	2,29%
matériaux de base	3715,34	3919,57	5,50%

Source : BVMT

L'indice Tunindex a clôturé le mois de mai 2024 à 9487.79 points enregistrant une hausse de 4.2% par rapport au mois précédent. A son tour, le Tunindex20 est passé de 4067.37 points en avril à 4249.88 points en mai, soit une hausse de 4.5%.

IX/ Finances publiques

Pour les trois premiers mois de l'année en cours, le solde budgétaire est excédentaire de 1317.6 MD contre 1436.3 MD une année auparavant.

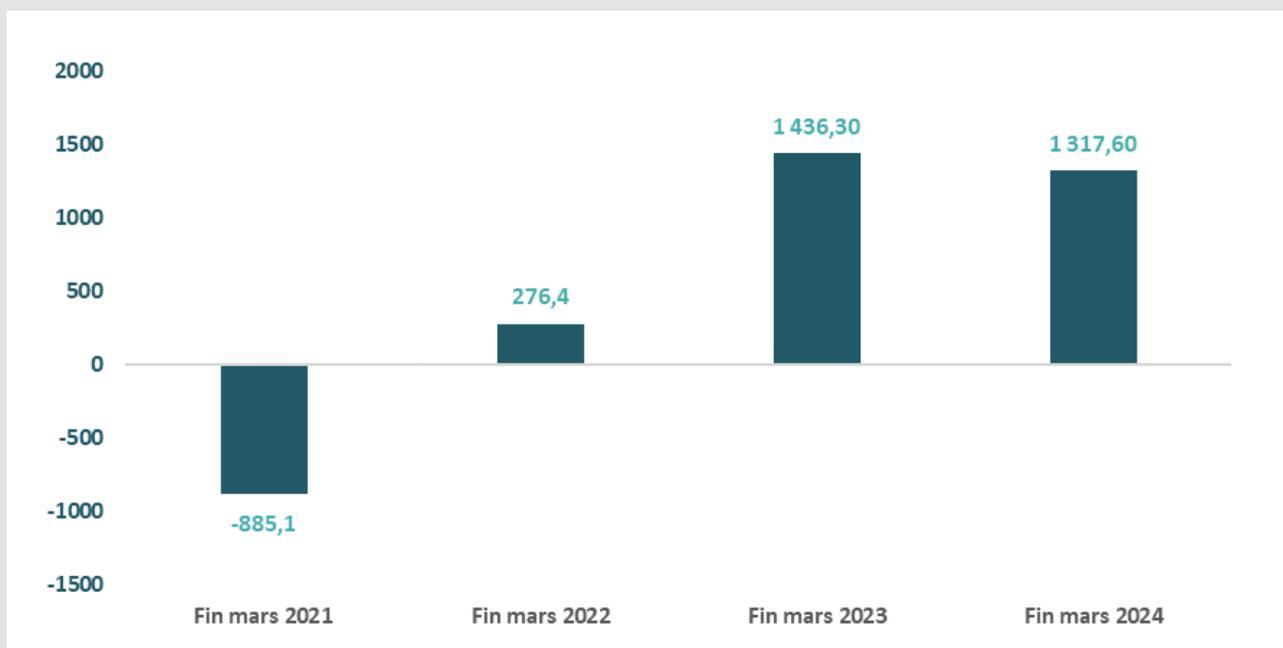
Les charges budgétaires se sont accrues de 10.3% par rapport au premier trimestre 2023, en raison de la hausse de la majorité des dépenses, en l'occurrence les charges de financement (35.4%), les dépenses d'intervention et transferts (17.2%), de moyens de services (17.2%) et les dépenses de rémunération (2%), alors qu'uniquement les dépenses d'investissement ont enregistré une baisse (20.9%).

Le service de la dette publique s'est accru de 156.6%, soit 7 172.9 MD contre 2 795.4 MD à fin mars 2023, portant ainsi l'encours de la dette publique à 125 760.9MD à fin mars 2024 contre 116 017.2MD à fin mars 2023.

L'accroissement de l'encours est principalement marqué par l'augmentation de 26.6% du stock de la dette intérieure.

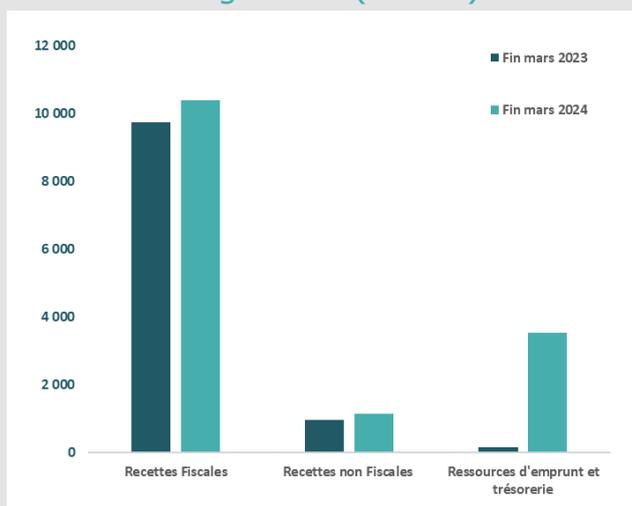
En contrepartie, les ressources budgétaires ont augmenté de 12.8%, les recettes fiscales sont passées de 9 756.1 MDT au cours des trois premiers mois de 2023 à 10 392.8 MDT au cours des trois premiers mois de 2024, les recettes non fiscales se sont accrues de 20.8% sur la même période et les ressources d'emprunt et trésorerie ont nettement augmenté en passant de 170.6 MDT à 3545.5 MDT.

Solde budgétaire (en MD)



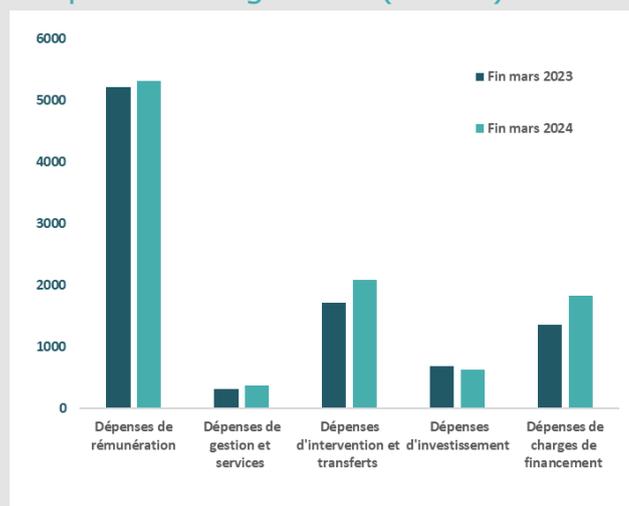
Source : Ministère des Finances

Recettes budgétaires (en MD)



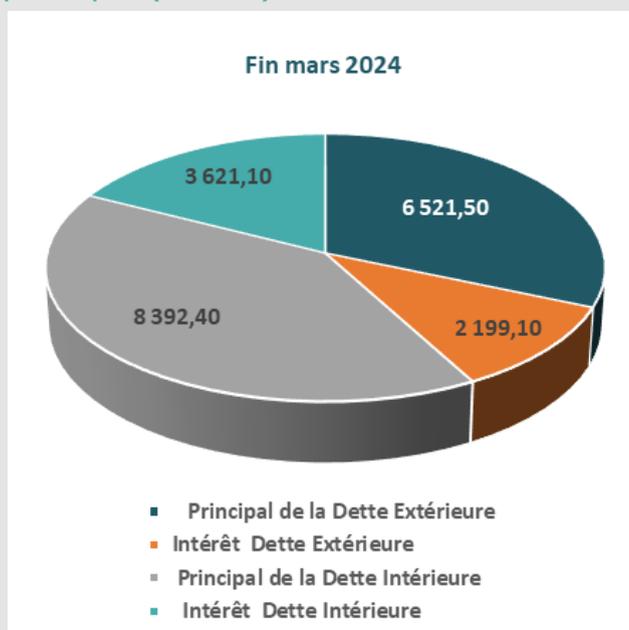
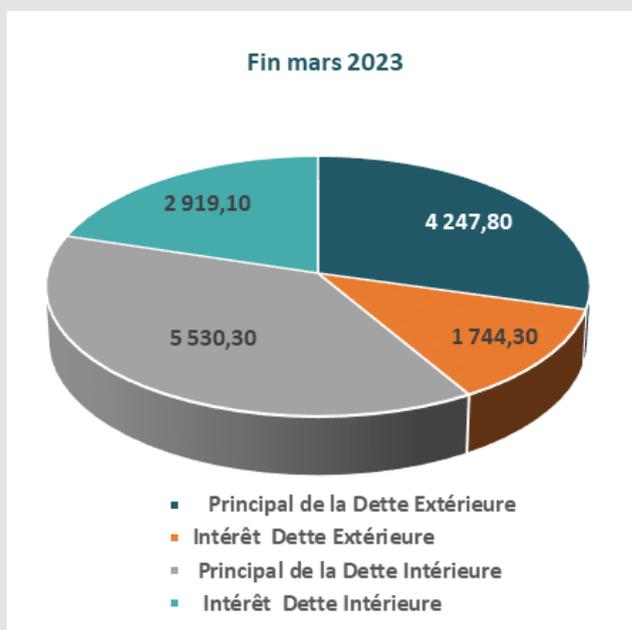
Source : Ministère des Finances

Dépenses budgétaires (en MD)



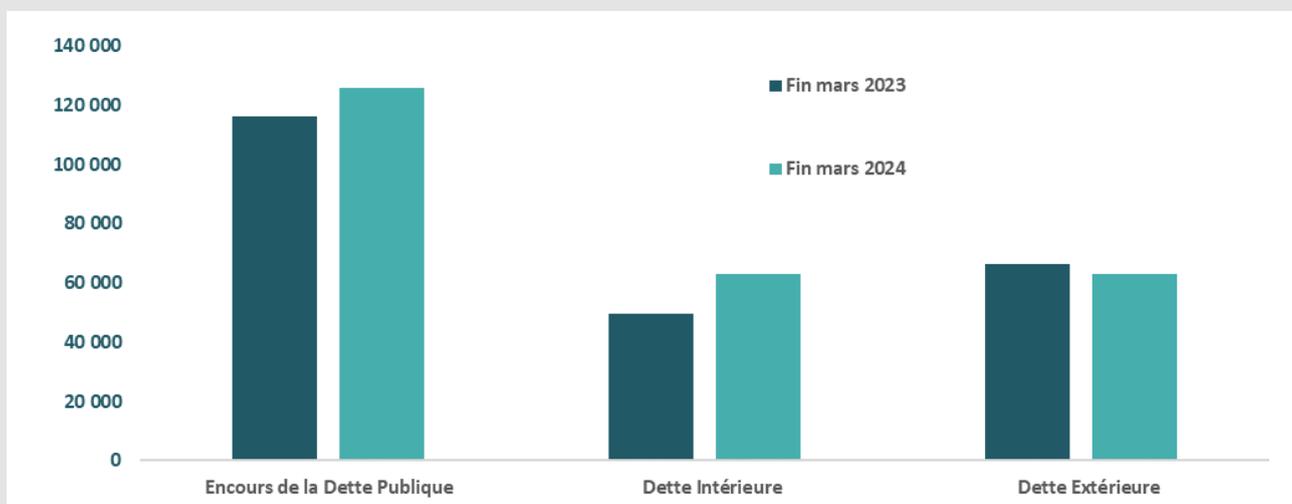
Source : Ministère des Finances

Service de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

Encours de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

