

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

SEPTEMBRE 2025

Élaboré par :

Safa MKAOUER

Sous la supervision de

M. Sami BOUSSIDA

Direction Centrale
des Études Économiques



ITCEQ

www.itceq.tn

POINTS CLÉS DE LA CONJONCTURE

	Rebond de l'activité économique au cours du deuxième trimestre 2025 à un taux de croissance de 3.2% contre 1.6% réalisé au premier trimestre.
	Baisse du taux de chômage au cours du deuxième trimestre 2025, à 15.3% contre 15.7% au cours du premier trimestre.
	Fléchissement du taux d'inflation à 5% en septembre 2025, contre 5.2% en août 2025.
	Baisse du cours moyen du Brent en août 2025 pour atteindre 67.9 \$ contre 71 \$ en juillet 2025.
	Diminution du montant des intentions d'investissement industriels de 9.1% au cours du premier semestre 2025.
	Aggravation du déficit commercial au cours des neuf premiers mois de 2025, pour atteindre -16728.3 MD contre -13497.4 MD une année auparavant, portant ainsi le taux de couverture respectivement à 73.5% et 77.5%.
	Légère appréciation du dinar tunisien face au dollar américain pour valoir 2.911 DT en septembre contre 2.914 DT en août. Face à l'euro le dinar s'est déprécié, valant 3.421 DT en septembre contre 3.356 DT en août.
	Baisse du taux de marché monétaire en septembre 2025 à 7.49% après une stabilisation pour cinq mois consécutifs à 7.5%.
	Excédent budgétaire à fin août 2025, atteignant 871.4 MD contre un déficit de 718.2 MD enregistré durant la même période en 2024.

Table des matières

	POINTS CLÉS DE LA CONJONCTURE	2
I/	PRODUCTION	4
	Évolution du PIB trimestriel (en %)	4
	Secteur de l'énergie et mines	4
	Production de phosphate	4
	Le solde énergétique primaire	4
	Indice de production industrielle (IPI)	5
II/	INVESTISSEMENT	5
	Les intentions des investissements industriels	5
	Les investissements réalisés	6
	Approbations des investissements agricoles	6
	Investissements directs étrangers	6
	Investissements d'intérêt national	6
III/	CHÔMAGE	7
IV/	LES PRIX	7
	Le niveau d'inflation	7
	Contribution sectorielle à l'inflation	8
	Produits Phares	9
	Indice de prix de l'immobilier	9
	Prix des matières premières	9
	Cours des Céréales	10
	Cours du Sucre	11
	Prix d'Huile d'Olive Extra Vierge	11
V/	BALANCE DES PAIEMENTS	12
	Solde de la Balance courante	12
	Commerce extérieur	12
	Les échanges des biens	12
	Recettes touristiques	13
	Evolution des revenus du travail	13
	Les opérations financières	14
	Les avoirs nets en devises	14
VI/	MONNAIE	15
	Marché monétaire	16
VII/	CHANGE	16
VIII/	MARCHÉ FINANCIER	17
	Tunindex et Tunindex20	17
IX/	FINANCES PUBLIQUES	18

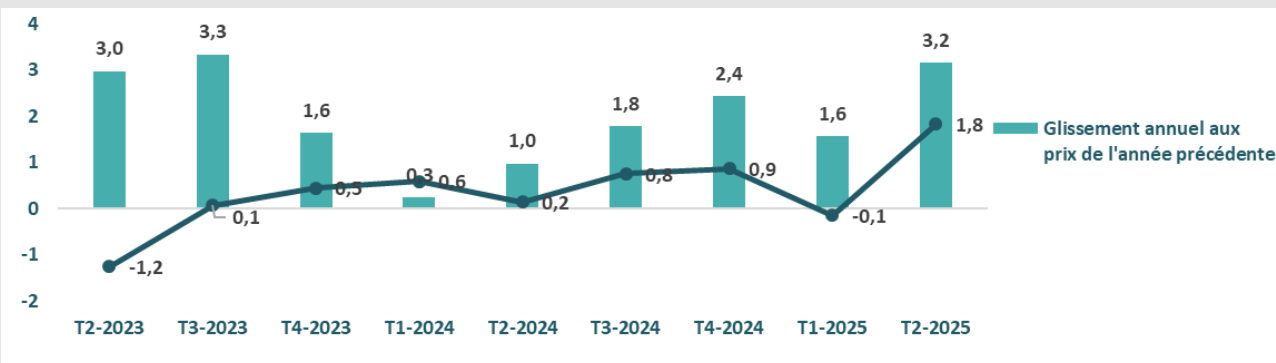
I/ Production

L'économie tunisienne a enregistré une croissance de 3.2% au cours du deuxième trimestre 2025, contre un taux décroissant du PIB de 1.6% au premier trimestre.

Cette croissance a bénéficié principalement de la reprise de l'activité agricole (+9.8%), du secteur des extractions des produits miniers (+39.5%), du secteur des industries chimiques (+10.1%), de la vitalité de l'activité dans l'hôtellerie, restauration et cafés (+7%) les IME (+9.6%) et la construction (+9.6%).

En contrepartie, certains secteurs ont connu une baisse de leurs activités, notamment le secteur de raffinage du pétrole (-62.3%), d'extraction du pétrole et gaz naturel (-12.1%), les activités financières et d'assurance (-6.8%) et le secteur des THC (-1%).

Évolution du PIB trimestriel (en %)



Source : INS

En termes de variation trimestrielle, le PIB a progressé de 1.8% au cours du deuxième trimestre de l'année 2025, contre -0.1% au cours du trimestre précédent et ce, en raison de la consolidation du rythme de croissance de la plupart des secteurs à l'exception de l'extraction du pétrole et gaz naturel, des IAA, des THC et des activités non marchandes.

Secteur de l'énergie et mines

Production de phosphate

L'année 2024, s'est clôturée par une production de 3,03 millions de tonnes soit une augmentation de 2 millions de tonnes par rapport à l'année 2023. Durant le premier trimestre de l'année 2025, la Compagnie des Phosphates de Gafsa a enregistré une augmentation de son activité de 825 milles tonnes, soit une hausse de 18 % par rapport à la même période de l'année 2024 (680 milles tonnes). Cette hausse est attribuée à la réalisation d'opérations de maintenance ciblées sur les équipements de production. Force de rappeler que l'objectif pour 2025 est de porter la production de phosphate commercial à 5,3 millions de tonnes.

Le solde énergétique primaire

Pour les 8 premiers mois de l'année 2025 et en comparaison à la même période une année auparavant, les ressources ont accusé une baisse de 8.1% alors que la demande en énergie primaire a augmenté de 4.63%. Ce qui ramène le déficit du bilan d'énergie primaire, à -4143 et le taux d'indépendance énergétique à 36% fin août 2025 contre 41% à fin août 2024.

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

Bilan de l'énergie primaire	8 premiers mois 2024	8 premiers mois 2025	Variation
Ressources	2577	2367	-8,1%
Demande	6222	6510	4,63%
Solde	-3645	-4143	13,7%

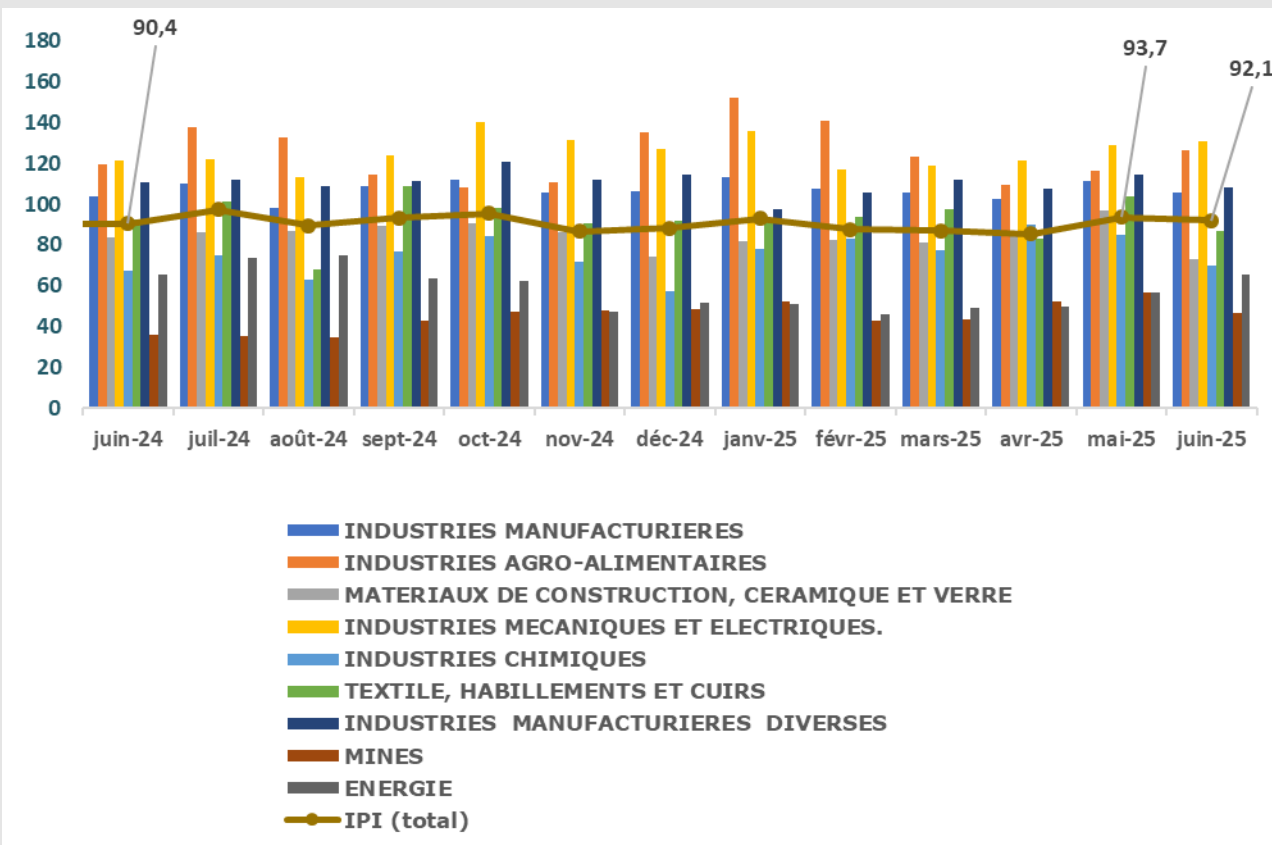
* kilo tonne équivalent pétrole (1000tep) - Pouvoir calorifique inférieur

Source : Observatoire National de l'Energie et des Mines

Indice de production industrielle (IPI)

L'indice de production industrielle a augmenté de 1.9% en passant de 90.4 en juin 2024 à 92.1 en juin 2025. Cette hausse est due principalement à l'accroissement de la production dans le secteur des mines (+30%), des IME (+7.7%), des IAA (+5.9%), des industries chimiques (+4%) et de l'énergie (+0.3%). En revanche, la production a baissé dans le secteur des IMCCV (-12.5%), des THC (-6.5%) et des industries diverses (-2.2%).

Évolution mensuelle de l'indice de production des industries manufacturières



Source : INS

II/ Investissement

Les intentions d'investissement industriel

Le montant des intentions d'investissements industriels a atteint 955.1 MDT durant les 6 premiers mois de l'année 2025, marquant un décroissement de 9.1% par rapport à la même période de 2024. Ce déclin est aussi perceptible au niveau du nombre de projets déclarés (-14%).

Réparties par secteur, les intentions dans les services sont aussi à la baisse avec un montant de 506.8 MD au cours des six premiers mois de l'année 2025, contre 538 MD une année auparavant. Ce qui s'est traduit par un déclin de 15% du nombre de projets déclarés.

Evolution des intentions d'investissement industriel (en MD)

	6 premiers mois 2024	6 premiers mois 2025	Variation
Investissements industriels déclarés	1051	955,1	-9,12%
Nombre de projets industriels déclarés	1686	1443	-14,41%
Investissements déclarés dans les activités de services	538,3	506,8	-5,85%
Nombre de projets déclarés dans les activités de services	6012	5134	-15%

Les investissements réalisés

Approbations des investissements agricoles

Durant les huit premiers mois de l'année 2025, 1691 opérations d'investissement d'une valeur de 263.8 millions de dinars ont été approuvées, permettant ainsi la création de 1660 emplois permanents.

Ces approbations ont été réparties à hauteur de 25% pour les projets déclarés en 2025, 47% pour ceux déclarés en 2024 et 28% en 2023.

Investissements étrangers

Les investissements étrangers ont atteint 1650.3 MTD à la fin du premier semestre 2025. Comparés aux trois dernières années, ces investissements ont enregistré des variations positives remarquables de +20.8% par rapport à 2024, +35.8% par rapport à 2023 et +63.6% par rapport à 2022.

La répartition sectorielle des IDE est à hauteur de 24.3% pour le secteur des énergies, 62.9% pour le secteur des industries manufacturières, 1.6% pour celui des services et 1.2% pour le secteur agricole.

En revanche, les investissements de portefeuille, ont connu un repli de 28.3%, passant de 13.6 à 9.7 millions de dinars entre juin 2024 et juin 2025.

Investissements d'intérêt national

Le montant des investissements d'intérêt national déclarés par l'Instance Tunisienne de l'Investissement (TIA) durant les huit premiers mois 2025, a augmenté de 14.2% par rapport à la même période de 2024. En conséquence, les postes d'emplois à créer se sont accrus de 6.2% pour la même période.

Evolution des investissements déclarés par la TIA¹ (en MD)

	8 premiers mois 2024	8 premiers mois 2025	Variation
Montant en MD	3946	4505,7	14,2%
Postes d'emplois à créer	56249	59736	6,2%

Source : TIA

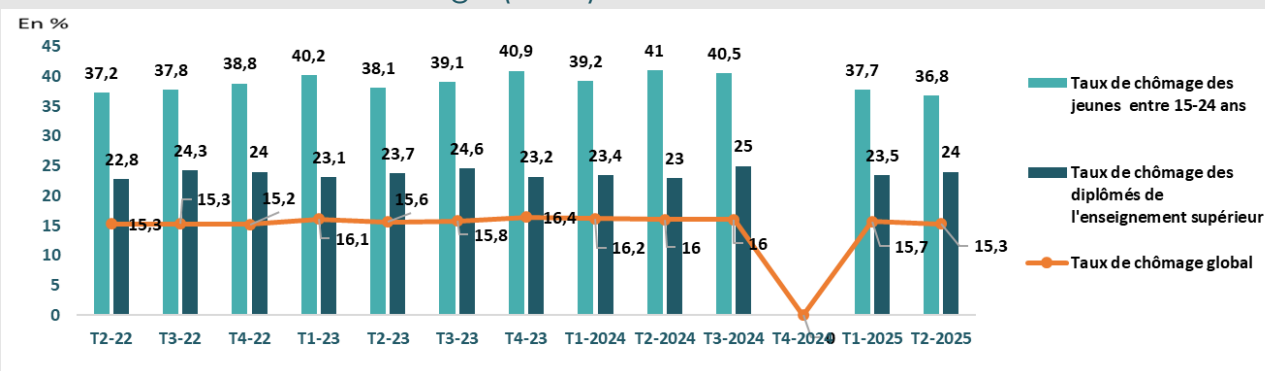
¹ Instance Tunisienne de l'Investissement (TIA), est un interlocuteur pour l'investissement des projets dont le coût s'élève à 15 millions de dinars.

III/ Chômage

Le taux de chômage a diminué au cours du deuxième trimestre de 2025, pour atteindre 15.3% contre 15.7% au premier trimestre. L'évolution par genre montre que le taux de chômage a diminué pour les hommes à 12.6% contre 13.6% au trimestre précédent, alors qu'il reste nettement plus élevé chez les femmes, atteignant 20.9% contre 20.3% pour la même période 2025.

Par âge, le taux de chômage a diminué à 36.8% contre 37.7 % le trimestre précédent, pour la population âgée de 15 à 24 ans. Ce taux est plus élevé pour les jeunes femmes (37.8%), que pour les jeunes hommes (36.4%). Cependant, le taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur a augmenté pour atteindre 24% contre 23.5% au trimestre précédent, avec une disparité nette par genre (14.2% pour les hommes et 31.3% pour les femmes).

Évolution du taux de chômage (en %)



Source : INS

IV/ Les Prix

Le niveau d'inflation

Le taux d'inflation mesuré par l'évolution de l'IPC se replie à 5% en septembre contre 5.2% en août, en termes de glissement annuel, alors qu'en termes de variation mensuelle, les prix à la consommation ont augmenté de 0.6% contre un rythme stable à 0.3% pour les deux mois précédents.

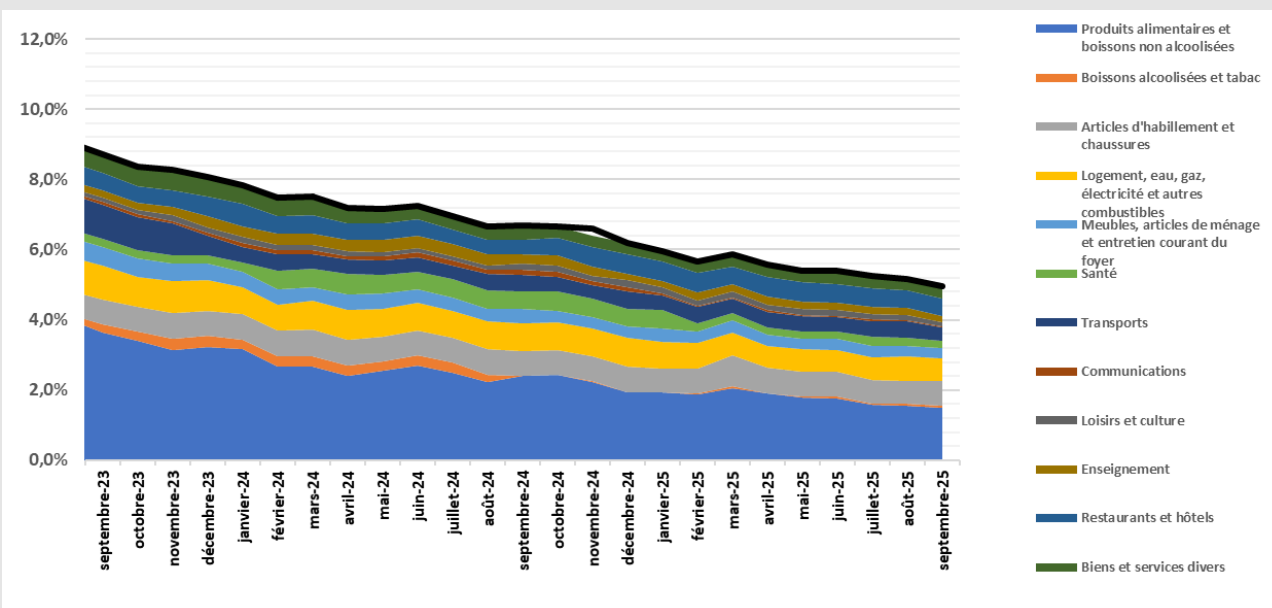
Indice de Prix à la Consommation Familiale

	Variation mensuelle %		Glissement annuelle %	
	Août-25	Sept-25	Août 2025/2024	Septembre 2025/2024
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,5	1,3	5,9	5,7
Boissons alcoolisées et tabac	0	0,1	0,5	0,3
Articles d'habillement et chaussures	-4,6	-0,1	8,9	8,9
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	0,5	0,2	3,4	3,4
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	0,3	0,3	5	4,9
Santé	0,2	0,3	4	3,6
Transports	0,3	0,0	3,6	3,1
Communications	0	0,1	0,7	0,7
Loisirs et culture	0,4	0,7	5,4	4,6
Enseignement	1	3,7	5,7	5,6
Restaurants et hôtels	0,8	0,1	10,6	10,1
Biens et services divers	0,2	0,4	5,6	5,5
Ensemble	0,3	0,6	5,2	5,0

Contribution sectorielle à l'inflation

Cette tendance baissière est due principalement à la décélération du rythme décroissant des prix des produits alimentaires et boissons non alcoolisées (5.7% en septembre contre 5.9% en août), des prix du groupes de boissons alcoolisées et tabac (0.3% en septembre contre 0.5% en août), des prix des services de santé (3.6% en septembre contre 4% en août), des prix du service de transports (3.1% contre 3.6% en août), des prix du groupe de loisirs et culture (4.6% en septembre contre 5.4% en août) et des prix du groupes restaurants et hôtels (10.1% contre 10.6% en août). En revanche, le rythme d'augmentation des prix du groupe articles d'habillement et chaussures, ainsi que des prix du groupe logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles et des prix du groupe meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer demeurent au même niveau observé le mois précédent.

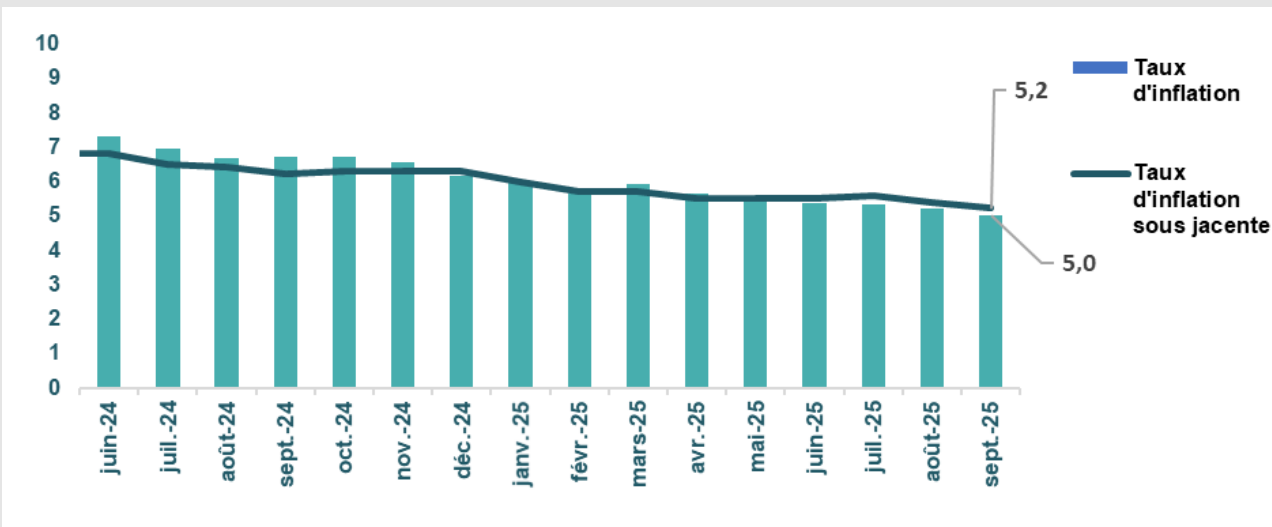
Contribution sectorielle à l'inflation



Source : INS

Ces évolutions se manifestent clairement dans l'évolution de l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits alimentaires), qui a diminué pour atteindre 5.2% en septembre contre 5.4% en août 2025.

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



Source : INS, prix courants

Produits Phares

Indice de 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, a connu 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

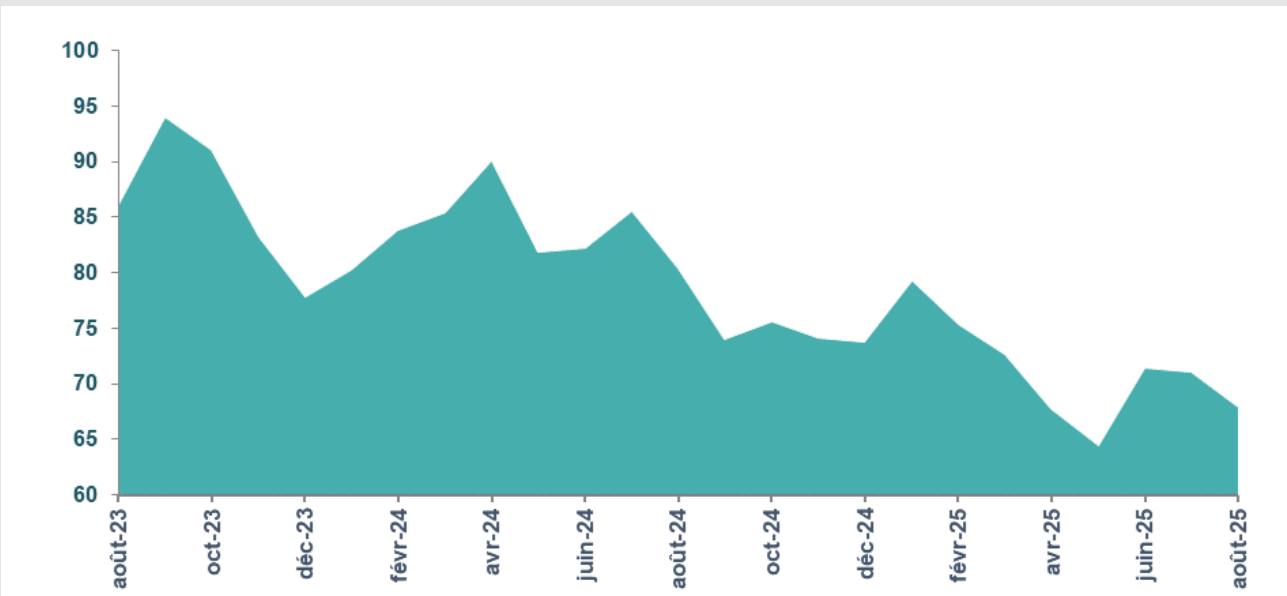
Source : INS

Prix des matières premières

Cours du Brent

Le cours moyen du Brent a baissé en août 2025 pour atteindre 67.9 \$ contre 71 \$ au mois de juillet 2025.

Evolution du cours moyen du Brent (en \$)

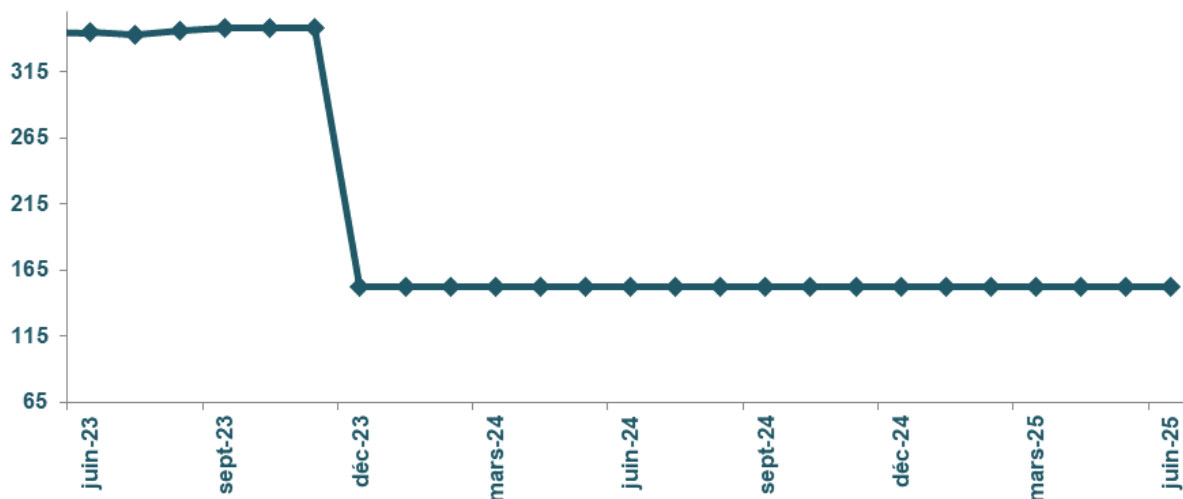


Source : Banque Mondiale

Cours du phosphate brut

Le prix moyen du phosphate brut reste inchangé à 152.5 \$ en juin 2025, depuis sa chute en décembre 2023.

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

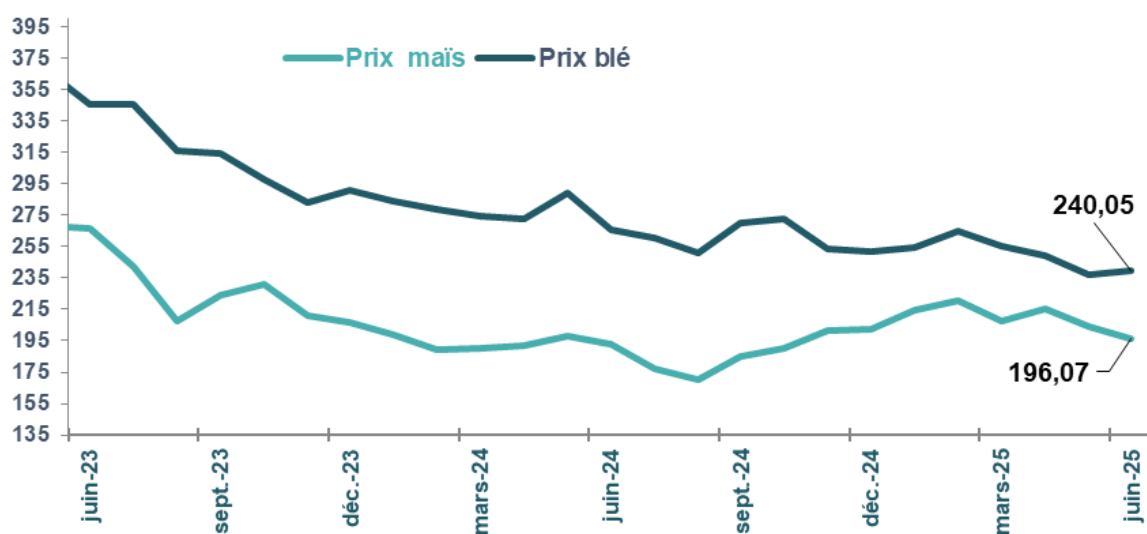


Source : Banque Mondiale

Cours des Céréales

En juin 2025, le prix d'une tonne métrique de blé est en hausse de 1.3% valant 240.05 \$ par rapport aux prix du mois de mai, alors que le prix du maïs a baissé de 3.8% pour atteindre 196.07 \$ sur la même période.

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

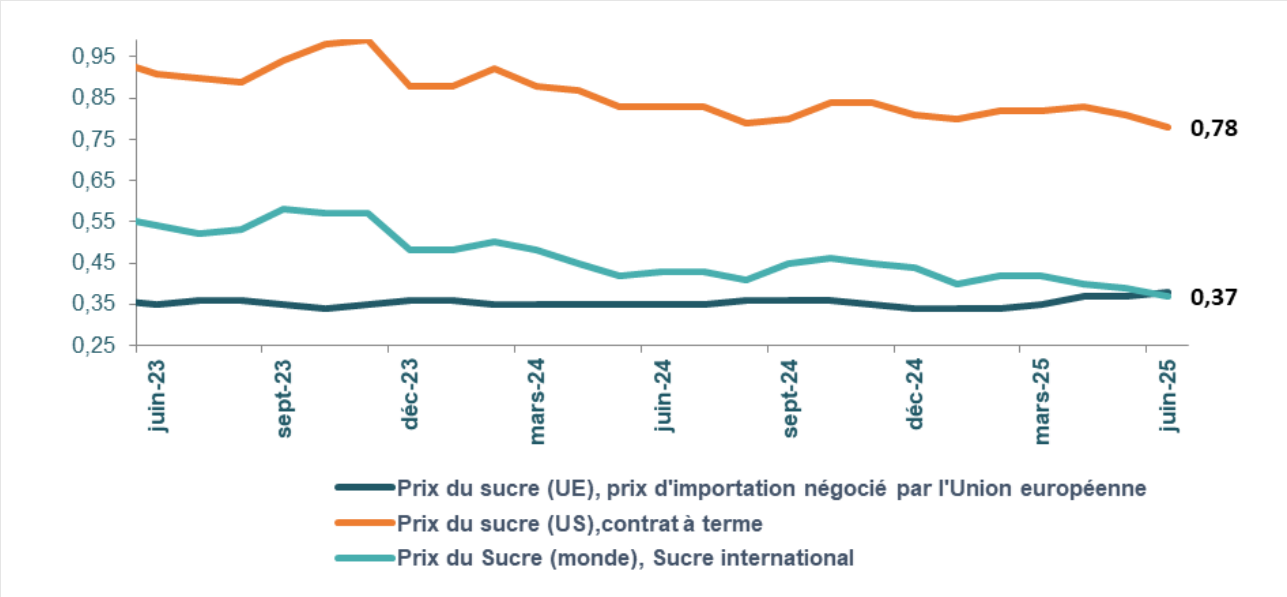


Source : Banque Mondiale

Cours du Sucre

Le prix du sucre monde et celui du sucre US ont chuté au mois de juin 2025 respectivement de 3.7% et 5.1% par rapport au mois de mai, alors que le prix du sucre UE est en hausse de 2.7%.

Evolution des prix du Sucre (Dollars / Kg)

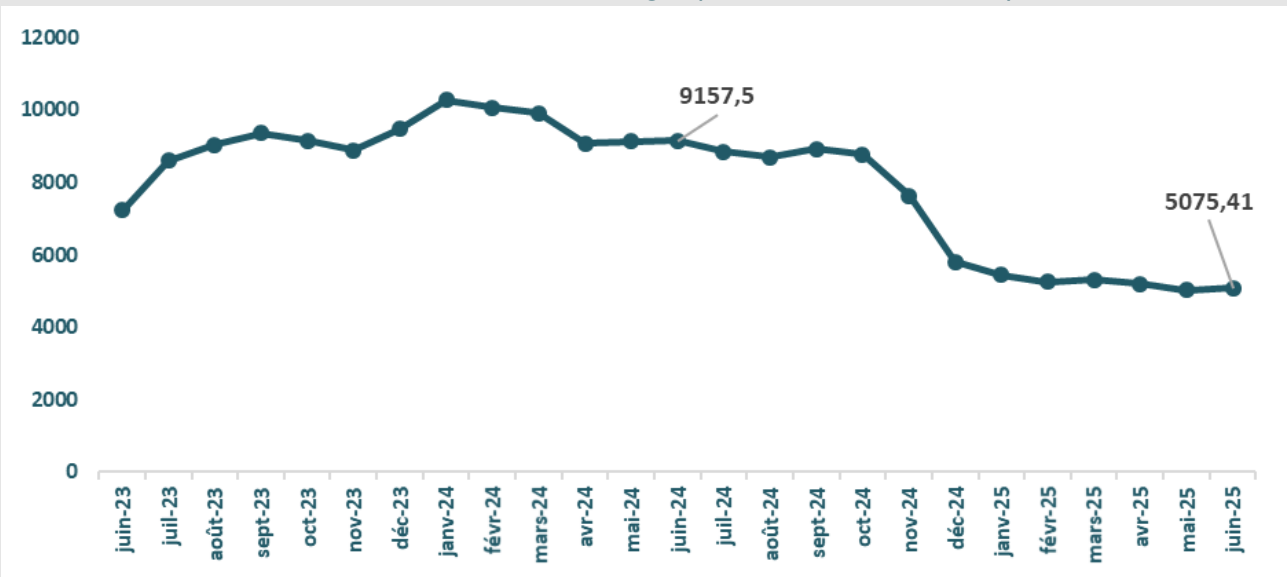


Source : Banque Mondiale

Prix d'Huile d'Olive Extra Vierge

Le prix moyen d'une tonne métrique de l'huile d'olive extra vierge a légèrement augmenté en juin 2025 de 0.9% en et en variation mensuelle. En comparaison au mois de juin 2024, le prix a chuté de 44.6%.

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



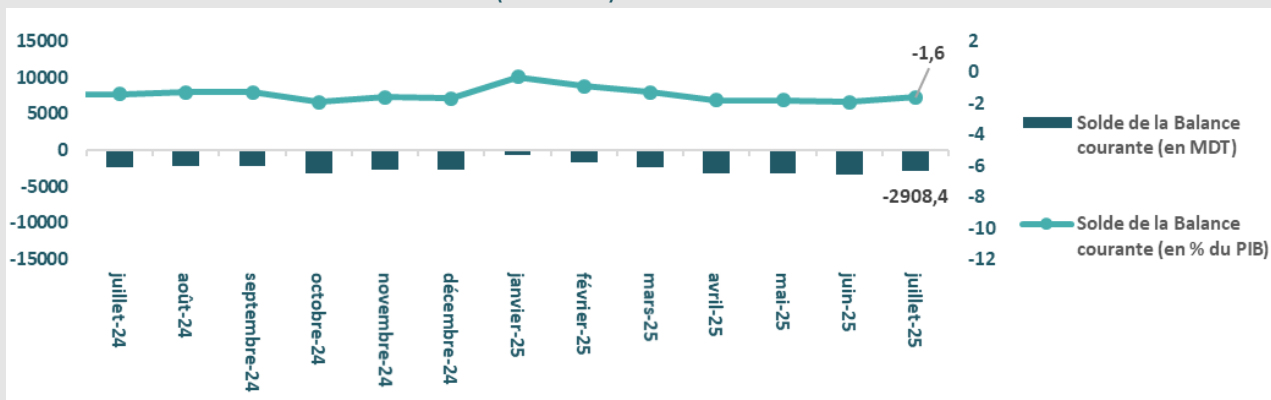
Source : INSEE

V/ Balance des paiements

Solde de la Balance courante (MD)

Le déficit de la balance courante, a atteint -2908.4 MD en juillet 2025 soit -1.6% du PIB, contre -2348.1 MD soit -1.4% du PIB en juillet 2024.

Solde de la balance courante (en MD)



Source : BCT

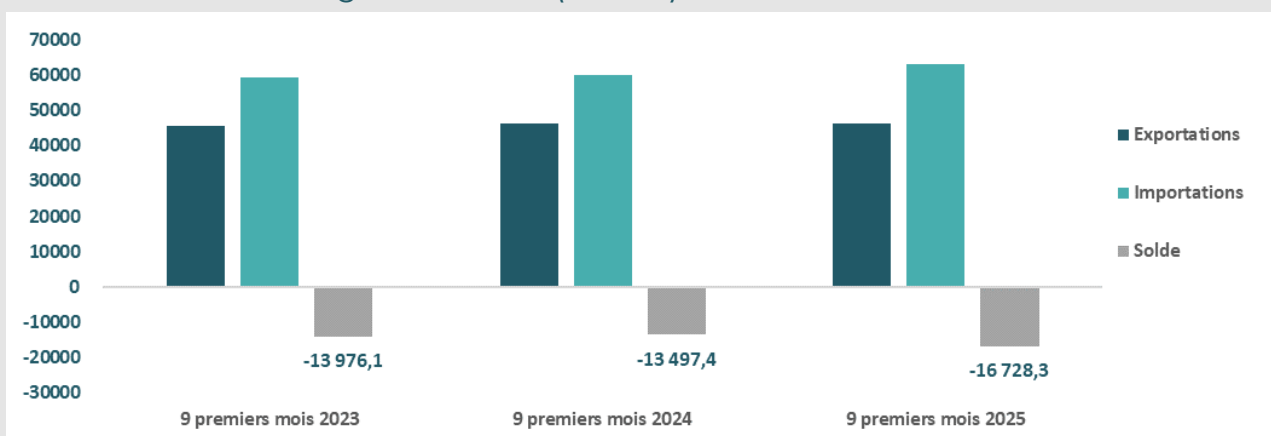
Commerce extérieur

Echanges des biens

Au cours des 9 premiers mois de 2025, les échanges commerciaux de la Tunisie, ont observé en glissement annuel une légère évolution des exportations de 0.03% et une progression plus importante des importations de 5.4%. Le déficit de la balance commerciale s'est aussi creusé pour s'établir à 16728.3 MD contre 13497.7 MD, avec un taux de couverture de 73.5% contre 77.5% durant la même période en 2024.

Le comportement des exportations résulte principalement de la hausse des exportations du secteur mines, phosphates et dérivés de (+8%) et du secteur des industries mécaniques et électriques de (+6.4%), une hausse largement compensée par la baisse significative des exportations du secteur de l'énergie, du secteur des IA et des THC de respectivement -34.2%, -14,6% et -1.3%. En revanche, la hausse des importations est principalement due à l'augmentation des biens d'équipement (+16.2%), des biens de consommation (+10.6%) et des matières premières et demi-produits (+7.5%). Or, les importations des produits énergétiques ont enregistré une baisse de 11.8%, et de produits alimentaires de 3.5%.

Evolution des échanges extérieurs (en MD)

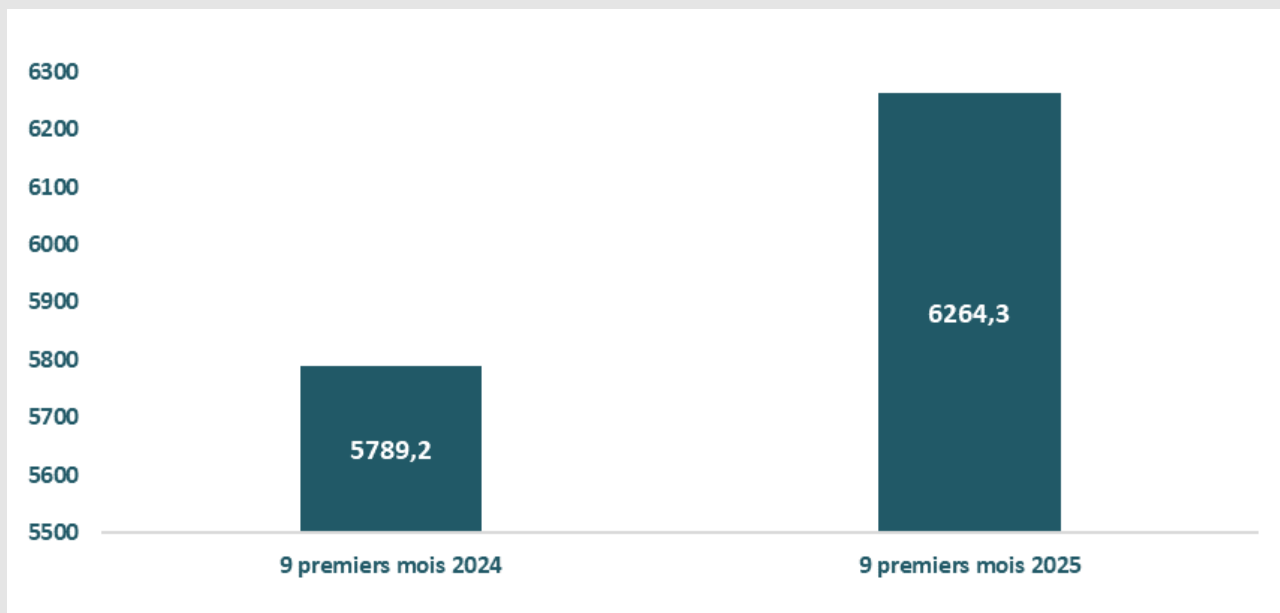


Source : INS

Recettes touristiques

Les recettes touristiques cumulés pour les neuf premiers mois 2025, ont affiché une progression de 8.2% par rapport à la même période de 2024, confirmant la résilience du secteur touristique

Evolution des recettes touristiques (en MD)

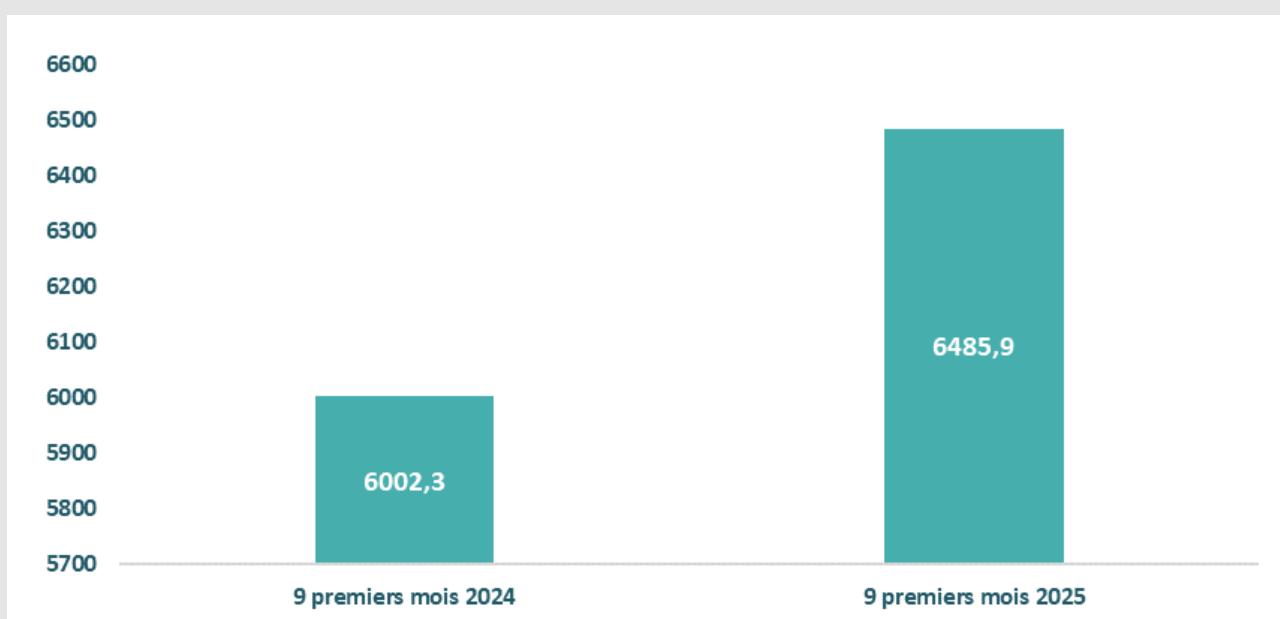


Source : BCT

Evolution des revenus du travail

Les revenus cumulés du travail jusqu'à fin septembre 2025, ont progressé de 8.1% par rapport à la même période de 2024.

Evolution des revenus du travail (en MD)



Source : BCT

Opérations financières

Le compte financier de la balance de paiement a enregistré une nette amélioration au deuxième trimestre 2025, avec un besoin de financement qui est passé de 2267 millions de dinars au premier trimestre, à seulement 902.9 millions de dinars.

Evolution des principaux indicateurs des paiements extérieurs (MD)

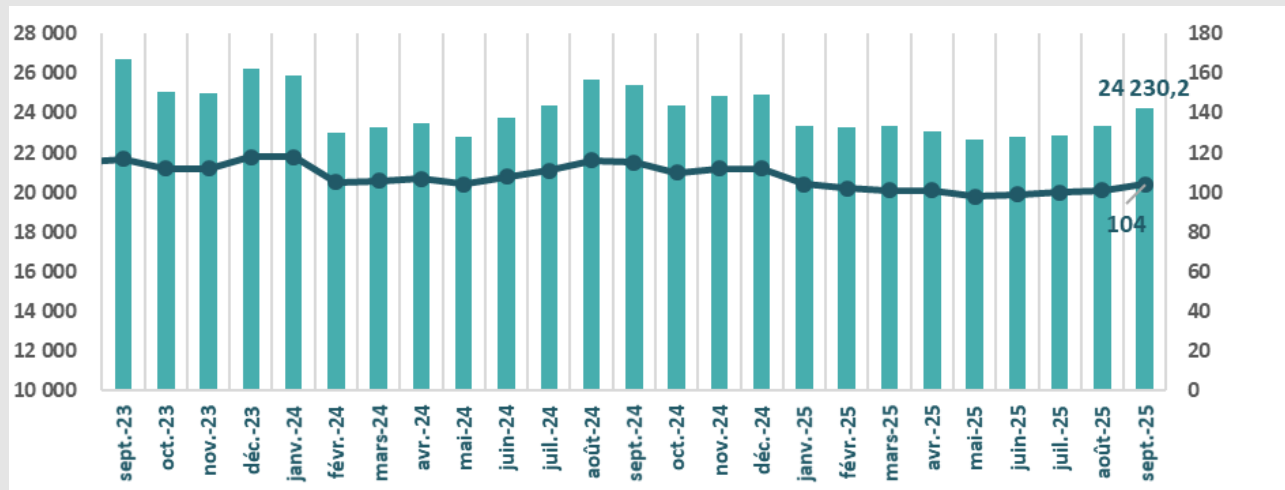
Indicateurs	1 ^{er} Trimestre 2025	2 ^{ème} Trimestre 2025
Compte des transactions courantes	-2315,4	-1084
Biens et Services	-3464	-2480,9
Biens (FOB)	-7895,6	-8100,7
Services	4431,6	5619,8
Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers	3789,6	4156,9
Transports	-483,7	-401
Voyages	753,8	1519,3
dont : Services liés au tourisme	926,7	1466,5
Autres services	371,9	344,6
Revenu primaire et Revenu secondaire	1148,6	1396,9
Revenus des investissements	-1466,3	-1439,8
Revenus du travail	2333,9	2573,1
Autres revenus	281	263,6
Compte de capital	48,4	181,1
Compte financier	-2267	-902,9
Investissements directs	-715,9	-884,1
Investissements de portefeuille	3196,2	-3,3
Autres investissements	-579,7	87,1
Avoirs de réserve	-4167,6	-102,6
Opérations d'ajustement (Flux nets)	-2315,4	-1084

Source : BCT

Les avoirs nets en devises

En septembre 2025, les avoirs nets en devises ont atteint 24230.2 MD contre 25390.2 MD, à la même période en 2024, l'équivalent de 104 jours d'importation, contre 115 jours d'importation une année auparavant.

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

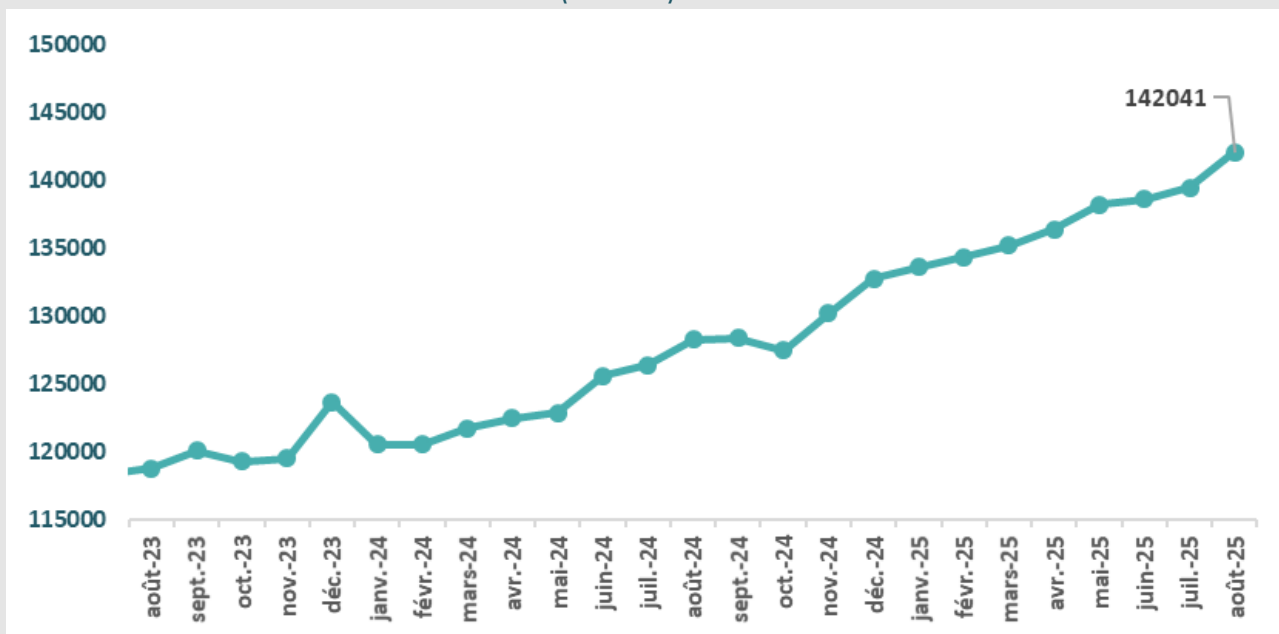


Source : BCT

VI/ Monnaie

La masse monétaire au sens de M3 s'est accrue au mois d'août de 10.7% en glissement annuel.

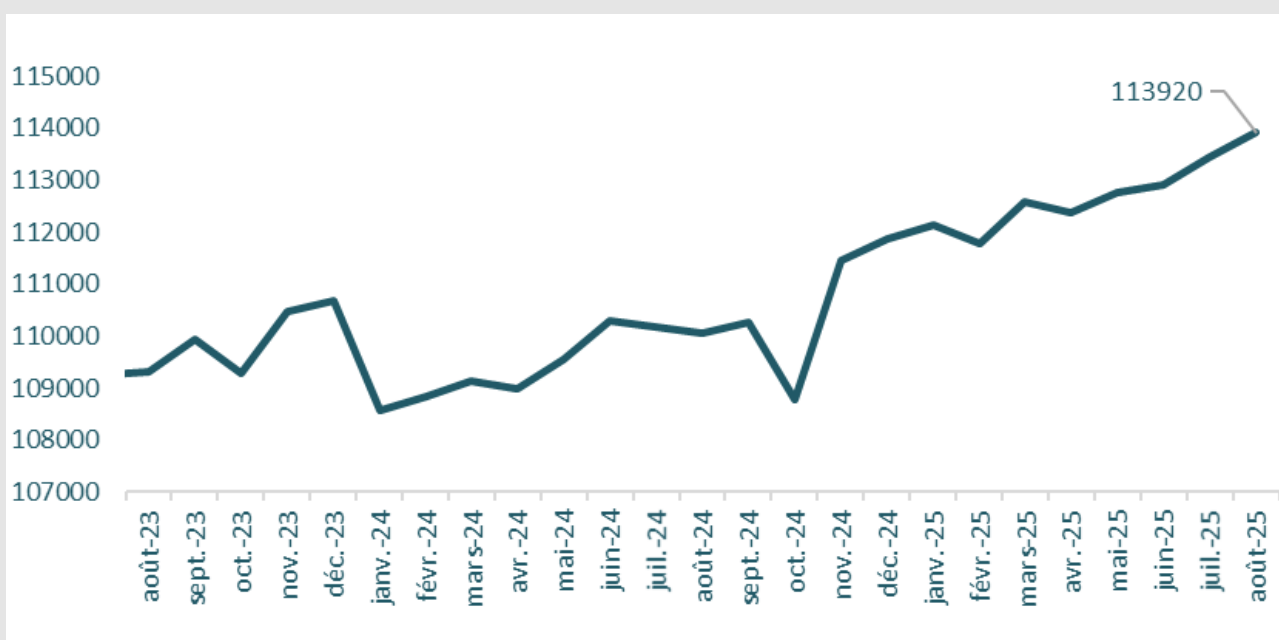
Évolution de la masse monétaire M3 (en MD)



Source : BCT

Du côté des emplois, les crédits à l'économie ont atteint 113,920 MD en août 2025, contre 110,068 MD en août 2024, ce qui représente un accroissement de 3.5%.

Évolution des Crédits à l'Economie (en MD)

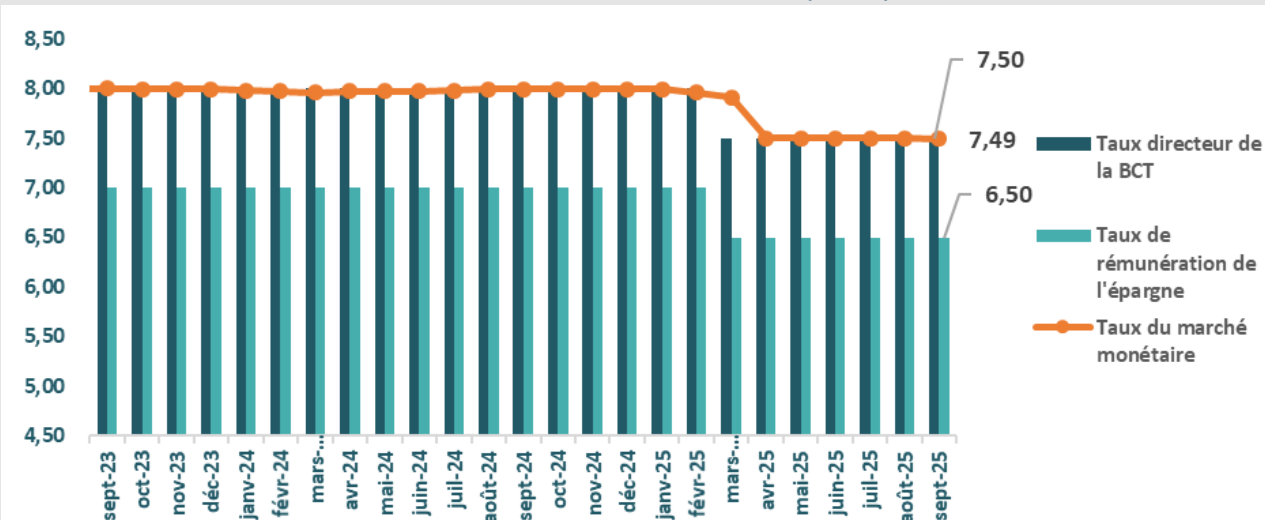


Source : BCT

Marché monétaire

En septembre 2025, le taux du marché monétaire légèrement fléchit à 7.49% après une stagnation de cinq mois de suite à 7.5%. 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 %)



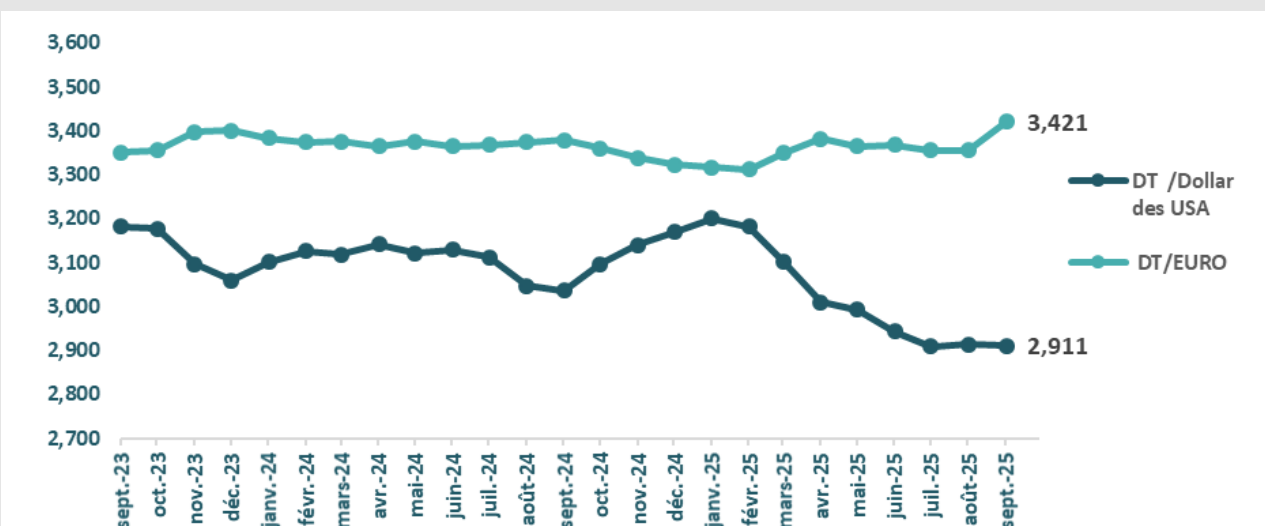
Source : BCT

En effet, le volume global de refinancement a baissé, en passant de 12.414.249 MD à la fin du mois d'août 2025 à 11.897.249 MD à la fin du mois de septembre 2025, indiquant une détente des pressions sur la liquidité bancaire.

VII/ Change

En septembre 2025, le dinar tunisien s'est apprécié, en moyenne, contre le dollar américain, valant 2.911 DT contre 2.914 DT au mois d'août alors que face à l'euro, la monnaie nationale s'est dépréciée, portant ainsi le taux de change Euro/ Dinar à 3.421 DT contre 3.356 DT en août.

Evolution du taux de change



Source : BCT

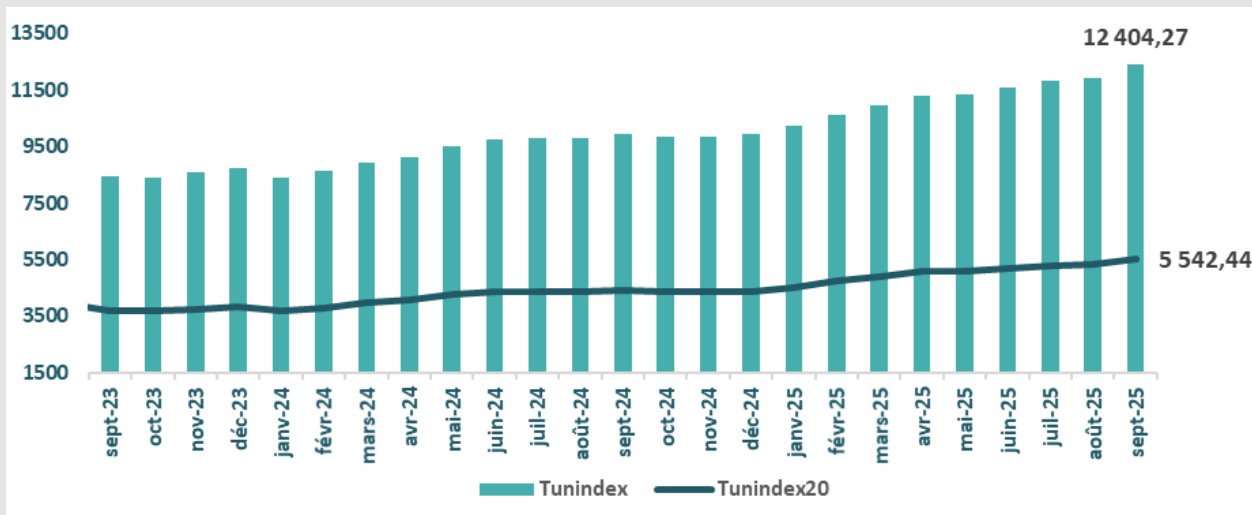
VIII/ Marché financier

Tunindex et Tunindex20

En septembre 2025, le Tunindex a atteint 12404.27 points contre 11914.72 points en août enregistrant une hausse de 4.1%. Depuis le début de l'année, ses gains cumulés ont atteint 24.6% contre une hausse de 13.7% durant la même période de 2024.

A son tour, le Tunindex20 a observé une augmentation de 4.2% clôturant le mois à 5542.4 points contre 5315.1 points au mois d'août. Les gains cumulés ont atteint 26.4%, contre une hausse de 15.7% durant la même période de 2024.

Evolution Tunindex et Tunindex20

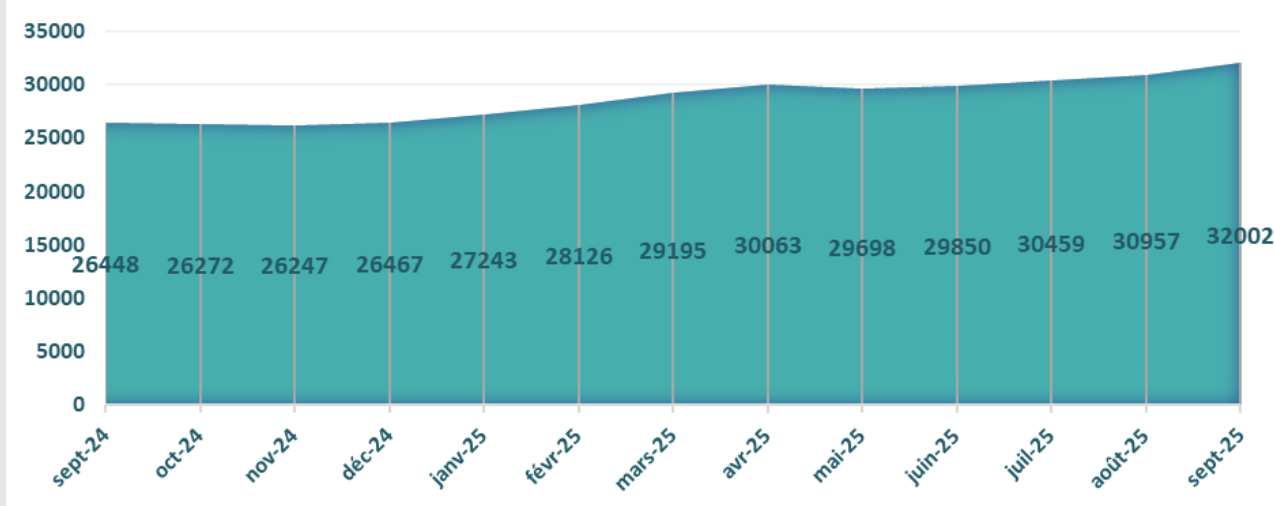


Source : BVMT

Capitalisation boursière et indices sectoriels

La capitalisation boursière du marché a enregistré une hausse de 3.4% pour s'établir à 32002MD durant le mois de septembre 2025, avec une part de participation étrangère de l'ordre de 19.2%. La répartition de la capitalisation boursière dénote la prépondérance du secteur bancaire avec une part de 43.7%, suivi par le secteur agro-alimentaire et boissons avec 23.7%, le secteur de distribution (6.1%) et le secteur d'assurance (5.7%), alors que la part des autres secteurs est inférieure à 5%.

Evolution du cumul de la capitalisation boursière



Source : BVMT

IX/ Finances publiques

Le budget de l'État a dégagé, à fin août 2025, un solde positif de 871.4 MD, contre un déficit de 718.2MD à la même période de 2024. Cette évolution est principalement liée à la consolidation des ressources. En effet, les ressources budgétaires ont progressé de 5.6%, pour atteindre 31639.4 MD, sur fond de l'augmentation des recettes fiscales de 6.4%, qui s'établissent à 29104.9 MD contre 27352.9 MD, également l'augmentation des recettes non fiscales de 12.2%. Quant aux ressources de trésorerie, ils ont augmenté de 17.3 %, destinées principalement au remboursement du principal de la dette.

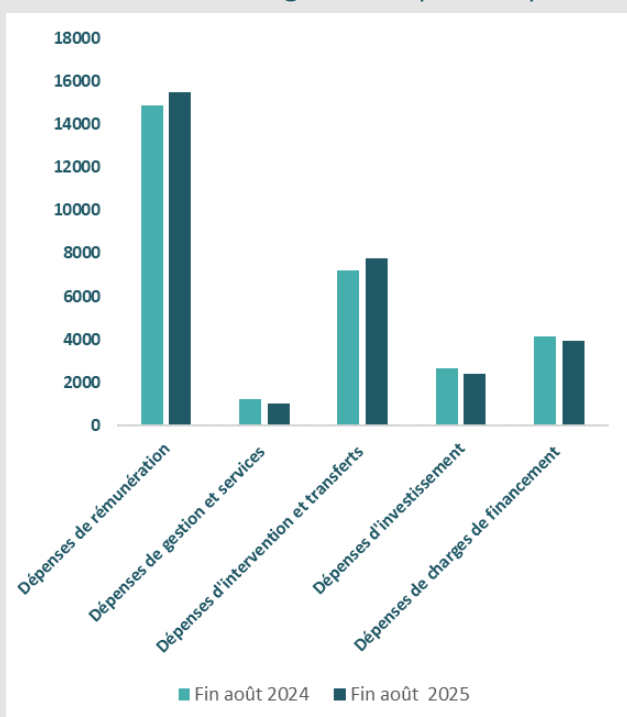
Les ressources en dons ont atteint 203.7 MD à fin août 2025 contre 530,8 MD à la même période de 2024.

Quant aux charges budgétaires, ils ont enregistré un accroissement de 1.4%, pour atteindre 30564.2 MD à fin août 2025 contre 30148 MD à fin août 2024. Cette augmentation est attribuable à la hausse des dépenses de rémunération (3.8%) et des dépenses d'intervention (7.4%).

Alors que, les dépenses de gestion, d'investissement et les charges de financement, ont baissé respectivement de 17.8%, de 9.3%et de 4.6%.

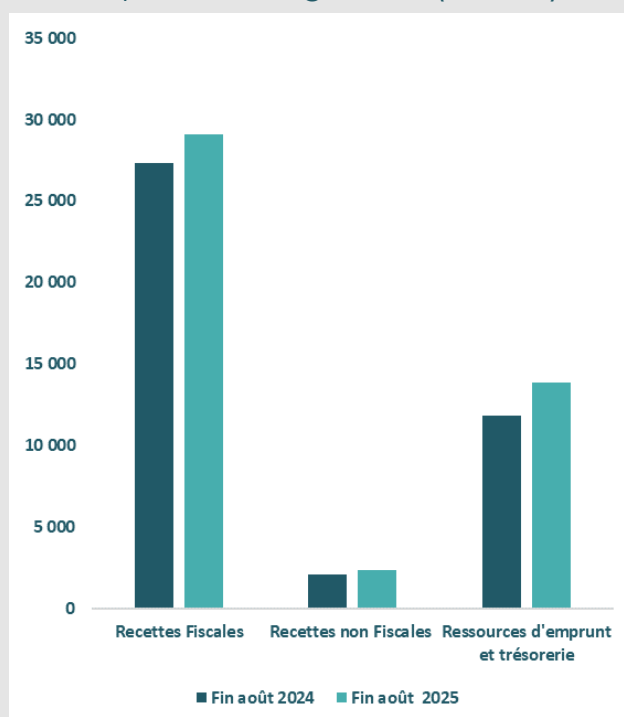
Quant au service de la dette publique, il s'est accru de 18.7%, tout comme l'encours de la dette publique qui a augmenté de 5.7%, avec une tendance à l'accroissement du stock de la dette intérieure 79084.6 MD à fin août 2025 contre 66423.8 MD à fin août 2024.

Recettes budgétaires (en MD)



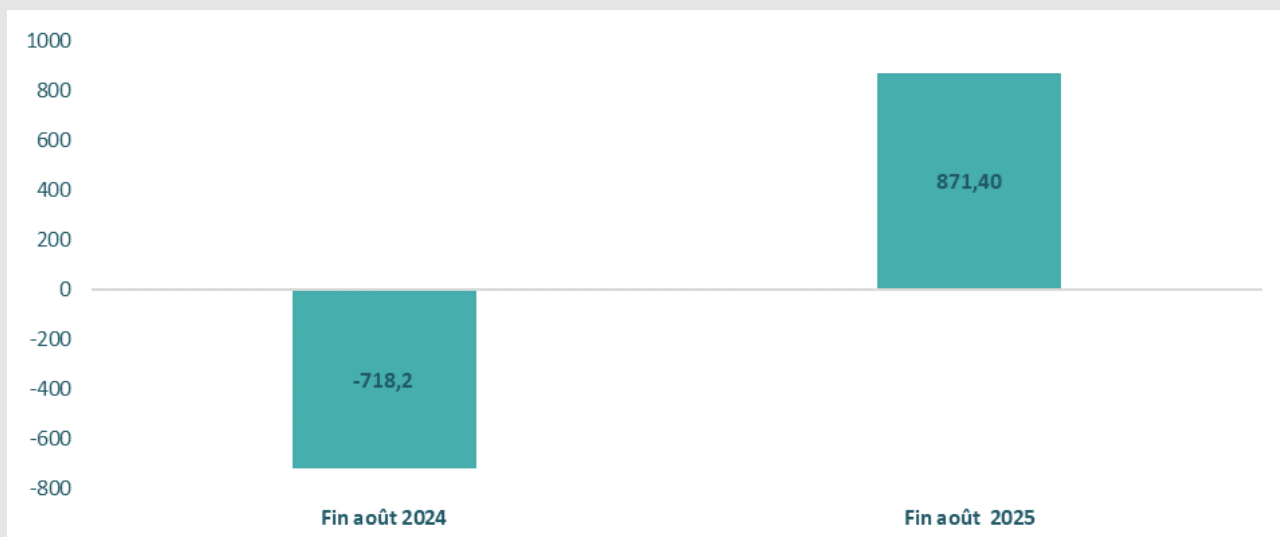
Source : Ministère des Finances

Dépenses budgétaires (en MD)



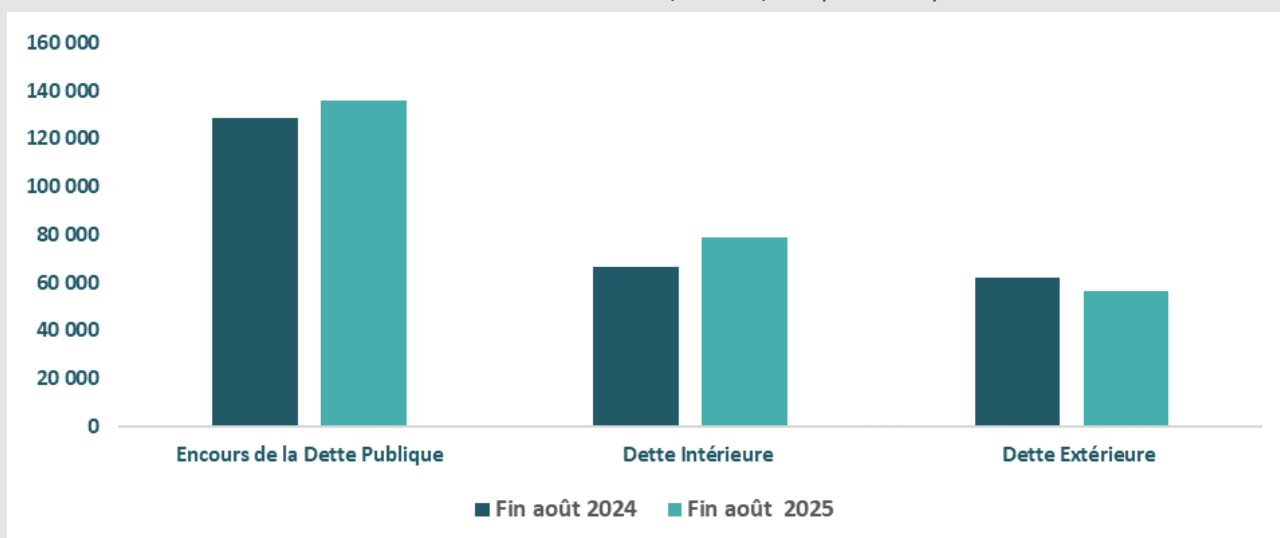
Source : Ministère des Finances

Solde budgétaire (en MD)



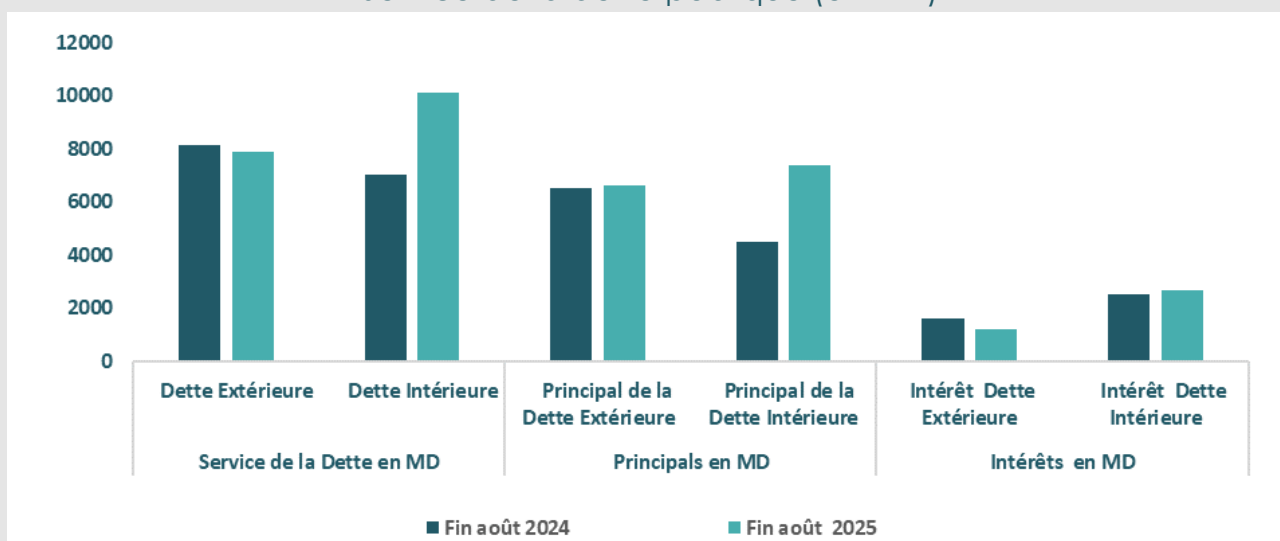
Source : Ministère des Finances

Encours de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

Service de la dette publique (en MD)



Source : Ministère des Finances

Tableau de Bord de la Conjoncture Économique

SEPTEMBRE 2025



ITCEQ

www.itceq.tn