

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

MARS 2025

Élaboré par :
Safa MKAOUER

sous la supervision de :
Sami BOUSSIDA

Direction Centrale des Études Économiques



POINTS CLÉS DE LA CONJONCTURE



Frémissement de l'activité économique au cours de l'année 2024 avec la réalisation d'un taux de croissance de 1.4% après un accroissement nul du PIB en 2023.



Baisse de l'indice de la production industrielle à 88 en 2024 contre 91.3 une année auparavant.



Hausse du montant des intentions des investissements industriels de 9.62% en 2024.



Stabilisation du taux de chômage à 16% au cours du troisième trimestre 2024 contre 15.8% la même période de 2023.



Fléchissement du taux d'inflation à 5.7% en février 2025, contre 6% en janvier 2025.



Baisse du cours moyen du Brent en décembre 2024 pour atteindre 73.8\$ contre 74.1\$ en novembre 2024.



Aggravation du déficit commercial au cours du premier mois de 2025, se situant à -1765.5 MD contre -577.6 MD enregistré en janvier 2024, portant ainsi le taux de couverture à 74%.



Appréciation du dinar tunisien face au dollar américain et à l'euro qui ont respectivement valu 3.166 DT et 3.315 DT en février 2025 contre respectivement 3.2 DT et 3.316 DT en janvier 2025.



Fléchissement du taux de marché monétaire en février 2025 à 7.96% après une stabilisation au niveau de 7.99% sur six mois consécutifs.



Amélioration du déficit budgétaire en 2024 atteignant 10047.8 MD contre 11409.2 MD enregistrés en 2023.

Table des matières

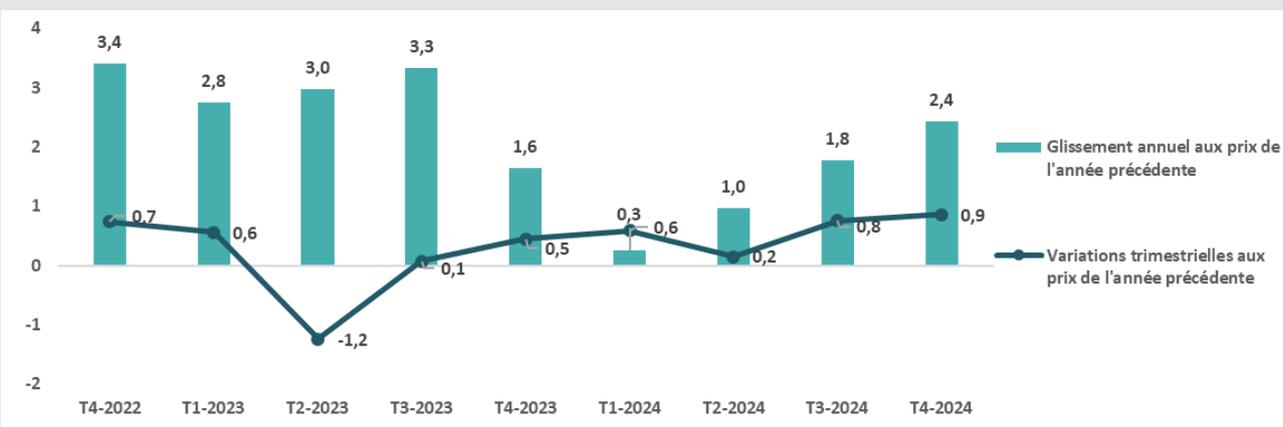
	POINTS CLÉS DE LA CONJONCTURE	2
I/	PRODUCTION	4
	Secteur de l'énergie et mines	4
II/	INVESTISSEMENT	6
	Les intentions des investissements industriels	6
	Investissements directs étrangers	6
	Investissements d'intérêt national	6
III/	CHÔMAGE	7
IV/	LES PRIX	8
	Le niveau d'inflation	8
	Produits Phares	9
V/	BALANCE DES PAIEMENTS	12
	Solde de la Balance courante	12
	Commerce extérieur	13
	Evolution des revenus du travail	14
	Les opérations financières	14
VI/	MONNAIE	15
	Marché monétaire	16
VII/	CHANGE	16
VIII/	MARCHÉ FINANCIER	17
	Tunindex et Tunindex20	17
IX/	FINANCES PUBLIQUES	19

I/ Production

L'économie tunisienne a enregistré une croissance de 1.4 % au cours de l'année 2024, contre une croissance nulle en 2023.

Cette croissance a surtout bénéficié de la reprise de l'activité agricole (+12.1%), du secteur des extractions des produits miniers (+17.5%), du secteur des industries chimiques (+8.1%), de la vitalité de l'activité dans l'hôtellerie, restauration et cafés (+5.7%) et à moindre degré la reprise du secteur THC (+1.1%), du secteur des IMCCV (+0.3%), du secteur de construction (+2.5%) et du secteur des industries diverses (+0.2%).

En contrepartie, certains secteurs ont connu une baisse de leurs activités à l'instar du secteur de raffinage de pétrole (-64.9%), d'extraction du pétrole et gaz naturel (-16.9%), du secteur de production et distribution de l'électricité et du gaz (-6%) et du secteur de production distribution de l'eau, assainissement du traitement des déchets (-6.4 %).



Source : INS

Secteur de l'énergie et mines

Production de phosphate

La production du phosphate a atteint 3.3 millions de tonnes au cours de l'année 2024 contre 2.9 millions de tonnes durant l'année 2023, soit une augmentation de 13.9%. Cette hausse est attribuée à un effort d'investissement productif par la mise en service de nouveaux équipements sur les sites de la production.

Le solde énergétique primaire

Au cours de l'année 2024 et comparées à l'année 2023, les ressources ont accusé une baisse de 15.6% et la demande en énergie primaire a légèrement baissé de 0.13%. Ainsi, le déficit du bilan d'énergie primaire, a augmenté de 14.4% et le taux d'indépendance énergétique s'est situé à 41% en 2024 contre 48% en 2023.

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

Bilan de l'énergie primaire	2023	2024	Variation
Ressources	4436	3744	-15,6%
Demande	9148	9136	-0,13%
Solde	-4712	-5392	14,4%

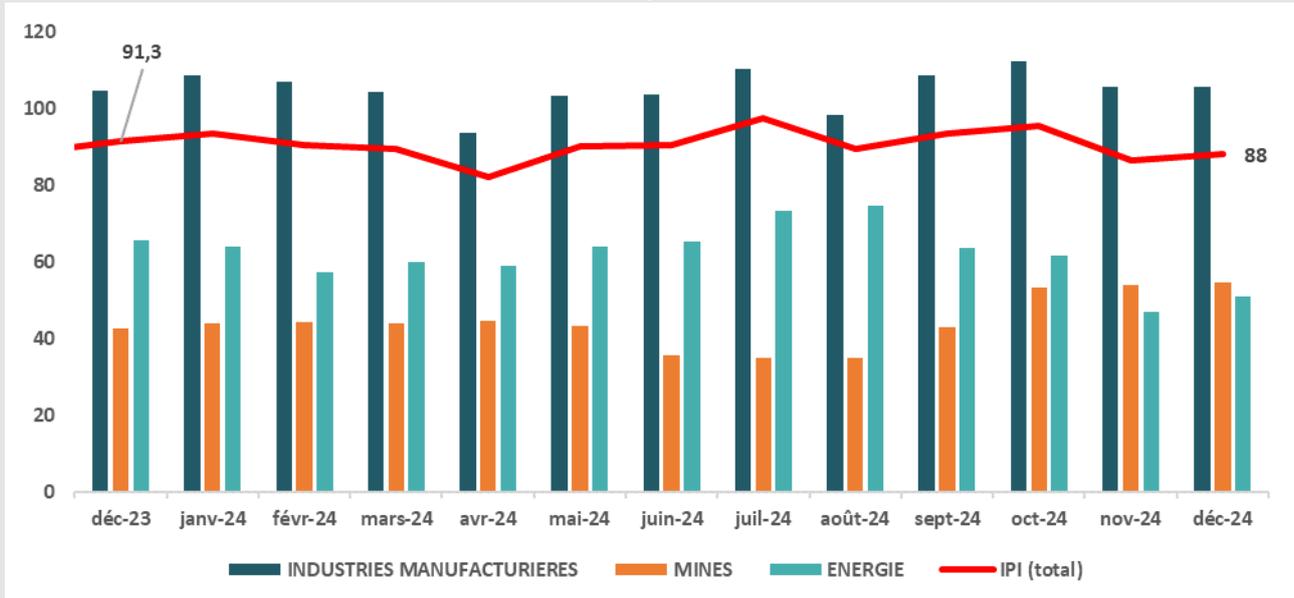
* kilo tonne équivalent pétrole (1000tep) - Pouvoir calorifique inférieur

Source : Observatoire National de l'Énergie et des Mines

Indice de production industrielle (IPI)

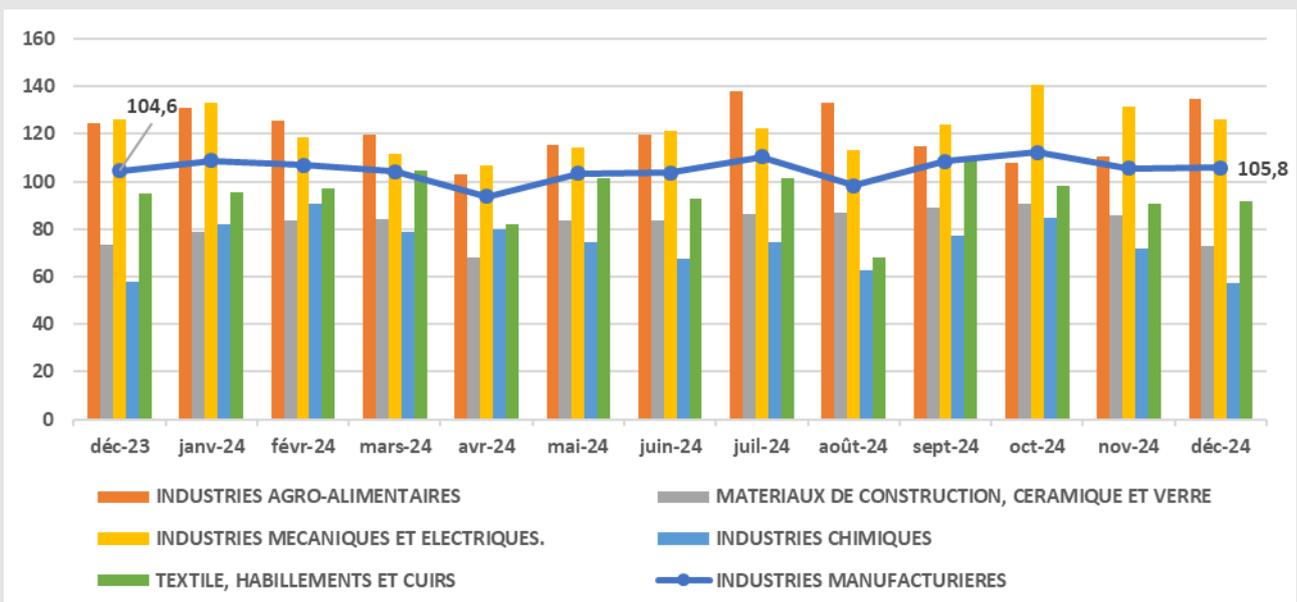
L'indice de production industrielle a chuté de 3.6% en passant de 91.3 en décembre 2023 à 88 en décembre 2024. Cette diminution est due principalement à la baisse de production observée pour le secteur de l'énergie (-22%), le secteur des THC (-3%), des industries chimiques (-0.9%) et des IMCCV (-0.8%). En revanche, la production a augmenté dans le secteur des mines (+27.9%), des IAA (8.3%), des industries diverses (0.4%), alors que celle des IME est restée stable.

Évolution mensuelle de l'indice de production industrielle



Source : INS

Évolution mensuelle de l'indice de production des industries manufacturières



Source : INS

II/ Investissement

Les intentions d'investissement industriel

Le montant des intentions des investissements industriels a atteint 2538.5 MDT durant l'année 2024, marquant un accroissement de 9.62% par rapport à l'année 2023. Cette évolution à la hausse est due à l'augmentation du nombre de projets déclarés soit 3340 projets générant potentiellement 44826 nouveaux emplois.

Par secteur, les activités de services sont les plus dynamiques avec un montant des investissements déclarés de 1113.8 MD au cours de l'année 2024 contre 761 MD une année auparavant, sur fond de hausse de 33% du nombre de projets déclarés.

Evolution des intentions d'investissement industriel (en MD)

	2023	2024	Variation
Investissements industriels déclarés	2315,7	2538,5	9,62%
Nombre de projets industriels déclarés	2866	3340	16,54%
Investissements déclarés dans les activités de services	761	1113,8	46,36%
Nombre de projets déclarés dans les activités de services	4602	6122	33%

Source : APII

Par contre, les investissements agricoles ont connu un repli important en enregistrant une diminution de 7.4% par rapport à 2023 en raison surtout des conditions climatiques défavorables et des fluctuations des prix des matières premières.

Approbations des investissements agricoles (en MD)

	2022	2023 (1)	2024(2)	variation(2)/(1)
Investissements agricoles approuvés	636.2	480.1	444.6	-7.4%

Source : APIA

Investissements étrangers

Le montant des IDE a atteint 2956.4 MD au cours de l'année 2024 contre 2532.8 MD en 2023, soit un accroissement de 16.7%.

En revanche, les investissements de portefeuille ont diminué de 66.1% entre 2024 et 2023.

Répartition des investissements étrangers en MD

	Investissements de Portefeuille	IDE	Energie	Industrie	Services	Agriculture	TOTAL
2019	169,1	2483	909,4	1253	302	18,5	2652,1
2020	51,5	1840	620,5	1032	169,1	17,9	1891,5
2021	31,5	1846	540,6	953,3	344,9	6,8	1877,5
2022	7,6	2215	490,5	1301	413,4	9,7	2222,6
2023	136,8	2396	479	1481	418,1	17,9	2532,8
2024	46,4	2910	689,4	1779	417,4	24,3	2956,4

Source : FIPA

La répartition des IDE montre un accroissement des investissements dans la majorité des secteurs à l'instar du secteur agricole (35.8%), du secteur de l'énergie (43.9%) et du secteur des industries (20.1%), alors que les investissements dans le secteur des services ont légèrement régressé de 0.2% par rapport à l'année 2023.

Investissements d'intérêt national

Le montant des investissements d'intérêt national déclarés par l'Instance Tunisienne de l'Investissement durant l'année 2024 a augmenté de 7.1% par rapport à l'année 2023, en passant de 5240 MD à 5614.5 MD. En conséquence, les postes d'emplois à créer se sont accrus de 6220 postes entre les deux années.

Evolution des investissements déclarés par la TIA¹ (en MD)

	2023	2024	Variation
Montant en MD	5240	5614,5	7,1%
Postes d'emplois à créer	92337	98557	6,7%

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.

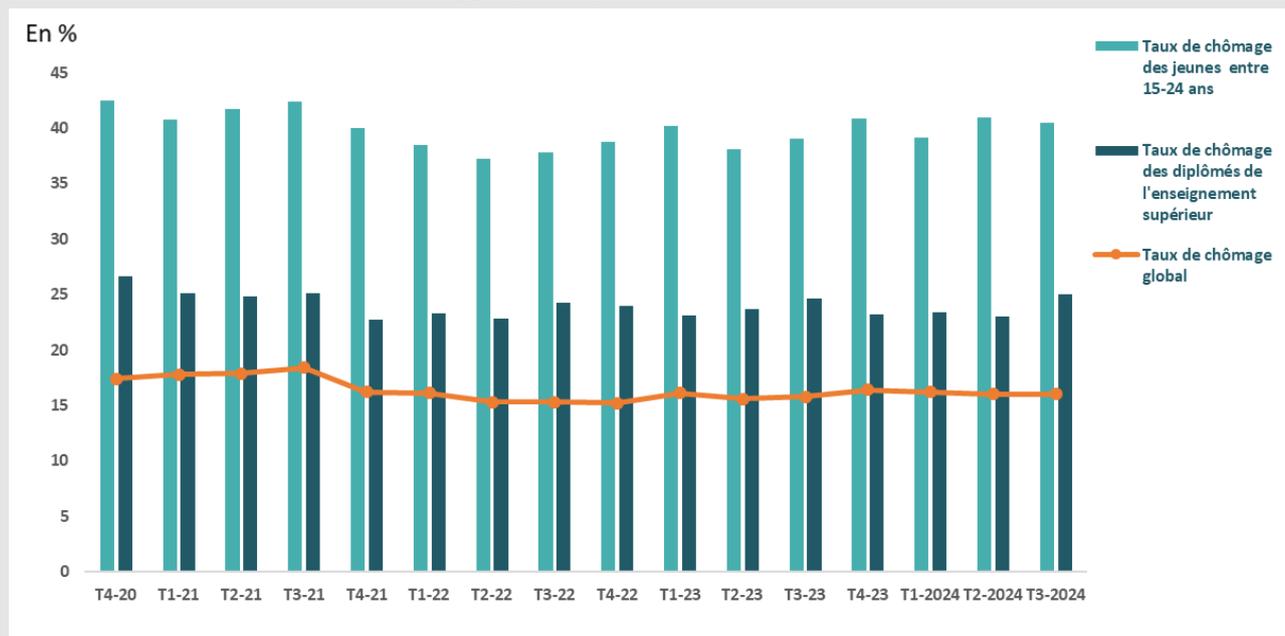
III/ Chômage

Le taux de chômage s'est stabilisé à 16% au cours du troisième trimestre de 2024.

La décomposition par genre montre que le taux de chômage a diminué pour les hommes à 13.3% contre 13.6% au deuxième trimestre 2024, alors qu'il est resté nettement plus élevé chez les femmes, atteignant 22.1% contre 21.3% au trimestre précédent.

Concernant la structure par âge, le taux de chômage a diminué de 40.5% pour la population active âgée de 15 à 24 ans, contre 41 % pour le trimestre précédent. Ce taux est plus élevé pour les jeunes femmes 43.3%, que pour les jeunes hommes 39%. Le taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur a augmenté de 25% par rapport au trimestre précédent, avec une disparité nette par genre (17% hommes et 31.6% femmes).

Évolution du taux de chômage (en %)



Source : INS

IV/ Les Prix

Le niveau d'inflation

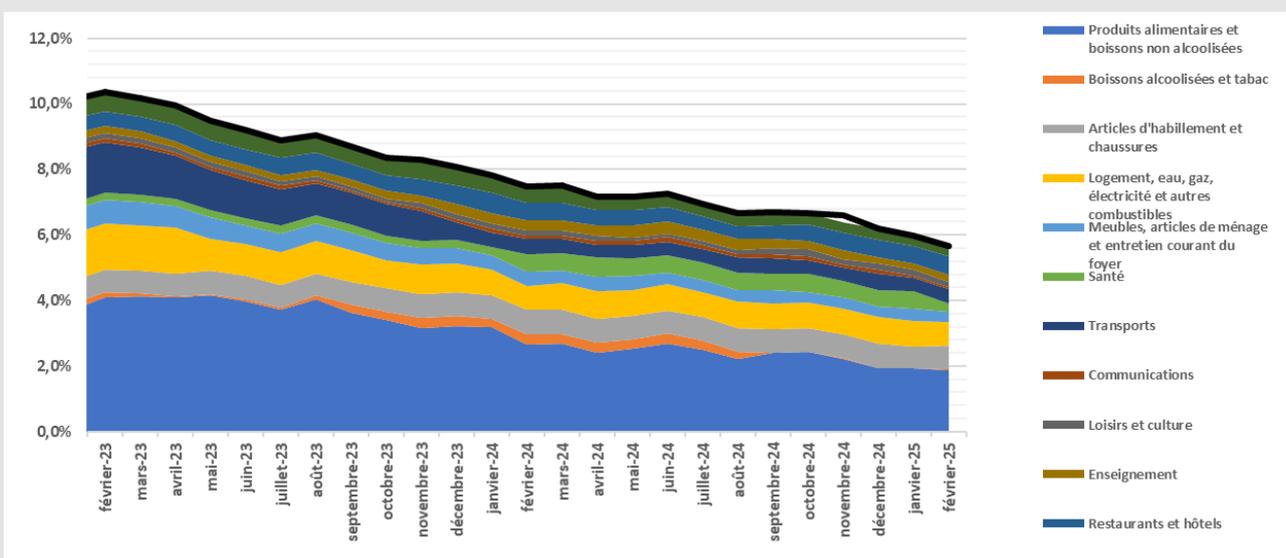
Le taux d'inflation s'est replié à 5.7% en février contre 6% en janvier.
En termes de glissement annuel, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0.1% par rapport au mois de janvier 2025.

Indice de Prix à la Consommation Familiale

	Variation mensuelle %		Glissement annuel %	
	Janvier 2025	Février 2025	Janvier 2025	Février 2025
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,6	0,5	7,1	7,0
Boissons alcoolisées et tabac	0,1	0,0	0,6	0,4
Articles d'habillement et chaussures	-0,5	-3,6	8,6	9,7
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	0,3	-0,1	4,1	3,8
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	0,3	0,5	5,4	5,5
Santé	0,9	0,2	9,1	4,0
Transports	0,3	0,3	3,3	3,2
Communications	0,1	0,1	0,9	1,0
Loisirs et culture	0,1	0,1	6,9	7,0
Enseignement	0,1	0,1	5,7	5,7
Restaurants et hôtels	0,5	0,1	11,7	11,4
Biens et services divers	0,4	0,1	5,4	5,4
Ensemble	0,4	0,1	6,0	5,7

Source : INS

Contribution sectorielle à l'inflation

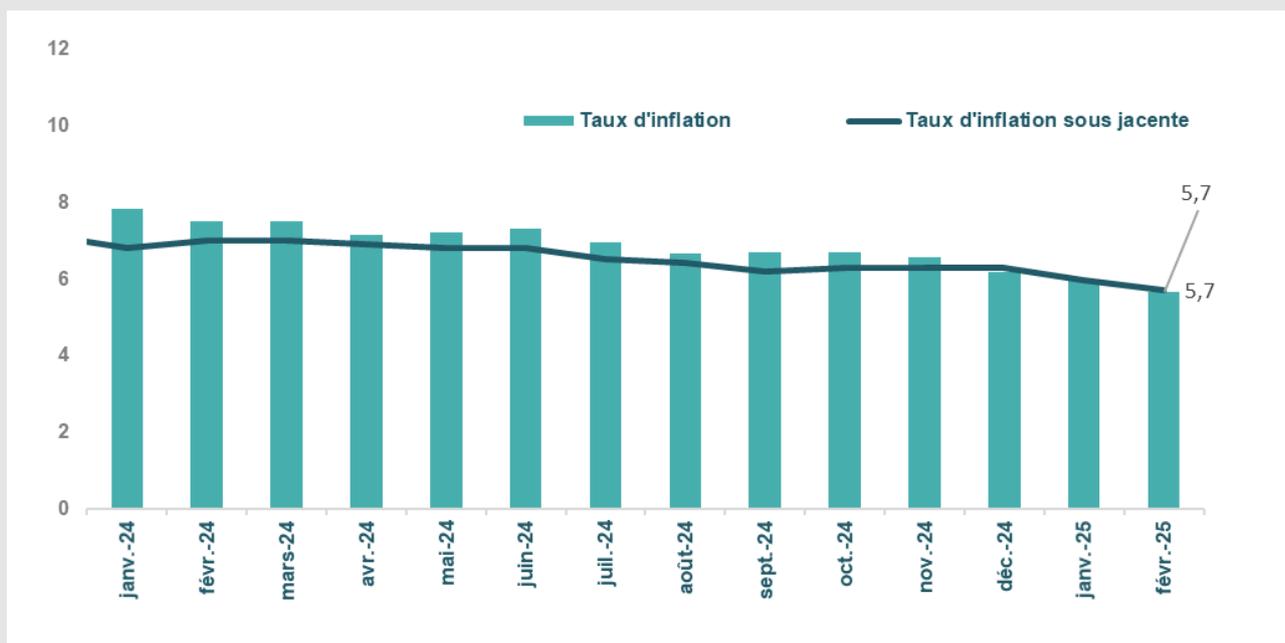


Source : INS

Cette tendance baissière est due principalement à la baisse des prix des produits « habillement et chaussures » en raison des soldes d'hiver et des prix de « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » suite à l'application de la nouvelle tarification de l'électricité. En revanche, les prix des produits alimentaires ont augmenté de 0,5 %.

Ces évolutions se manifestent clairement dans l'évolution de l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits alimentaires), qui a diminué pour atteindre 5.7% en février contre 6% en janvier 2025.

Evolution du taux d'inflation et du taux de l'inflation sous-jacente (en %)



Source : INS, prix courants

Produits Phares

Indice des prix de l'immobilier

Au cours du premier trimestre 2024 et par rapport au quatrième trimestre de l'année 2023, l'indice des prix de l'immobilier par type de bien, montre un accroissement de 4.9% pour les maisons et de 3% pour les appartements, alors que les prix des terrains ont diminué de 3.4%. En termes de glissement annuel, un accroissement est observé pour chaque type de bien immobilier, soit 15.4% pour les maisons, 4.9% pour les terrains et 0.1% pour les appartements.

Indices des prix de l'immobilier par type de bien

	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024
Terrains	154,7	161,4	165	169,1	167,6	169,6	168,4	182,1	175,9
Appartements	155,2	160,7	161,4	170,9	178,3	167,5	165,7	173,3	178,5
Maisons	148,9	151,7	143,6	143,6	151,7	159,7	166,2	167	175,1

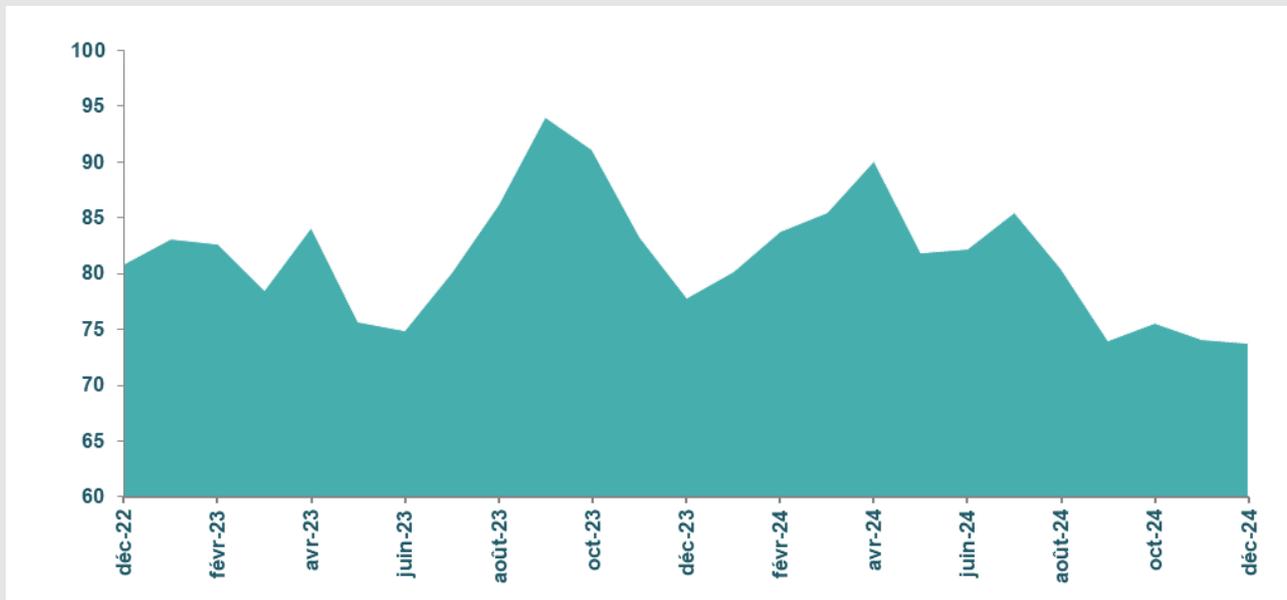
Source : INS

Prix des matières premières

Cours du Brent

Le cours moyen du Brent a baissé en décembre 2024 pour atteindre 73.8 \$ contre 74.1 \$ au mois de novembre.

Evolution du cours moyen du Brent (en \$)

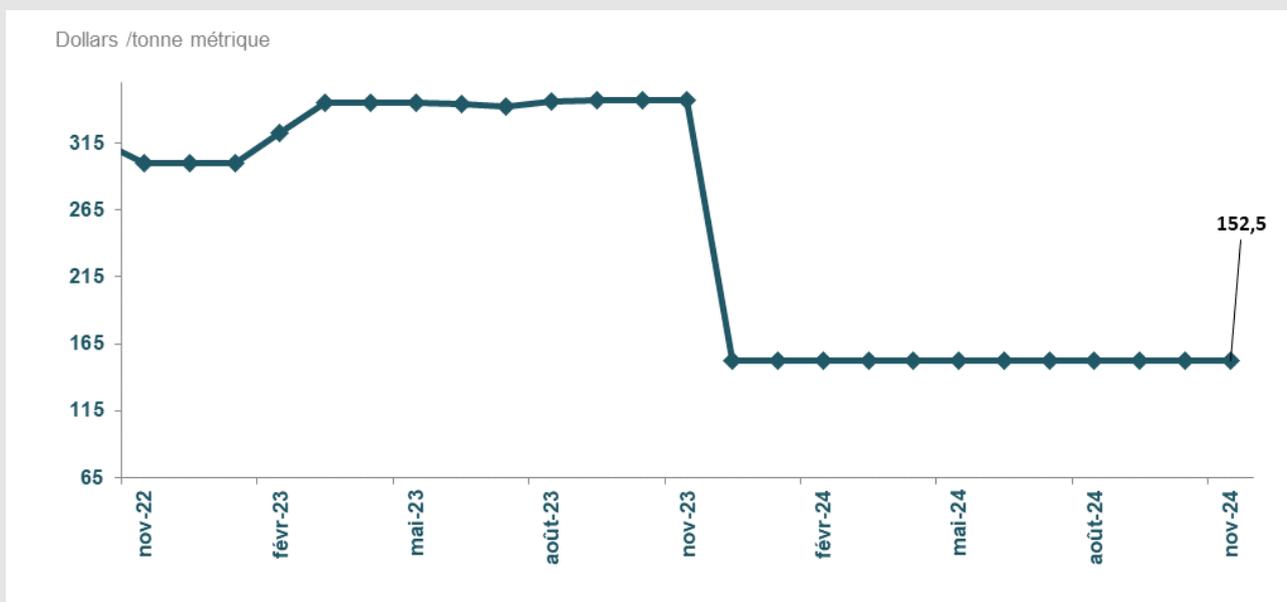


Source : Banque Mondiale

Cours du phosphate brut

Le prix moyen du phosphate brut est resté inchangé pour les douze mois consécutifs, soit 152.5\$ en novembre 2024, le plus bas depuis 2021, marquant un repli de 56% depuis décembre 2023.

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

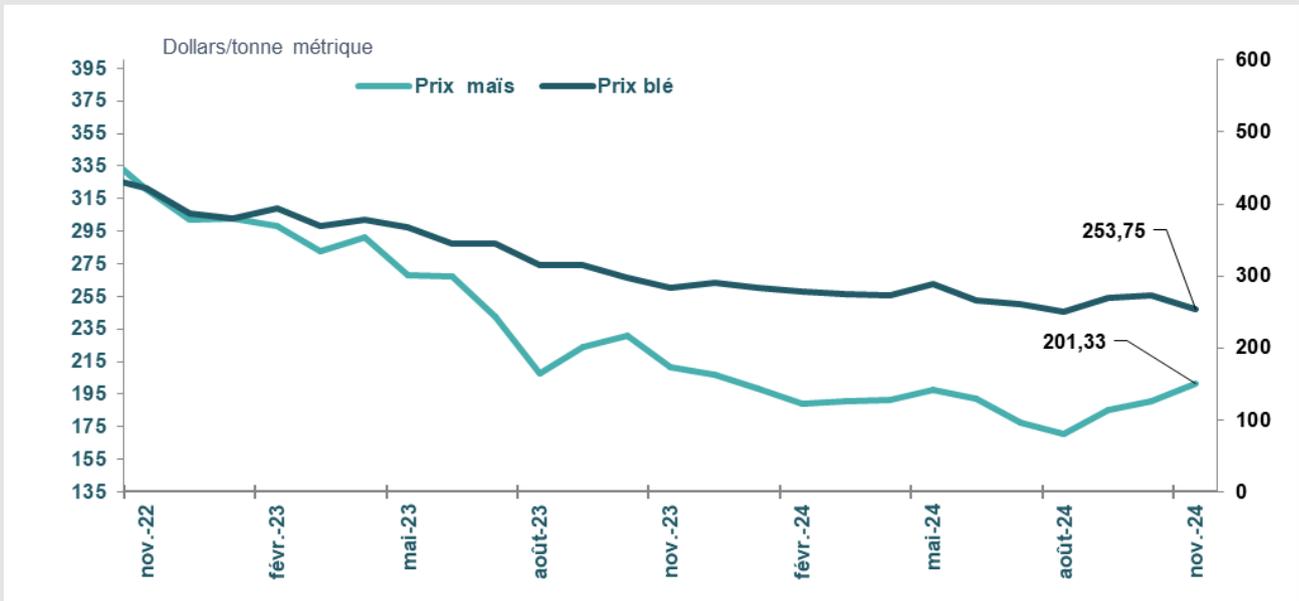


Source : Banque Mondiale

Cours des Céréales

En novembre 2024, le prix d'une tonne métrique de blé a baissé de 7% valant 272.85 \$ par rapport aux prix d'octobre, alors que le prix du maïs a augmenté de 5.8% pour atteindre 201.33\$ sur la même période.

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

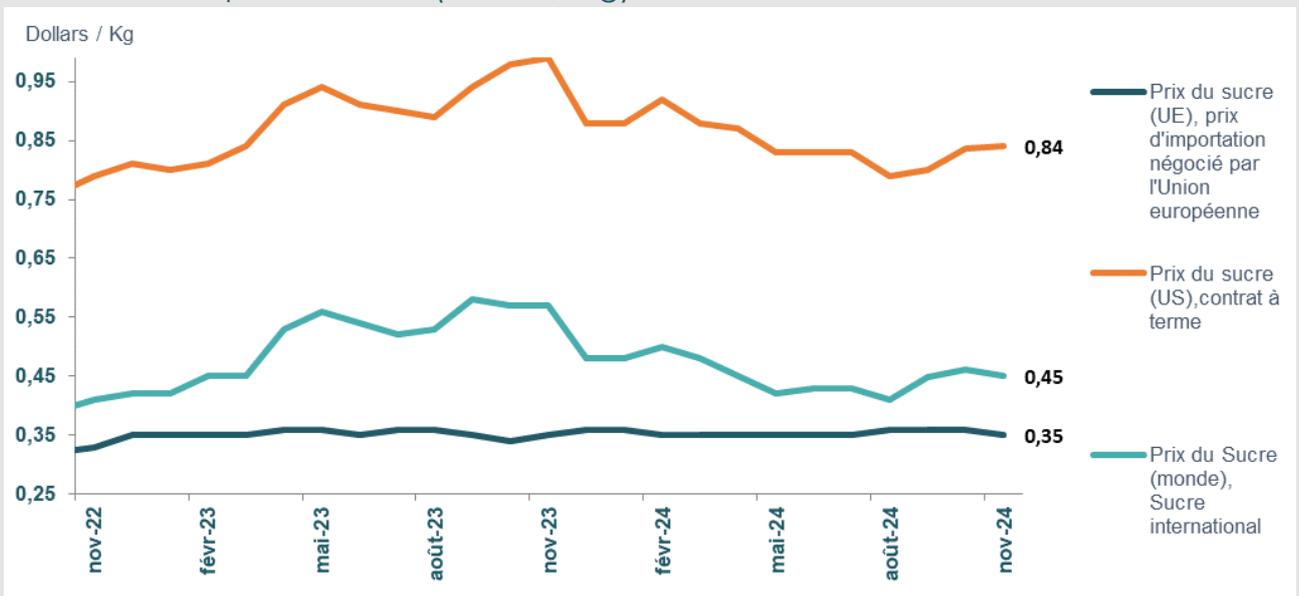


Source : Banque Mondiale

Cours du Sucre

Le prix du sucre monde et celui du sucre UE ont chuté en novembre 2024 respectivement de 2.5% et 2.8% par rapport au mois d'octobre, alors que le prix du sucre US est resté stable pour le second mois consécutif.

Evolution des prix du Sucre (Dollars / Kg)

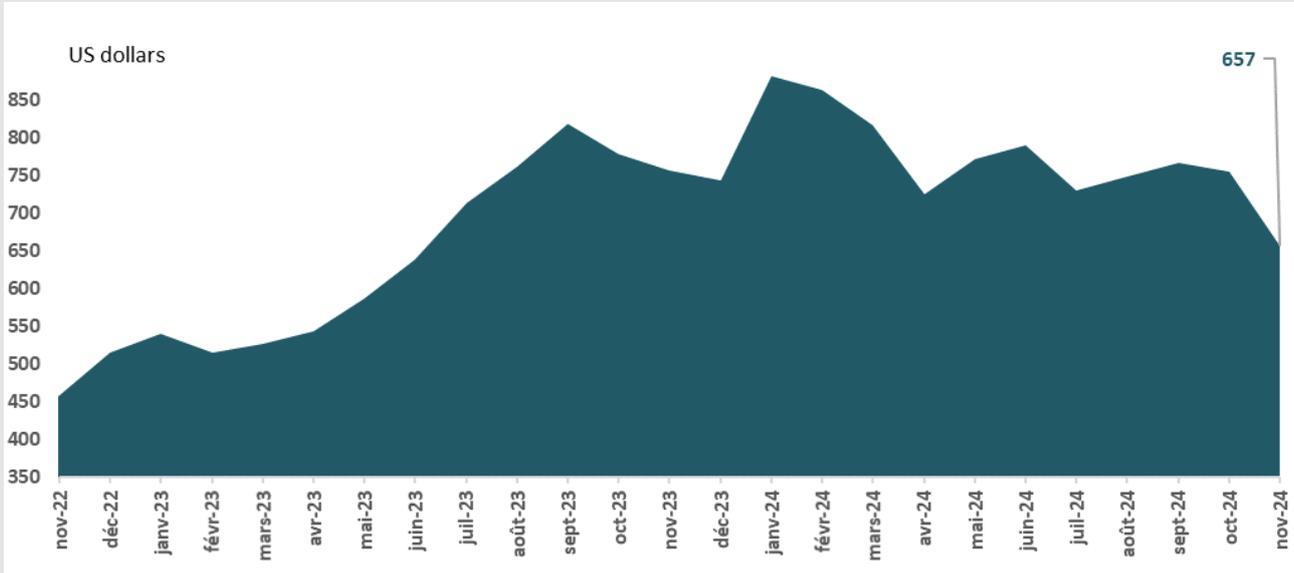


Source : Banque Mondiale

Prix d'Huile d'Olive Extra Vierge

Le prix moyen d'une tonne métrique d'huile d'olive extra vierge a baissé, en variation mensuelle, de 13% au cours du mois de novembre 2024.

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



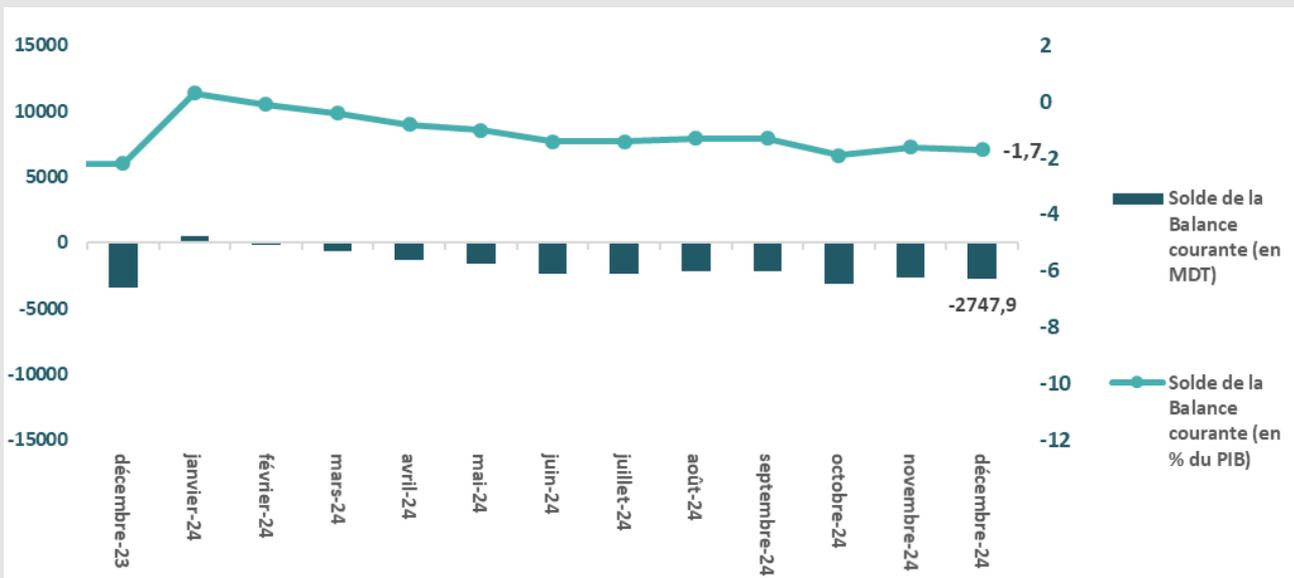
Source : INSEE

V/ Balance des paiements

Solde de la Balance courante (MD)

Le déficit de la balance courante s'est allégé en décembre 2024 atteignant un montant de -2747.9 MD soit -1.7% du PIB contre -3433.4 MD et -2.2% du PIB en décembre 2023.

Solde de la balance courante (en MD)



Source : BCT

Commerce extérieur

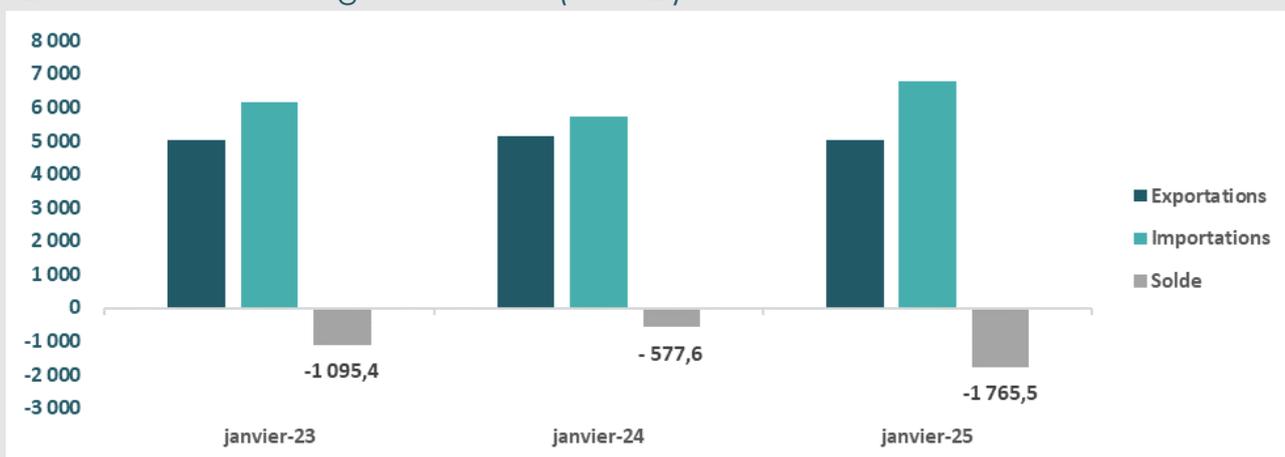
Echanges des biens

Au mois de janvier 2025, les échanges commerciaux de la Tunisie, ont observé en glissement annuel une régression des exportations de 2.4% et une progression des importations de 18.6%. Le déficit de la balance commerciale a ainsi triplé pour s'établir à -1765.5 MD contre 577.6MD avec un taux de couverture de 74% contre 89.9% en janvier 2024, soit une diminution de 15.9 points .

La diminution des exportations résulte principalement de la baisse des exportations du secteur de l'énergie de 52.8%, du secteur des industries agro-alimentaires de 9.7% et du secteur des IME de 1%. Alors que, les exportations de mines, phosphates et dérivés ont augmenté de 20.5 %, tout comme celles des textiles, habillement et cuirs 2.9%.

En revanche, la hausse des importations est principalement due à l'augmentation des produits énergétiques (+24 %), des biens d'équipement (+30.3 %), des biens de consommation (+15 %), des matières premières et demi-produits 9.2% et celles des produits alimentaires de 31.9%.

Evolution des échanges extérieurs (en MD)

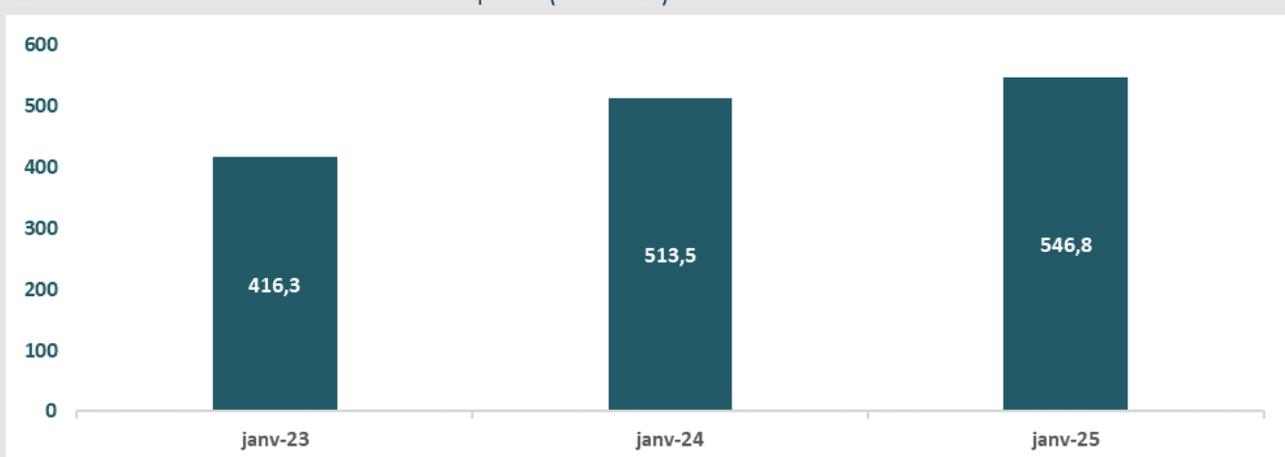


Source : INS

Recettes touristiques

Les recettes touristiques ont progressé pendant le premier mois de 2025 de 6.5% par rapport en janvier 2024, annonçant un dynamisme de l'activité touristique.

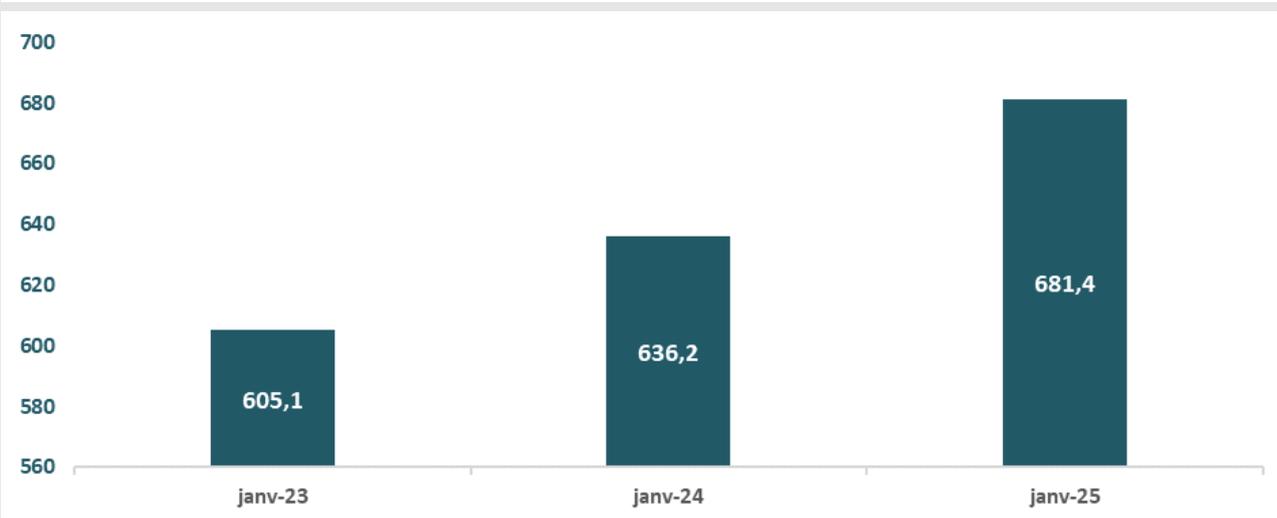
Evolution des recettes touristiques (en MD)



Source : BCT

Evolution des revenus du travail

Au cours du mois de janvier 2025, les revenus cumulés du travail ont progressé de 7.1% par rapport au mois de janvier 2024.



Source : BCT

Opérations financières

Le compte financier a dégagé en 2024 un besoin de financement de 1301.1 MDT contre 1296.3 MDT en 2023. Ce résultat est attribuable à la consolidation du solde créditeur des investissements de portefeuille (4002.7 MDT contre 2226 MDT une année auparavant) et à l'amointrissement du solde débiteur des autres investissements (emprunts extérieurs), alors que celui des investissements directs étrangers s'est creusé davantage.

Evolution des principaux indicateurs des paiements extérieurs (MD)

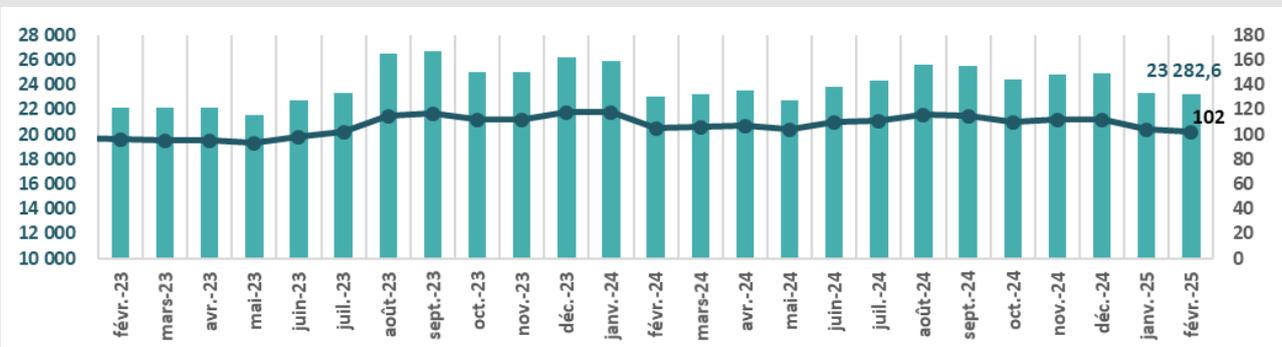
Indicateurs	2023	2024
Compte des transactions courantes	-3484	-2747,9
Biens et Services	-6879,8	-8009,1
Biens (FOB)	-28100,2	-30209,8
Services	21220,4	22200,7
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	14427,8	14783,6
Transports	-135,9	-445
Voyages	5235,4	6124,6
dont : Services liés au tourisme	5471,1	6032,9
Autres services	1693,1	1737,5
Revenu primaire et Revenu secondaire	3395,8	5261,2
Revenus des investissements	-5847,6	-5243,7
Revenus du travail	8635	9621,6
Autres revenus	608,4	883,3
Compte de capital	1177,6	746,8
Compte financier	-1296,3	-1301,1
Investissements directs	-2298,7	-2398,8
Investissements de portefeuille	2226	4002,7
Autres investissements	-4594,7	-4216,8
Avoirs de réserve	3371,1	1311,8
Opérations d'ajustement (Flux nets)	1010,1	700

Source : BCT

Les avoirs nets en devises

En février 2025, les avoirs nets en devises ont atteint 23282.6 MD contre 23038.7 MD une année auparavant, l'équivalent de 102 jours d'importation contre 105 jours d'importation une année auparavant.

Evolution des avoirs nets en devises (en MD et en jours d'importation)

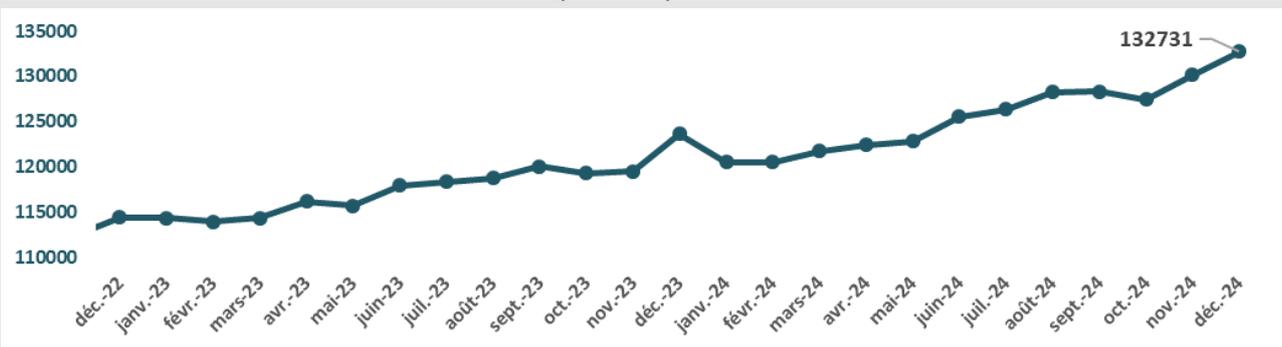


Source : BCT

VI/ Monnaie

La masse monétaire au sens de M3 s'est accrue au mois de décembre 2024 de 7.4% en glissement annuel.

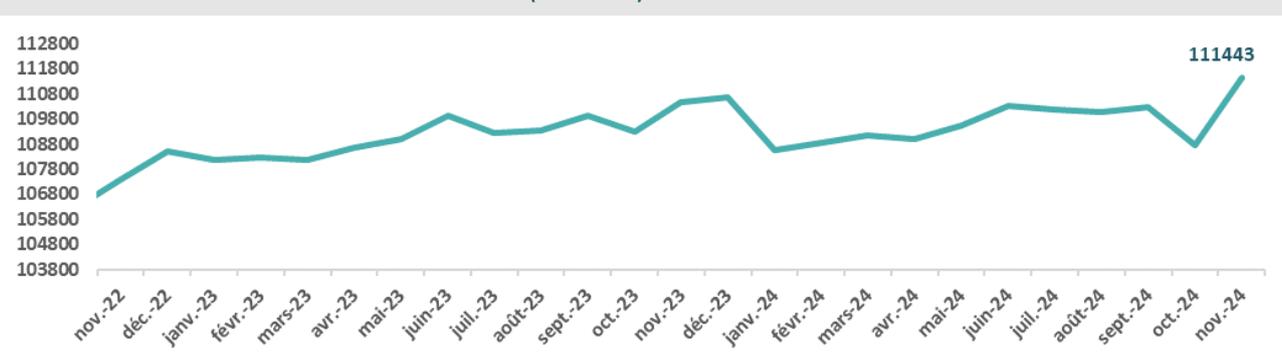
Évolution de la masse monétaire M3 (en MD)



Source : BCT

Cette création monétaire est liée essentiellement à la monétisation de la dette qui ne cesse d'augmenter. Les crédits à l'économie se sont seulement accrus de 0.9% faisant montre d'une atonie de l'investissement en raison de la hausse du coût de crédit et de la timidité de l'activité en général.

Évolution des Crédits à l'Economie (en MD)

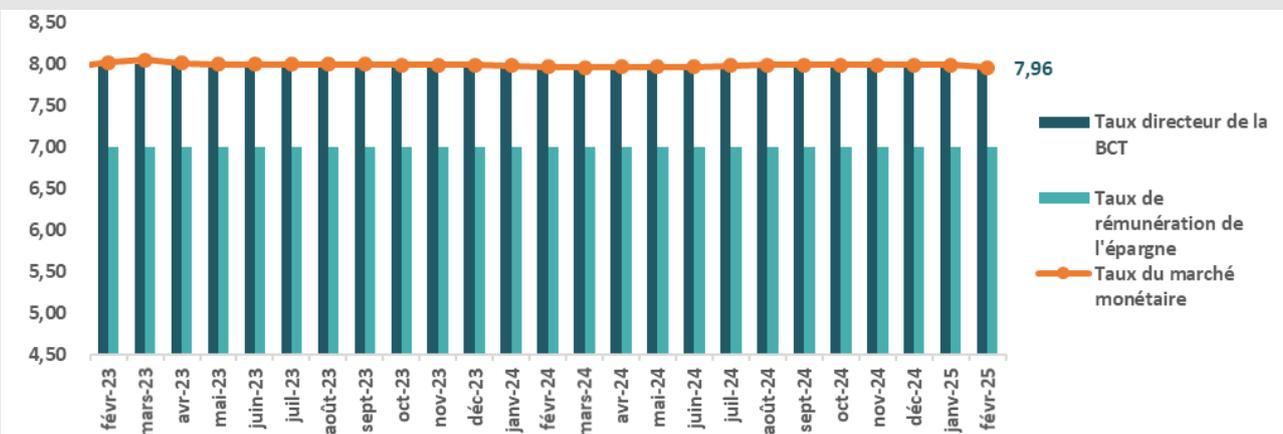


Source : BCT

Marché monétaire

En février 2025, le taux du marché monétaire, a reflué à 7.96% contre 7.99% durant les six derniers mois antérieurs. Le taux de rémunération de l'épargne et le taux d'intérêt directeur demeurent inchangés depuis que la BCT a procédé à un resserrement monétaire (respectivement 7% et 8%) à partir de décembre 2022.

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



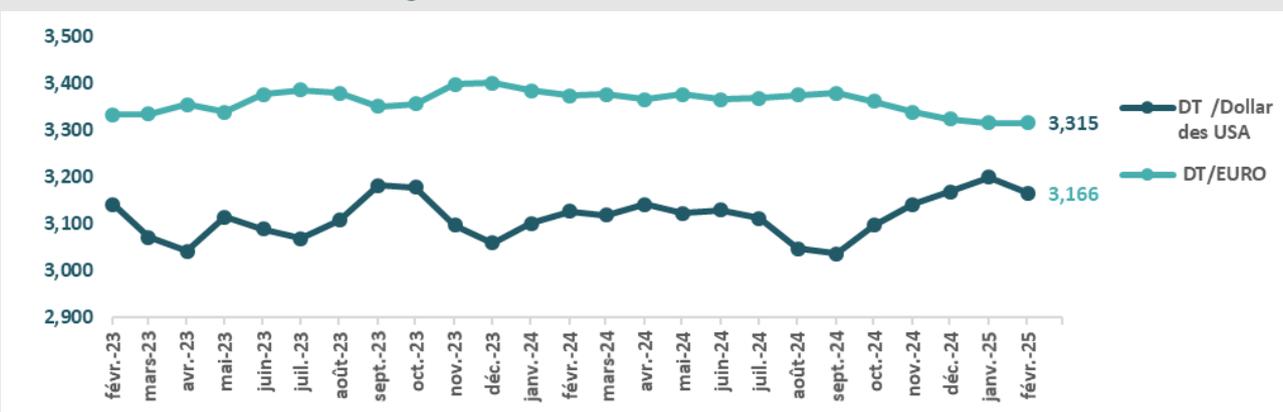
Source : BCT

En effet, la moyenne mensuelle du volume global de refinancement est passée d'une valeur de 13054457 en janvier 2025 à 136673.8 en février 2025, indiquant des tensions sur la liquidité bancaire.

VII/ Change

En février 2025, le dinar tunisien s'est apprécié, en moyenne, contre le dollar américain, valant 3.315 DT contre 3.200 DT au mois de janvier. Face à l'euro, la monnaie nationale s'est appréciée, portant ainsi le taux de change Euro/ Dinar à 3.315 DT contre 3.316 DT en février.

Evolution du taux de change



Source : BCT

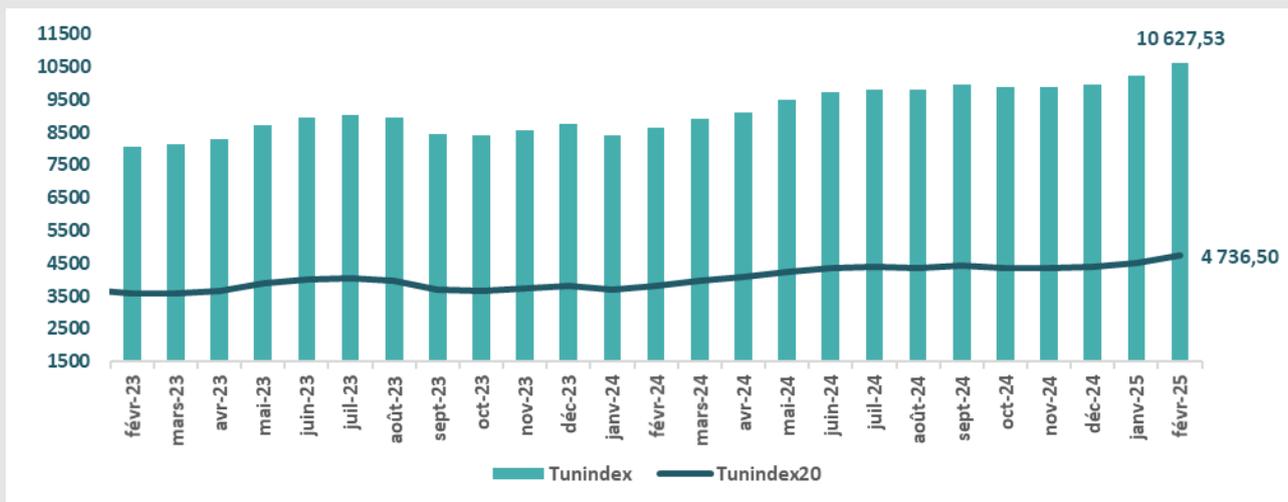
VIII/ Marché financier

Tunindex et Tunindex20

En février 2025, le Tunindex a atteint 10627.53 points contre 10222.63 points en janvier enregistrant une hausse de 3.96 %. Depuis le début de l'année, ses gains cumulés ont enregistré une hausse de 6.77% contre une baisse de 1.38% durant le même période de 2024.

A son tour, le Tunindex20 a observé une augmentation de 5.2% clôturant le mois à 4736.5 points contre 4502.52 points au mois de janvier.

Evolution Tunindex et Tunindex20

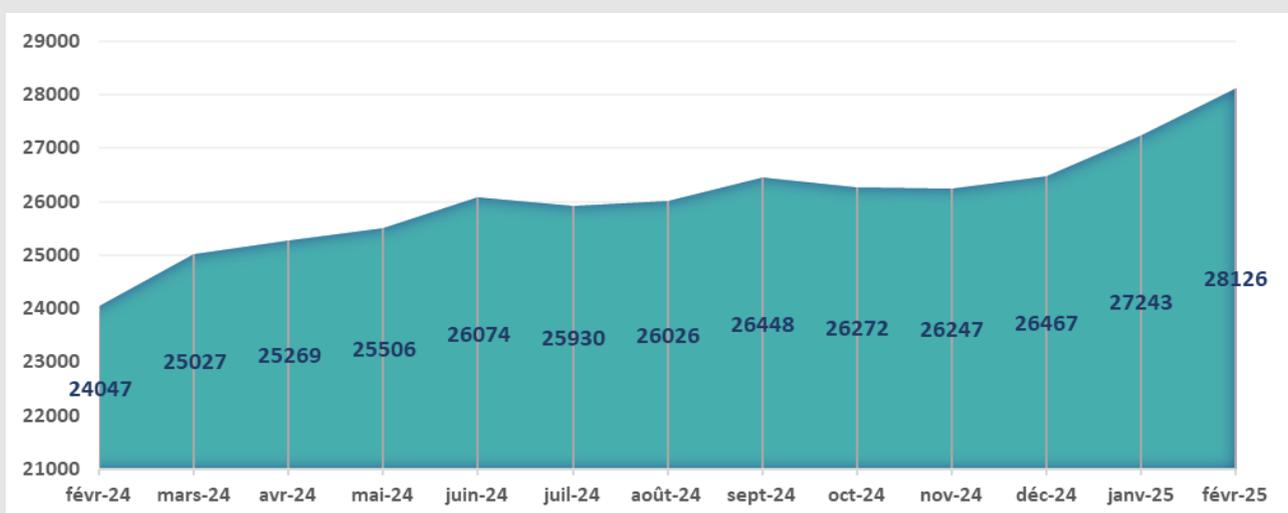


Source : BVMT

Capitalisation boursière et indices sectoriels

La capitalisation boursière du marché a enregistré une hausse de 3.2% pour s'établir à 28126 MD durant le mois de février 2025, avec une part de participation étrangère de l'ordre de 20.2%. La répartition de la capitalisation boursière dénote la prépondérance du secteur bancaire avec une part de 46.38%, suivi par le secteur agro-alimentaire et boissons avec 21.38% et le secteur de distribution (5.31%), alors que la part des autres secteurs est inférieure à 5%.

Evolution du cumul de la capitalisation boursière



Source : BVMT

IX/ Finances publiques

Pour l'année 2024, le déficit budgétaire s'est situé à -10047.8 MD contre -11409.2 MD une année auparavant. Cette amélioration relative s'explique en partie par la consolidation des ressources. En effet, les ressources budgétaires se sont accrues de 8.7% sur fonds de l'augmentation des recettes fiscales qui sont passées de 38047.3 MD, au cours de 2023, à 41754.4MD au cours de 2024, mais aussi des recettes non fiscales qui ont progressé de 3.3% sur la même période. Pour les ressources d'emprunt et trésorerie, ils ont nettement augmenté en passant de 26142.1 MD à 28809.8 MDT.

Les ressources en dons ont atteint 625 MD à fin décembre 2024, soit quasiment le double des prévisions de la loi de finances (350MD).

En contrepartie, les charges budgétaires ont augmenté de 4.6% par rapport à 2023. Cette hausse est principalement due à l'augmentation enregistrée dans la majorité des rubriques de dépenses, en l'occurrence, les charges de financement (7.8%), des moyens de services (13.1%), de rémunération (2.6%), d'investissement (7.4%) et des dépenses d'intervention et transferts (4%).

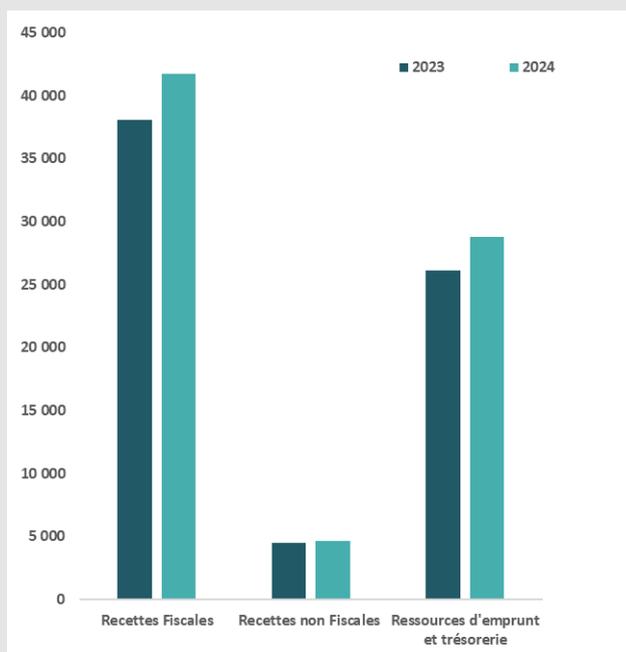
Quant au service de la dette publique, il s'est accru de 19.5%, tout comme l'encours de la dette publique qui a augmenté de 6.6%, avec une tendance à l'accroissement du stock de la dette intérieure de 21.6%, alors que l'encours de la dette extérieure a diminué de 6.8%.

Recettes budgétaires (en MD)



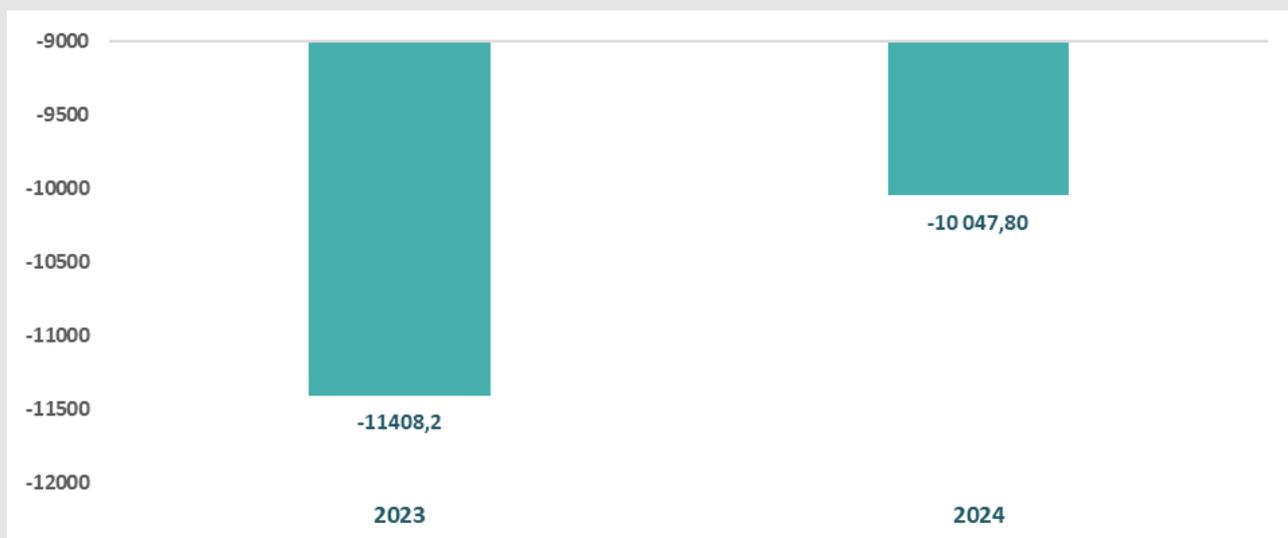
Source : Ministère des Finances

Dépenses budgétaires (en MD)



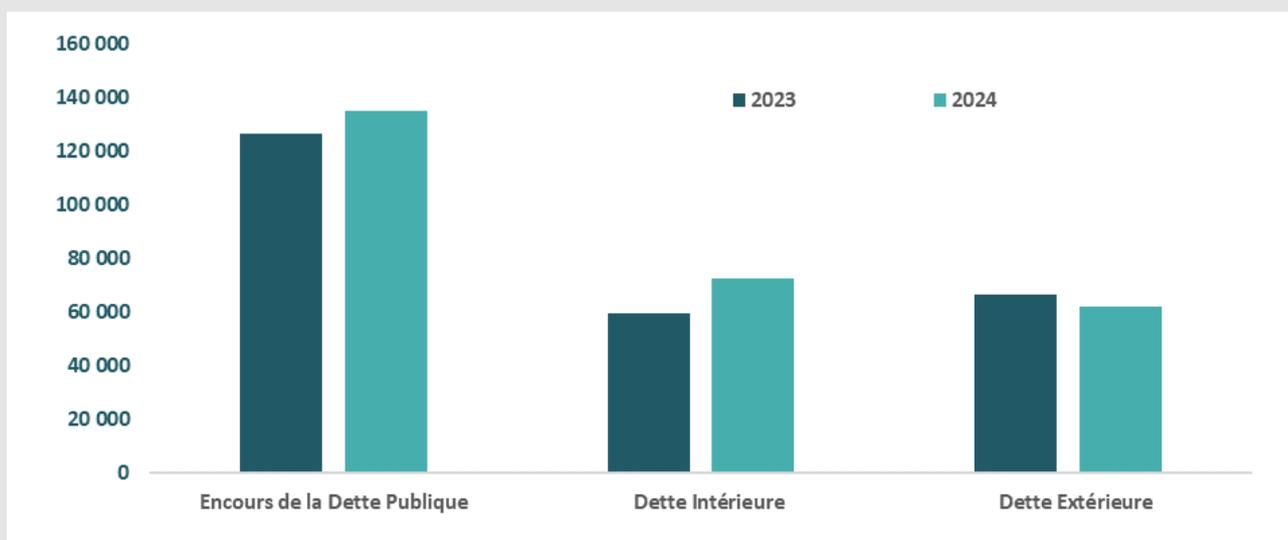
Source : Ministère des Finances

Solde budgétaire (en MD)



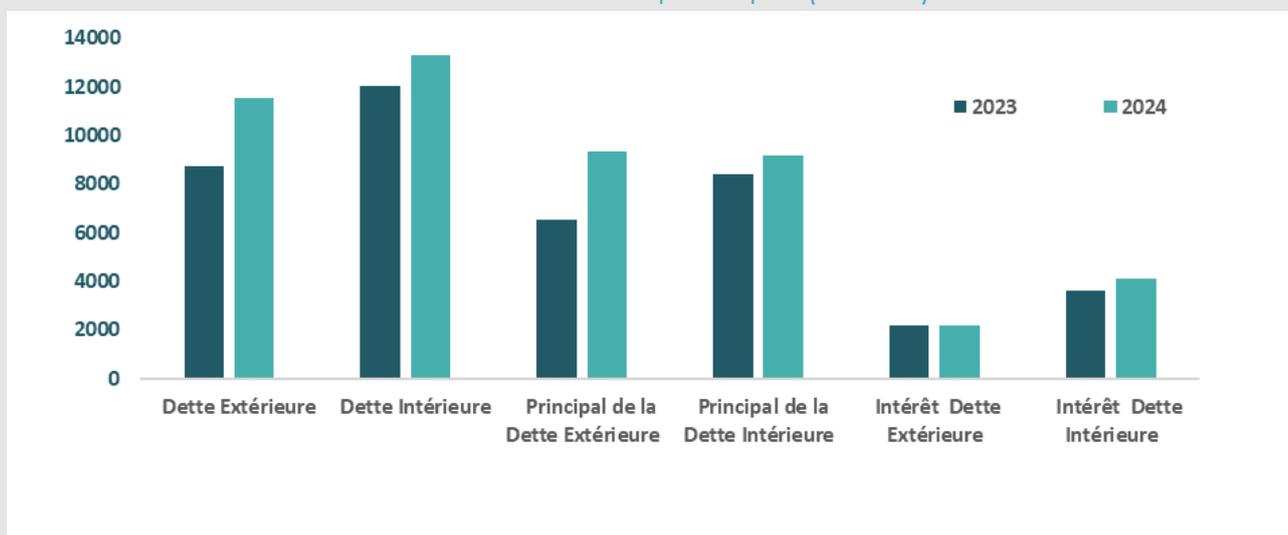
Source : Ministère des Finances

Service de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

Encours de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

Tableau de Bord de la Conjoncture Économique

M A R S 2 0 2 5



