



République Tunisienne  
Ministère du Développement, de l'Investissement  
et de la Coopération Internationale  
Institut Tunisien de la Compétitivité et des Etudes Quantitatives



# Conjoncture Économique 2015



# Conjoncture Économique 2015

Direction Centrale des études économiques  
[economiques@itceq.tn](mailto:economiques@itceq.tn)

# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Décembre 2015

En termes de variation trimestrielles (T/T-4), le PIB est en baisse de 0.1%, le secteur agricole et les services non marchands ont progressé respectivement de 5.9% et 2.5% n'a pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Glissements annuels (T/T-4)	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015	T <sub>3</sub> 2015
Agriculture et pêche	2,5	2,4	2,9	3,5	6,9	6,0	5,9
Industries manufacturières	0,2	-1,1	-0,6	-0,3	1,1	-1,7	-0,8
Industries non manufacturières	-1,6	-5,4	-2,8	-2,0	-3,7	-0,7	-3,9
Services marchands	3,0	3,2	3,3	2,8	1,6	-0,1	-0,9
Services non marchands	4,2	4,7	4,3	4,2	3,4	3,4	2,5
Glissements annuels (T/T-4)	2,4	2,0	2,4	2,3	1,7	0,7	-0,1
Variations trimestrielles du PIB (T/T-1)	0,5	0,5	0,8	0,7	-0,2	-0,7	0,1

Source : INS (Variation trimestrielle T/T-1 aux prix de l'année 2010)

Le déficit budgétaire a progressé de 3.6 % au cours des 12 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014.

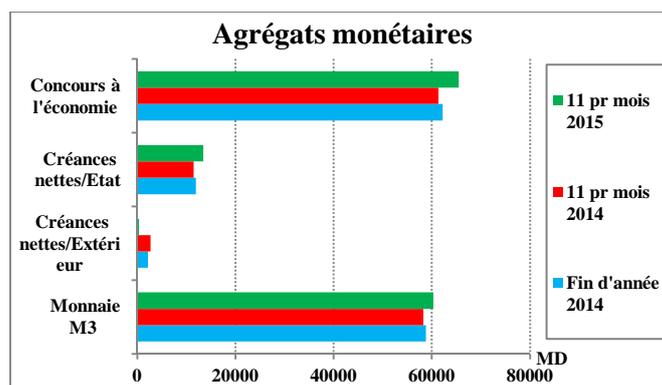
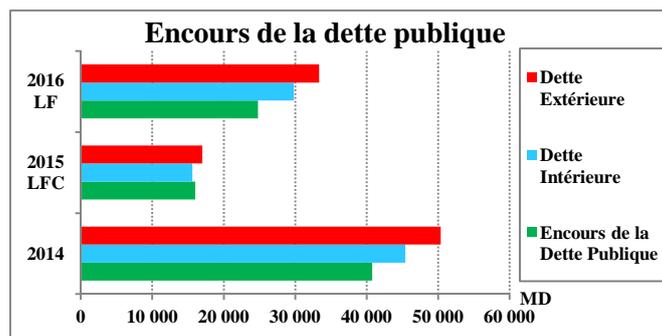
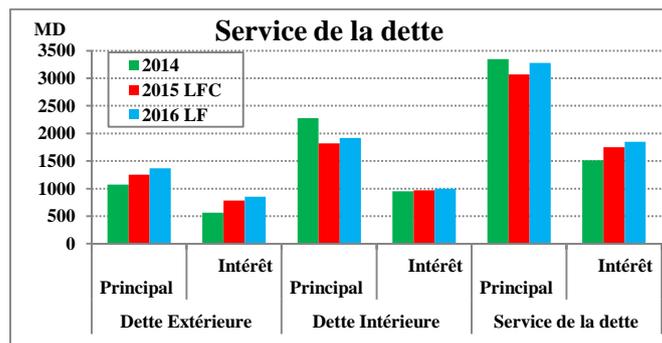
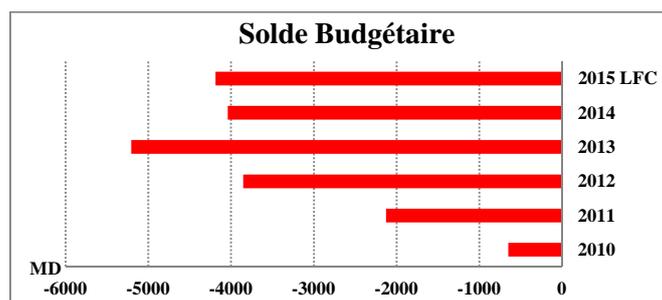
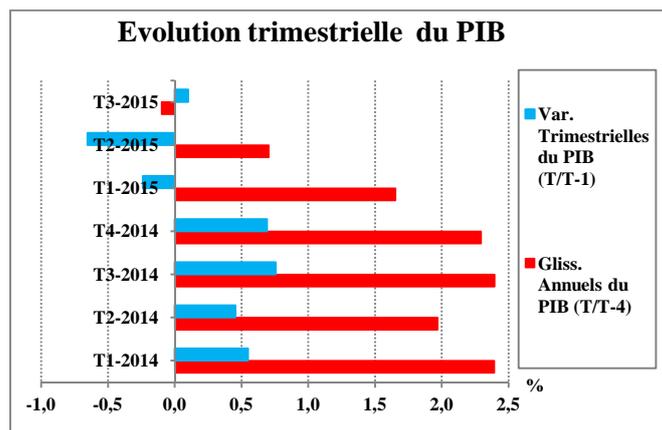
Finances publiques	12 mois 2014	12 mois 2015 LFC	Taux de Croissance
Recettes Propres	20354,8	21152	3,9%
Recettes Fiscales Ordinaires	18580,6	18510	-0,4%
Recettes non fiscales	1774,2	2642	48,9%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	6861	6748	-1,6%
Dépenses Totales	27215,8	27900	2,5%
Dépenses HSD Dont compensation	22461,4	23080	2,8%
Dépenses de gestion	17275,5	17702	2,5%
Dépenses en capital	4801,3	5264	9,6%
Prêts	384,6	114	-70,4%
Solde Budgétaire	-4039,1	-4186	3,6%
Service de la dette Publique	4863,9	4820	-0,9%
Encours de la dette publique	40772,6	45400	11,3%

Source : Ministère des Finances

Baisse des créances nettes extérieures de 87.2% au cours des 11 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 et de 84% par rapport à la fin d'année 2014.

Monnaie	Fin Année 2014*	11 <sup>pr</sup> mois 2014*	11 <sup>pr</sup> mois 2015*	Var.11 <sup>pr</sup> mois 2015/Fin Ann.2014	Var.11 <sup>pr</sup> mois 2015/ 11 <sup>pr</sup> mois 2014
M4	59342	58802	60729	2,3%	3,3%
Monnaie M3	58801	58261	60276	2,5%	3,5%
Monnaie M2	55908	55404	57276	2,4%	3,4%
Créances nettes/Extérieur	2173	2713	347	-84,0%	-87,2%
Créances nettes/Etat	11955	11498	13444	12,5%	16,9%
Concours à l'économie	62210	61321	65464	5,2%	6,8%
Crédits/ress ordinaires	56946	56155	59984	5,3%	6,8%
Crédits/ress spéciales	2114	2093	2159	2,1%	3,2%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



**Allègement du déficit de la balance des paiements au cours du troisième trimestre 2015 en étant de 574 MD, il était de 1439 MD au cours du deuxième trimestre 2015.**

Soldes	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015*	T <sub>2</sub> 2015*	T <sub>3</sub> 2015*
Transactions courantes	-2033	-2101	-1602	-1568	-1416	-2569	-1975
Biens & Services	-2344	-2411	-2068	-2053	-1584	-2967	-2464
Revenus de facteurs et transferts courants	311	310	467	486	168	399	278
Compte de capital et des op. financières	1599	1894	3469	1711	2853	1130	1401
Invest. directs	299	348	469	589	374	571	389
Invest. de portefeuille	12	30	21	60	81	99	96
Autres Invest.	1234	1475	2846	804	2393	357	870
Réserves de change	-434	-207	1868	368	1437	-1439	-574

Source : BCT (BSF N°192) (\* : Chiffres Provisoires)

Globalement, les IDE se sont accrus de 9.3% en termes de variation des 12 mois 2015/2014 : une hausse est observée au niveau du secteur industriel de 15% et au niveau du secteur énergétique (14.4%). Quant aux services, ils ont connu une baisse de 6.8% .

IDE	2012	2013	2014	2015	Var.2015/2014
Energie	886	1077,3	891,7	1020	14,4%
Industrie	531,6	507,1	454,3	522,4	15,0%
Services	1081,8	218	452,4	421,7	-6,8%
Agriculture	4,6	11,3	7,9	9,3	17,7%
Total IDE	2504,0	1813,7	1806,3	1973,4	9,3%

Source : FIPA

Au cours des 12 mois, une baisse conjuguée des exportations et des importations a permis l'amélioration du solde commercial de 11.6% et du taux de couverture de 2 points.

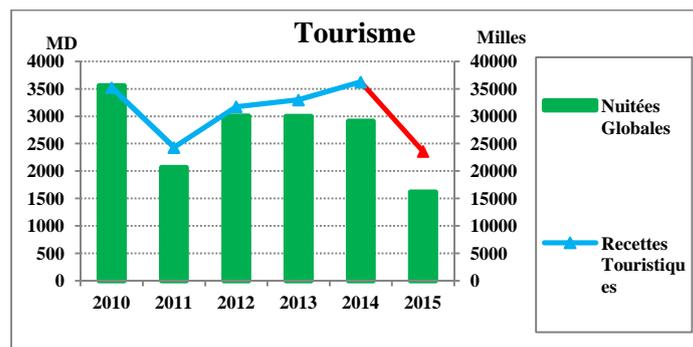
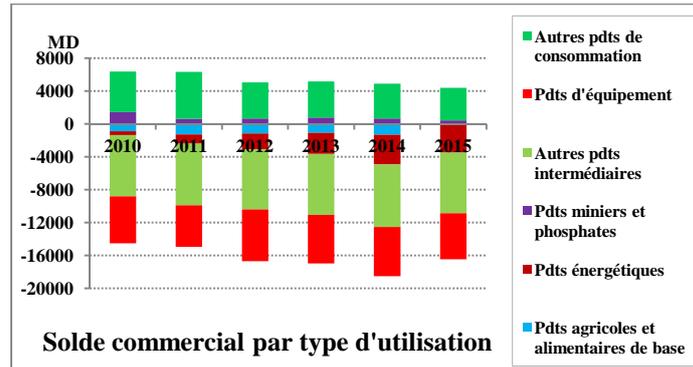
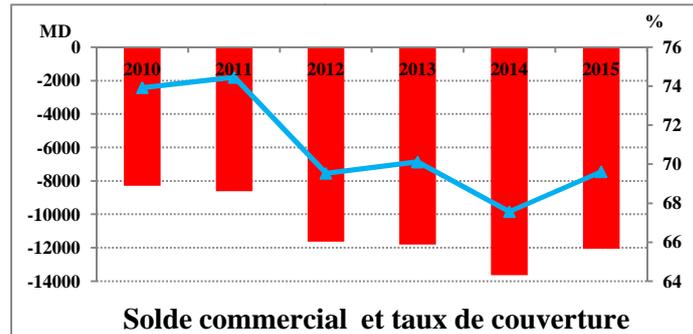
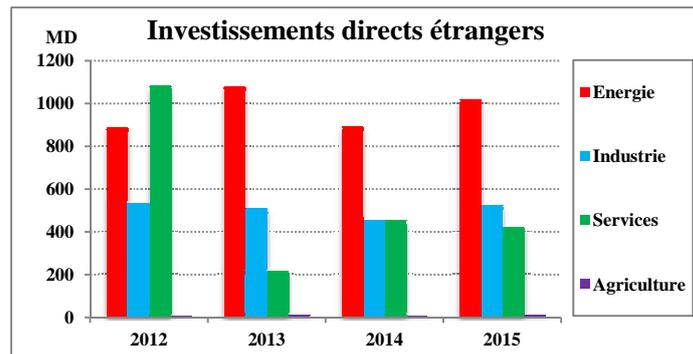
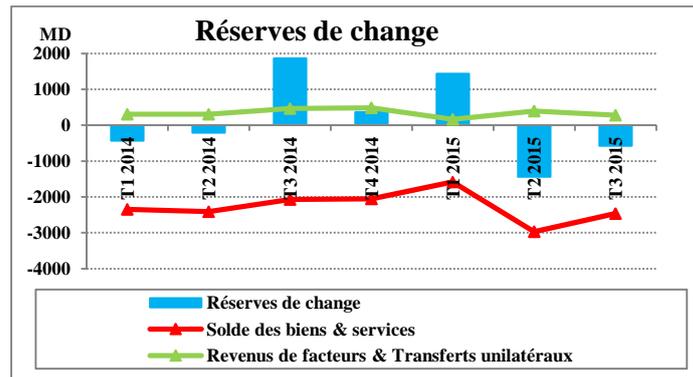
Commerce	2012	2013	2014	2015	Variation 2015/2014	
					en MD	en %
Exportations	26547,6	27701,1	28406,8	27607,2	-799,6	-2,8%
Importations	38178	39509,4	42042,6	39654,8	-2387,8	-5,7%
Solde commercial	-11630,4	-11808,3	-13635,8	-12047,6	1588,2	-11,6%
Taux de couverture	70	70	68	70	--	2

Source : INS

Comparées aux résultats de la fin d'année 2014, les nuitées touristiques et les recettes touristiques sont respectivement en baisse de 44.4% et de 35.1%.

Tourisme	2012	2013	2014	2015	Variation 2015/2014	
					Valeur	%
Recettes (MD)	3175,3	3299,4	3625,9	2354,6	-1271,3	-35,1
Nuitées Globales (Milles)	30035,4	30001,4	29107,2	16177,6	-12929,7	-44,4

Source : Ministère du Tourisme



Baisse de 12.3% des intentions d'investissement dans les services par contre ils ont enregistré une hausse de 4.9% dans les industries manufacturières.

Intentions d'investissement		2012	2013	2014	2015
Industrie	Valeur (MD)	2931,4	2695,8	2575,5	2701,5
	Variation	-18,2%	-8,0%	-4,5%	4,9%
Services	Valeur (MD)	1560,8	1393,5	1602,9	1406,4
	Variation	34,5%	-10,7%	15,0%	-12,3%

Source : APII

En termes de variation des 11 premiers mois 2015/2014, amélioration des investissements agricoles approuvés de 2.8% et de 17.7% pour les déclarés.

Investissements agricoles	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014
Inv. agricoles approuvés	445,4	467,6	480,9	2,8%
Inv. agricoles déclarés	768,6	700,7	824,5	17,7%

Source : APIA

Au niveau global, l'IPI est en baisse de 1.8% en termes de variation des 11 premiers mois 2015/ 2014, celui des mines a enregistré une forte baisse (18.1%) par contre celui de l'énergie, il est à signaler un allègement de la baisse connue au cours des périodes précédentes (-24.7%, -6.9%), soit -6%.

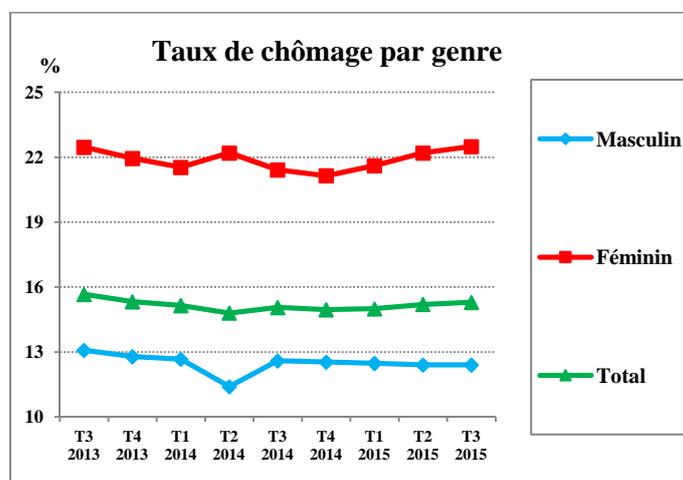
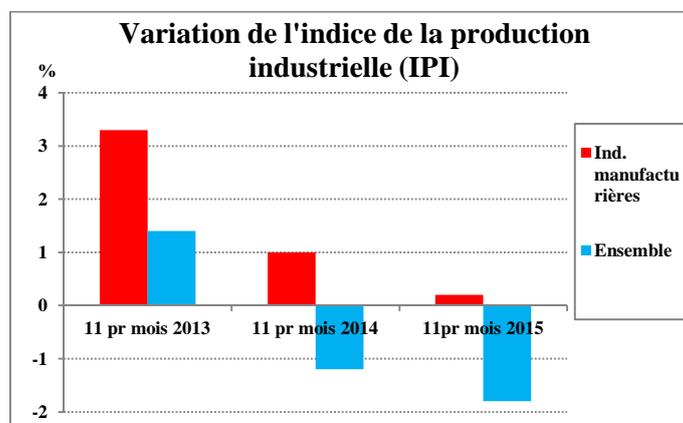
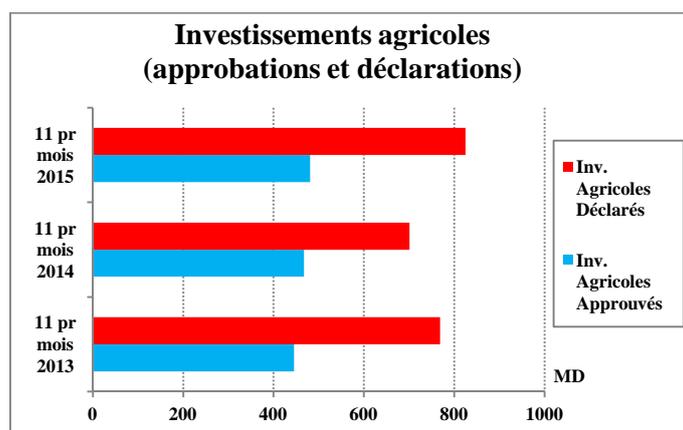
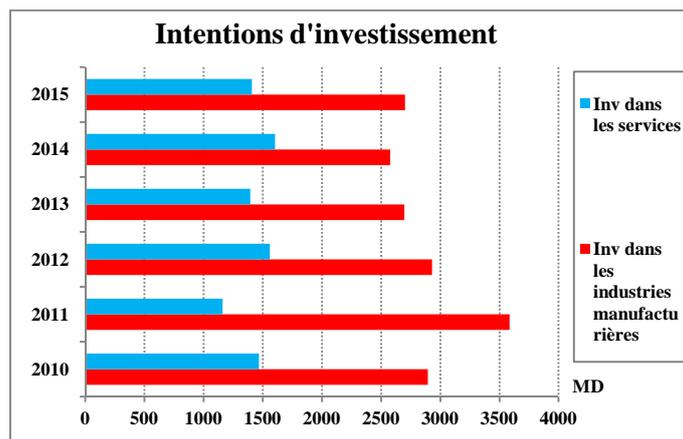
IPI		11 <sup>pr</sup> mois 2013	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015
Ind. manufacturières	Indice	100,8	101,8	102,0
	Variation (%)	3,3	1,0	0,2
Mines	Indice	42,8	49,8	40,8
	Variation (%)	12,5	16,5	-18,1
Energie	Indice	95,9	89,2	83,9
	Variation (%)	-24,7	-6,9	-6,0
Ensemble	Indice	97,9	96,8	95,1
	Variation (%)	1,4	-1,2	-1,8

Source : INS (base 100 en 2010)

Comparé au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, le taux de chômage s'est accru de 0.1 point pour atteindre 15.3% , de son côté celui des diplômés de l'enseignement supérieur s'est inscrit à la hausse ( 3.4 points) pour atteindre 32%.

Taux de chômage		T1 2014	T2 2014*	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
Par genre	Masculin	12,7	11,4	12,6	12,5	12,5	12,4	12,4
	Féminin	21,5	22,2	21,4	21,1	21,6	22,2	22,5
	Total	15,2	14,8	15,1	15,0	15,0	15,2	15,3
Des diplômés de l'enseignement supérieur	Masculin	21,2	--	22,1	21,7	20,8	19,9	21,4
	Féminin	40,8	--	39,7	38,7	39,0	38,4	41,1
	Total	31,4	--	30,9	30,4	30,0	28,6	32,0

Source : INS (\* RGPH 2014)



En décembre, l'IPC s'est accru de 0.2 point par rapport à novembre, le taux d'inflation a baissé et a atteint 4.1% après 4.3% et en termes de variation du cumul des 12 mois 2015/2014, l'inflation reste stable avec un taux de l'ordre de 4.9%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var.	Glissement /Déc(%)	Var du Cumul *(%)
			Mens.(T/T-1)		
Juil-15	126,7	4,2	0,3	2,2	5,3
Août-15	126,9	4,2	0,1	2,3	5,1
Sept-15	127,3	4,2	0,3	2,7	5,0
Oct-15	128,6	4,6	1,0	3,7	5,0
Nov-15	128,8	4,3	0,1	3,9	4,9
Déc-15	<b>129,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>

Source: INS (base 100 en 2010) (\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

En termes de glissement annuel, l'IPVI a progressé de 4.1%, alors qu'en termes de variation mensuelle il n'a augmenté que de 0,4 point.

IPVI	Indice	Var.	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul *
		Ann.(T/T-12)			
Juil-15	122,0	5,1	0,6	2,7	5,7
Août-15	122,2	5,1	0,2	2,8	5,6
Sept-15	122,1	4,7	-0,1	2,8	5,5
Oct-15	122,3	3,8	0,2	3,0	5,4
Nov-15	<b>122,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>

Source :INS (base 100 en 2010) (\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

Le prix moyen du Brent en dollar contenue sa tendance à la baisse, il se replie de 15% (Déc/Nov 2015) et enregistre comme moyenne en 2015 (52.4 \$/bbl).

Prix du Brent	2013	2014	2015
Août	110,1	101,9	47,0
Septembre	111,6	97,3	47,2
Octobre	109,4	87,3	48,1
Novembre	107,7	78,4	44,4
Décembre	110,7	62,2	<b>37,7</b>
Moyenne Annuelle	108,75	98,94	<b>52,40</b>

Source : FMI

Dépréciation du dollar et appréciation de l'euro et du yen vis à vis du dinar tunisien (Décembre/Novembre).

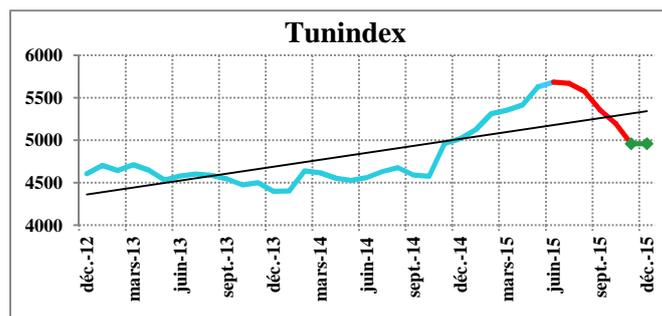
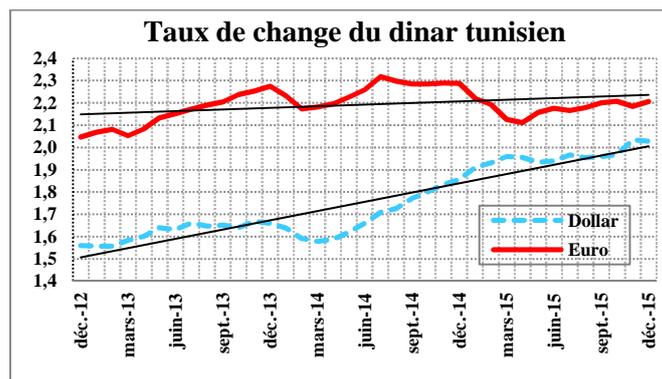
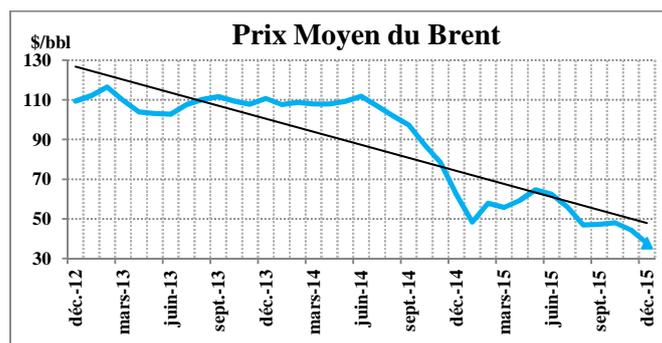
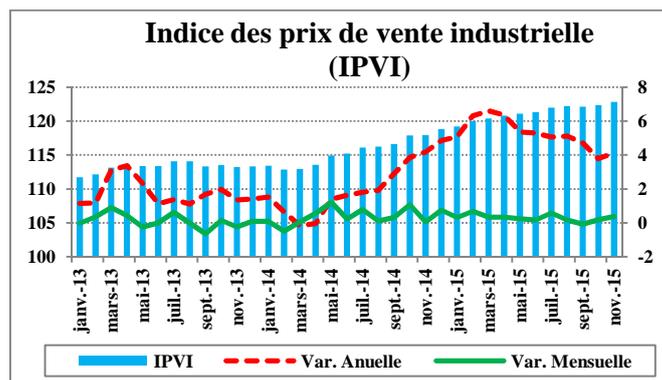
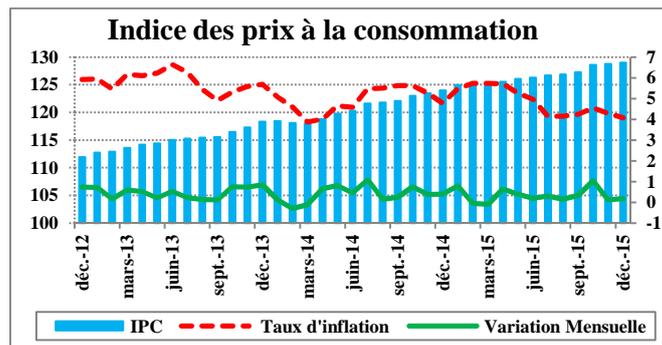
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Oct-15	1,968	2,208	16,297	2,014
Nov-15	2,034	2,184	16,473	2,025
Déc-15	<b>2,029</b>	<b>2,206</b>	<b>16,549</b>	2,032
Moyenne Annuelle	<b>1,962</b>	<b>2,177</b>	<b>16,127</b>	2,001

Source : BCT

Le Tunindex s'est stabilisé pour le mois décembre après une forte tendance à la baisse pour les cinq derniers mois consécutifs.

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Sept-15	5353,7	-4,0%	16,6%
Oct-15	5193,7	-3,0%	13,5%
Nov-15	4959,2	-4,5%	-0,1%
Déc-15	4958,4	<b>0,0%</b>	-1,2%
Moyenne Annuelle	5351,9	--	15,2%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Novembre 2015

En termes de variations trimestrielles (T/T-4), le PIB est en baisse de 0.1%, la hausse enregistrée par le secteur agricole (5.9%) et par les services non marchands (2.5%) n'a pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Glissements annuels (T/T-4)	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015	T <sub>3</sub> 2015
Agriculture et pêche	2,5	2,4	2,9	3,5	6,9	6,0	5,9
Industries manufacturières	0,2	-1,1	-0,6	-0,3	1,1	-1,7	-0,8
Industries non manufacturières	-1,6	-5,4	-2,8	-2,0	-3,7	-0,7	-3,9
Services marchands	3,0	3,2	3,3	2,8	1,6	-0,1	-0,9
Services non marchands	4,2	4,7	4,3	4,2	3,4	3,4	2,5
Glissements annuels (T/T-4)	2,4	2,0	2,4	2,3	1,7	0,7	-0,1
Variations trimestrielles du PIB (T/T-1)	0,5	0,5	0,8	0,7	-0,2	-0,7	0,1

Source : INS (Variation trimestrielle T/T-1 aux prix de l'année 2010)

L'encours de la dette publique est en progression de 12.4% au cours des 9 premiers 2015 par rapport à la même période 2014 et de 7.8% par rapport à décembre 2014.

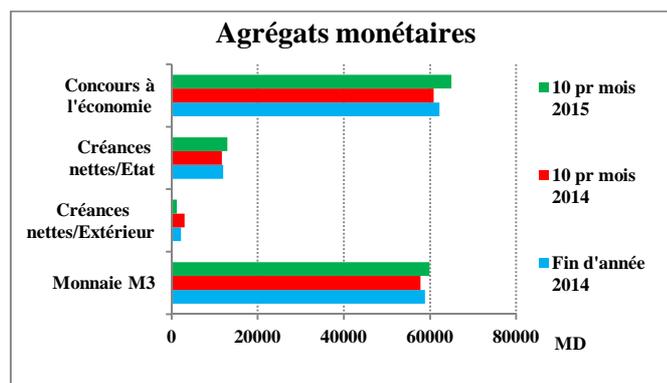
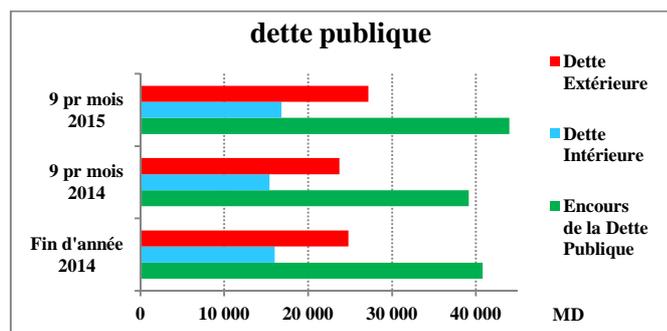
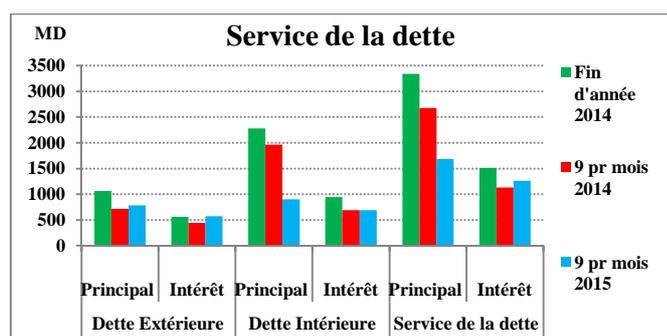
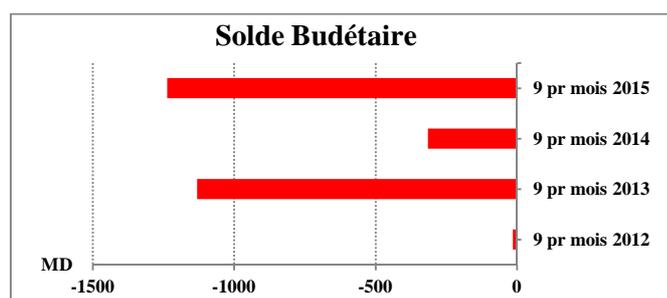
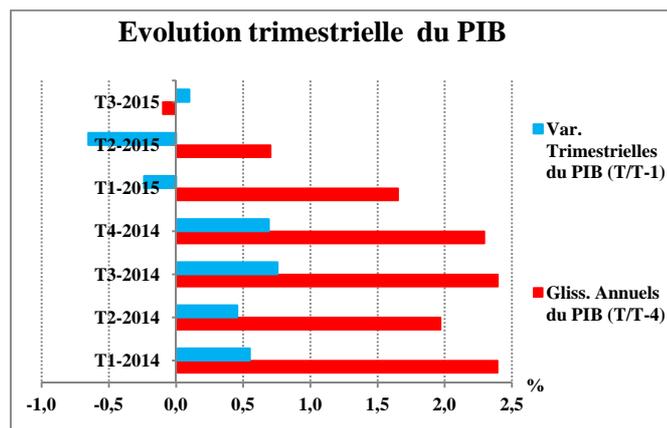
Finances publiques	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	14731,3	15063,8	2,3%
Recettes Fiscales Ordinaires	13555,1	13780,7	1,7%
Recettes non fiscales	1176,2	1283,1	9,1%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	2864,6	2754,5	-3,8%
Dépenses Totales	17595,9	17818,3	1,3%
Dépenses HSD Dont compensation	14916,2	16132,7	8,2%
Dépenses de gestion	11277,8	12139,5	7,6%
Dépenses en capital	2051,2	2750,7	34,1%
Prêts	457,2	-19,7	-104,3%
Solde Budgétaire	-315,3	-1236,2	292,1%
Service de la dette Publique	3809,7	2947,8	-22,6%
Encours de la dette publique	39148,9	43989,2	12,4%

Source : Ministère des Finances

Baisse des créances nettes extérieures de 60.6% au cours des 10 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 et de 45.4% par rapport à la fin d'année 2014.

Monnaie	Fin Année 2014*	10 <sup>pr</sup> mois 2014*	10 <sup>pr</sup> mois 2015*	Var.10 <sup>pr</sup> mois 2015/Fin Ann.2014	Var.10 <sup>pr</sup> mois 2015/ 10 <sup>pr</sup> mois 2014
M4	59342	58296	60301	1,6%	3,4%
Monnaie M3	58801	57755	59847	1,8%	3,6%
Monnaie M2	55908	54955	56813	1,6%	3,4%
Créances nettes/Extérieur	2173	3014	1187	-45,4%	-60,6%
Créances nettes/Etat	11955	11684	12938	8,2%	10,7%
Concours à l'économie	62210	60845	64941	4,4%	6,7%
Crédits/ress ordinaires	56946	55681	59550	4,6%	6,9%
Crédits/ress spéciales	2114	2093	2124	0,5%	1,5%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



Un déficit de 574 MD de la balance des paiements au cours du troisième trimestre 2015, alors qu'il était de 1439 MD au cours du deuxième trimestre 2015.

Soldes	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015*	T <sub>2</sub> 2015*	T <sub>3</sub> 2015*
Transactions courantes	-2033	-2101	-1602	-1568	-1416	-2569	-1975
Biens & Services	-2344	-2411	-2068	-2053	-1584	-2967	-2464
Revenus de facteurs et transferts courants	311	310	467	486	168	399	278
Compte de capital et des op. financières	1599	1894	3469	1711	2853	1130	1401
Invest. directs	299	348	469	589	374	571	389
Invest. de portefeuille	12	30	21	60	81	99	96
Autres Invest.	1234	1475	2846	804	2393	357	870
Réserves de change	-434	-207	1868	368	1437	-1439	-574

Source : BCT (BSF N°192) (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrûs de 5.3% en termes de variation des 11 premiers mois 2015/2014, une hausse est observée au niveau du secteur énergétique (12.7%) et au niveau du secteur industriel de 9.7% et une baisse est observée au niveau des services (20.5%).

IDE	11 <sup>pr</sup> mois 2012	11 <sup>pr</sup> mois 2013	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015	Var.2015/2014
Energie	840	979,9	834,2	940	12,7%
Industrie	423,3	472,2	419	459,8	9,7%
Services	201,7	209,7	319	253,7	-20,5%
Agriculture	4,6	11,3	6,2	9,3	50,0%
Total IDE	1469,6	1673,1	1578,4	1662,8	5,3%

Source : FIPA

Au cours des 11 premiers mois, une baisse conjuguée des exportations et des importations a permis l'amélioration du solde commercial de 10.6% et du taux de couverture de 2 points.

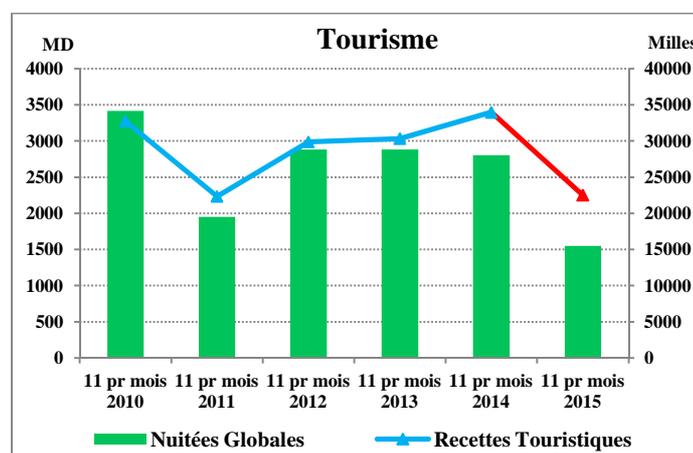
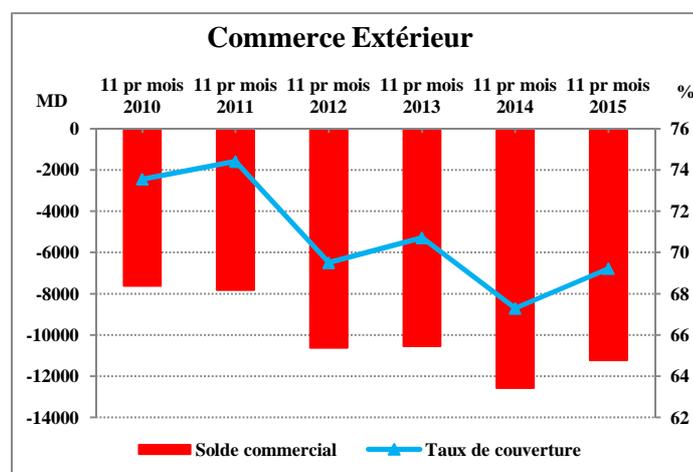
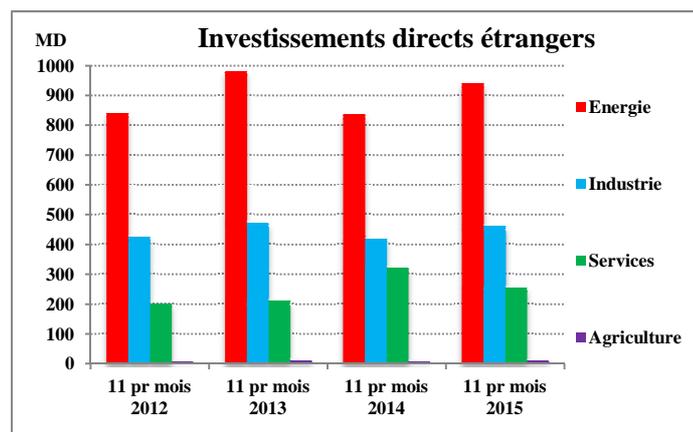
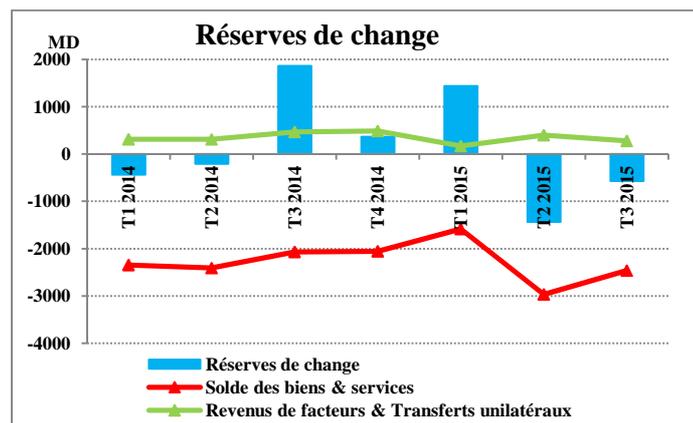
Commerce	11 <sup>pr</sup> mois 2012	11 <sup>pr</sup> mois 2013	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					en MD	en %
Exportations	24205,2	25459,8	25860	25258,1	-601,9	-2,3%
Importations	34821,8	36001,6	38426,3	36488,6	-1937,7	-5,0%
Solde commercial	-10616,6	-10541,8	-12566,3	-11230,5	1335,8	-10,6%
Taux de couverture	69	71	67	69	--	2

Source : INS

Comparées aux résultats des 11 premiers mois 2014, les nuitées touristiques et les recettes touristiques sont respectivement en baisse de 44.7% et de 33.8%.

Tourisme	11 <sup>pr</sup> mois 2012	11 <sup>pr</sup> mois 2013	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					Valeur	%
Recettes (MD)	2988,5	3033,7	3397,3	2249,3	-1148,0	-33,8
Nuitées Globales (Milles)	28816,5	28806,3	28036,2	15512,5	-12523,7	-44,7

Source : Ministère du Tourisme



Baisse de 18.6% des intentions d'investissement dans les services et légère baisse (-0.3%) au niveau des industries manufacturières.

Intentions d'investissement		11 <sup>pr</sup> mois 2012	11 <sup>pr</sup> mois 2013	11 <sup>pr</sup> mois 2014	11 <sup>pr</sup> mois 2015
Industrie	Valeur (MD)	3155,8	3035,3	2337,5	2330,7
	Variation	-6,2	-3,8	-23,0	-0,3
Services	Valeur (MD)	1371,3	1307,1	1438,8	1170,7
	Variation	32,7	-4,7	10,1	-18,6

Source : APII

Recul de 6.9% des approbations des investissements agricoles par rapport aux 10 premiers mois 2014, par contre les déclarations augmentent de 7.3%.

Investissements agricoles	10 <sup>pr</sup> mois 2014	10 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	443	412,6	-6,9%
Inv. agricoles déclarés	652,1	699,9	7,3%

Source : APIA

Au niveau global, l'IPI est en baisse de 1.7% en termes de variation des 9 premiers mois 2015/ 2014, celui des mines a enregistré une forte baisse (27.7%) par contre celui de l'énergie, il est en amélioration par rapport aux périodes précédentes (-16.1%, -7.3%, -5%).

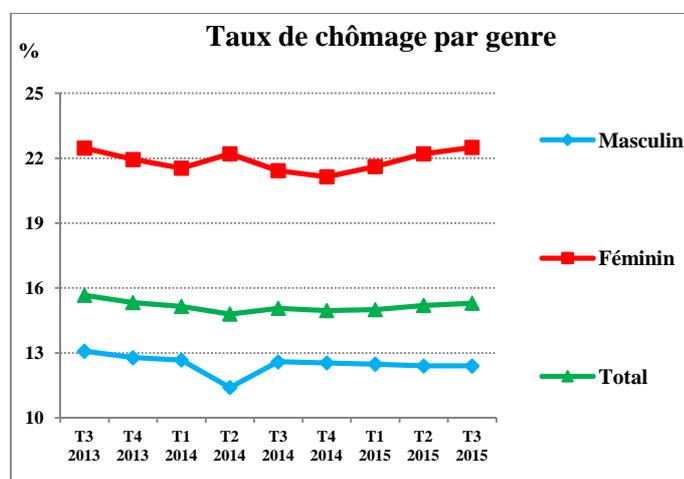
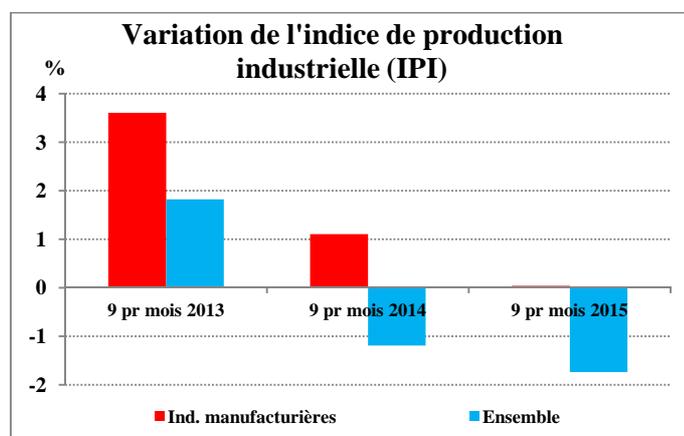
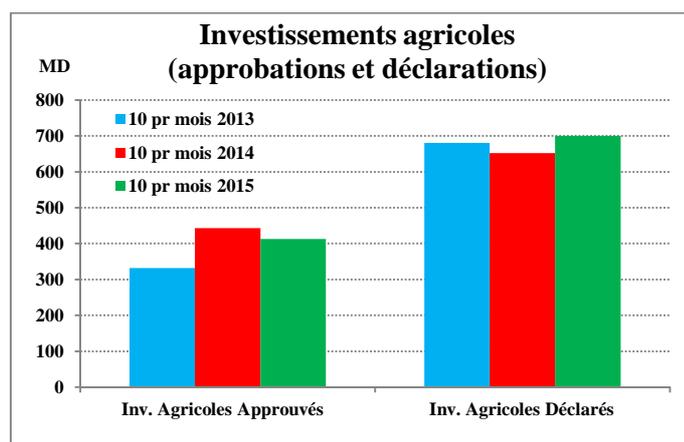
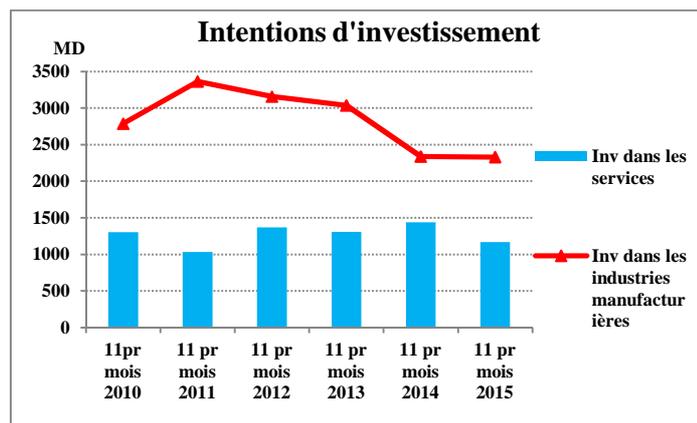
IPI		9 <sup>pr</sup> mois 2013	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015
Ind.manufacturières	Indice	100,3	101,4	101,4
	Variation (%)	3,6	1,1	0,0
Mines	Indice	41,8	51,2	37,0
	Variation (%)	0,9	22,4	-27,7
Energie	Indice	96,6	89,5	85,0
	Variation (%)	-16,1	-7,3	-5,0
Ensemble	Indice	97,8	96,6	94,9
	Variation (%)	1,8	-1,2	-1,7

Source : INS (base 100 en 2010)

Comparé au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, le taux de chômage s'est accru de 0.1 point pour atteindre 15.3%, de son côté celui des diplômés de l'enseignement du supérieur a accusé une hausse de 3.4 points pour atteindre 32%.

Taux de chômage		T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014*	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015	T <sub>3</sub> 2015
Par genre	Masculin	12,7	11,4	12,6	12,5	12,5	12,4	12,4
	Féminin	21,5	22,2	21,4	21,1	21,6	22,2	22,5
	Total	15,2	14,8	15,1	15,0	15,0	15,2	15,3
Des diplômés de l'enseignement supérieur	Masculin	21,2	--	22,1	21,7	20,8	19,9	21,4
	Féminin	40,8	--	39,7	38,7	39,0	38,4	41,1
	Total	31,4	--	30,9	30,4	30,0	28,6	32,0

Source : INS (\*RGPH 2014)



Pour le mois de novembre, l'IPC s'est accru de 0.1 point par rapport au mois d'octobre, le taux d'inflation baisse et atteint 4.3% après 4.6%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var. Mens.(T/T-1)	Glissement /Déc	Var du Cumul*
Juin-15	126,3	5	0,2	1,9	5,5
Juil-15	126,7	4,2	0,3	2,2	5,3
Août-15	126,9	4,2	0,1	2,3	5,1
Sept-15	127,3	4,2	0,3	2,7	5,0
Oct-15	128,6	4,6	1,0	3,7	5,0
Nov-15	128,8	4,3	0,1	3,9	4,9

Source: INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

En termes de glissement annuel, l'IPVI a progressé de 3.8%, alors qu'en termes de variation mensuelle il n'a augmenté que de 0,2 point.

IPVI	Indice	Var. Ann.(T/T-12)	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul*
Juin-15	121,3	5,3	0,2	2,1	5,8
Juil-15	122,0	5,1	0,6	2,7	5,7
Août-15	122,2	5,1	0,2	2,8	5,6
Sept-15	122,1	4,7	-0,1	2,8	5,5
Oct-15	122,3	3,8	0,2	3,0	5,4

Source : INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

Le prix moyen du Brent en dollar se replie de 7.7% (Nov/Oct 2015).

Prix du Brent	2013	2014	2015
Août	110,1	101,9	47,0
Septembre	111,6	97,3	47,2
Octobre	109,4	87,3	48,1
Novembre	107,7	78,4	44,4
Décembre	110,7	62,2	
Moyenne Annuelle	108,75	98,94	53,73

Source : FMI

Appréciation du dollar et du yen et dépréciation de l'euro vis à vis du dinar tunisien (novembre /octobre).

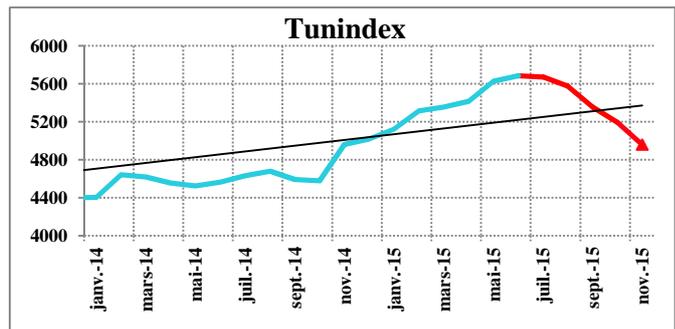
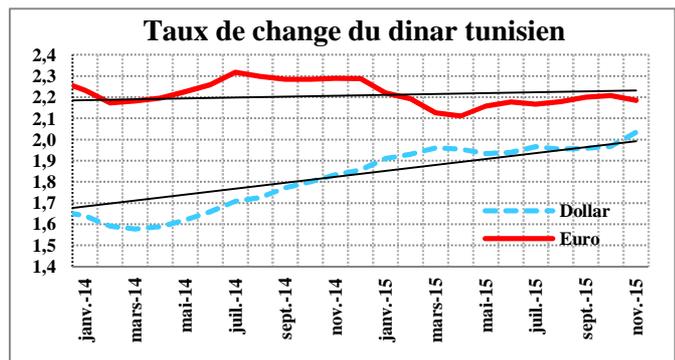
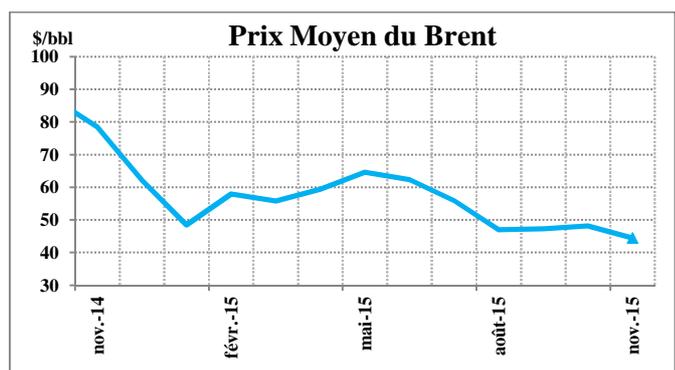
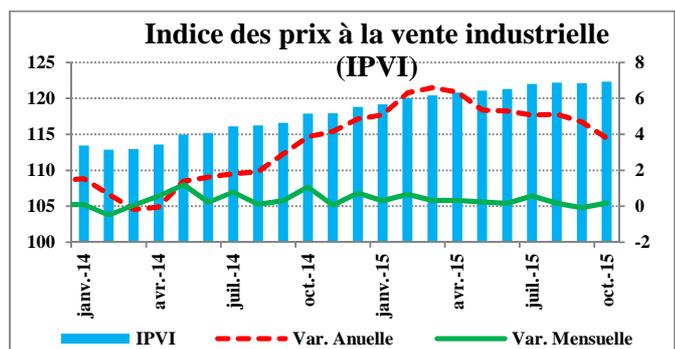
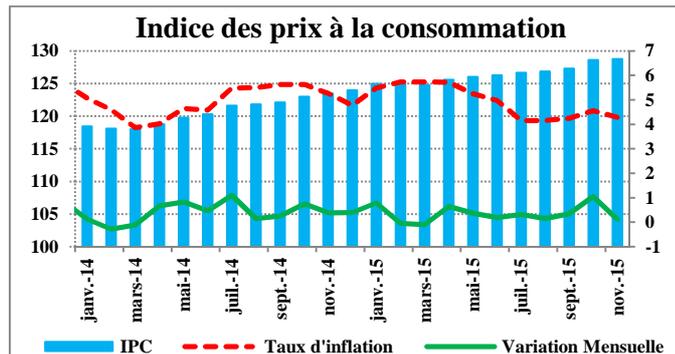
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Juin-15	1,940	2,177	15,599	1,987
Juil-15	1,967	2,166	15,865	1,994
Août-15	1,954	2,178	15,790	1,994
Sept-15	1,959	2,201	16,210	2,001
Oct-15	1,968	2,208	16,297	2,014
Nov-15	2,034	2,184	16,473	2,025

Source : BCT

Le Tunindex s'est inscrit à la baisse pour le cinquième mois consécutif à partir de juillet 2015

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Juin-15	5682,5	1,0%	24,5%
Juil-15	5669,1	-0,2%	22,4%
Août-15	5574,2	-1,7%	19,2%
Sept-15	5353,7	-4,0%	16,6%
Oct-15	5193,7	-3,0%	13,5%
Nov-15	4959,2	-4,5%	-0,1%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Octobre 2015

En termes de variations trimestrielles (T/T-4), le PIB est en baisse de 0.1%, la hausse enregistrée par le secteur agricole (5.9%) et par celui des services non marchands (2.5%) n'a pas pu compenser les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Glissements annuels (T/T-4)	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015	T <sub>3</sub> 2015
Agriculture et pêche	2,5	2,4	2,9	3,5	6,9	6,0	<b>5,9</b>
Industries manufacturières	0,2	-1,1	-0,6	-0,3	1,1	-1,7	<b>-0,8</b>
Industries non manufacturières	-1,6	-5,4	-2,8	-2,0	-3,7	-0,7	<b>-3,9</b>
Services marchands	3,0	3,2	3,3	2,8	1,6	-0,1	<b>-0,9</b>
Services non marchands	4,2	4,7	4,3	4,2	3,4	3,4	<b>2,5</b>
Glissements annuels (T/T-4)	2,4	2,0	2,4	2,3	1,7	0,7	<b>-0,1</b>
Variations trimestrielles	0,5	0,5	0,8	0,7	-0,2	-0,7	<b>0,1</b>

Source : INS (Variation trimestrielle T/T-1 aux prix de l'année 2010)

L'encours de la dette publique est en progression de 12.4% au cours des 9 premiers 2015 par rapport à la même période 2014 et de 7.8% par rapport à déc 2014.

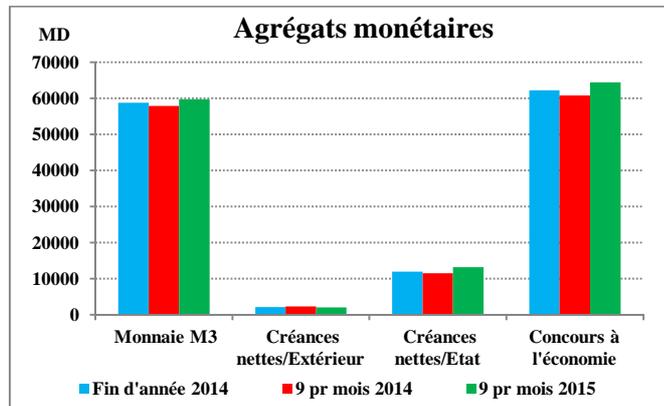
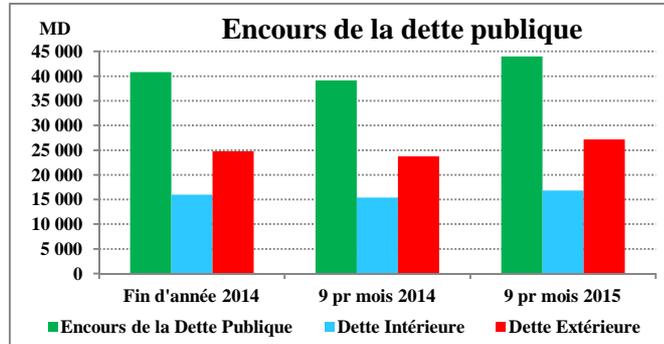
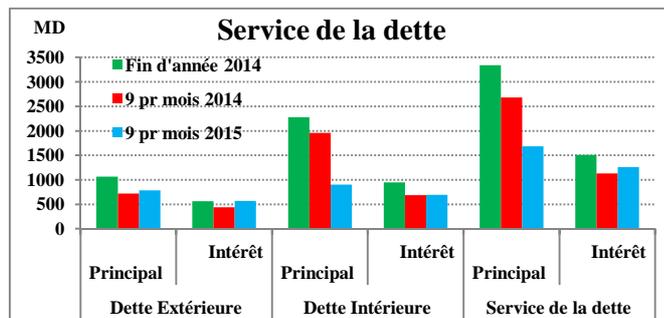
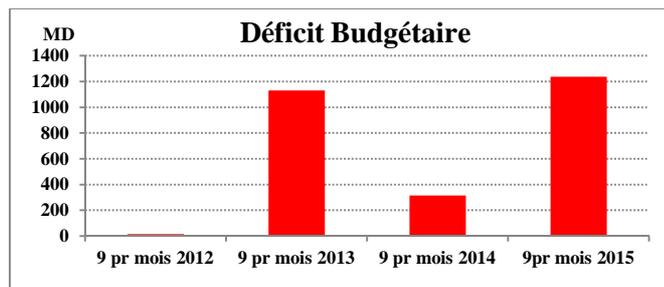
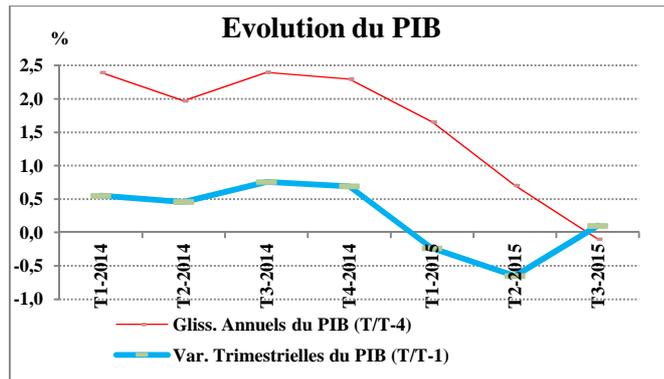
Finances publiques	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de Cce
Recettes Propres	14731,3	15063,8	2,3%
Recettes Fiscales Ordinaires	13555,1	13780,7	1,7%
Recettes non fiscales	1176,2	1283,1	9,1%
Ressources d'Emprnt & Trésorerie	2864,6	2754,5	-3,8%
Dépenses Totales	17595,9	17818,3	1,3%
Dépenses HSD Dont compensation	14916,2	16132,7	8,2%
Dépenses de gestion	11277,8	12139,5	7,6%
Dépenses en capital	2051,2	2750,7	34,1%
Prêts	457,2	-19,7	-104,3%
Solde Budgétaire	-315,3	-1236,2	292,1%
Service de la dette Publique	3809,7	2947,8	-22,6%
Encours de la dette publique	39148,9	43989,2	12,4%

Source : Ministère des Finances

Baisse des créances nettes extérieures de 11.3% au cours des 9 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 et de 7.1% par rapport à décembre 2014.

Monnaie	déc 2014*	9 <sup>pr</sup> mois 2014*	9 <sup>pr</sup> mois 2015*	Var.9 <sup>pr</sup> mois 2015/déc 2014	Var.9 <sup>pr</sup> mois 2015/ 9 <sup>pr</sup> mois 2014
M4	59342	58439	60211	1,5%	3,0%
Monnaie M3	58801	57905	59757	1,6%	3,2%
Monnaie M2	55908	55119	56770	1,5%	3,0%
Créances nettes/Extérieur	2173	2277	2019	-7,1%	-11,3%
Créances nettes/Etat	11955	11524	13170	10,2%	14,3%
Concours à l'éco	62210	60758	64384	3,5%	6,0%
Crédits/ress ord	56946	55630	58933	3,5%	5,9%
Crédits/ress spéc	2114	2093	2155	1,9%	3,0%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



La balance des paiements a enregistré un déficit de 1439MD au deuxième trimestre 2015, alors qu'elle était excédentaire de 1437 MD au cours du premier trimestre 2015.

Soldes	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015
Transactions courantes	-2033	-2101	-1602	-1568	-1416	-2569
Biens	-2732	-2857	-3230	-2505	-1919	-3118
Services	389	446	1161	452	334	150
Revenus de facteurs et transferts courants	311	310	467	486	168	399
Compte de capital et des op. financières	1599	1894	3469	1711	2853	1130
Invest. directs	299	348	469	589	374	571
Invest. de portefeuille	12	30	21	60	81	99
Autres Invest.	1234	1475	2846	804	2393	357
Réserves de change	-434	-207	1868	368	1437	-1439

Source : BCT (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrus de 19.7% en termes de variation des 8 premiers mois 2015/2014, une importante hausse est observée au niveau du secteur énergétique (34.6%) et une évolution modérée pour le secteur industriel de 8.1% alors qu'ils ont presque stagné pour les services.

IDE	8 <sup>pr</sup> mois 2012	8 <sup>pr</sup> mois 2013	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Energie	590	579,9	527,4	710	34,6%	22,4%
Industrie	313,8	325	320,7	346,8	8,1%	6,7%
Services	188,1	176,8	215,4	214,1	-0,6%	21,1%
Agriculture	3,9	10,1	6,2	9,1	46,8%	-9,9%
Total IDE	1095,8	1091,8	1069,7	1280	19,7%	17,2%

Source : FIPA

Au cours des 10 premiers mois, une baisse conjuguée des exportations de 2.5% et des importations de 6.1% est observée, entraînant de la sorte une amélioration du solde commercial de 13.1%.

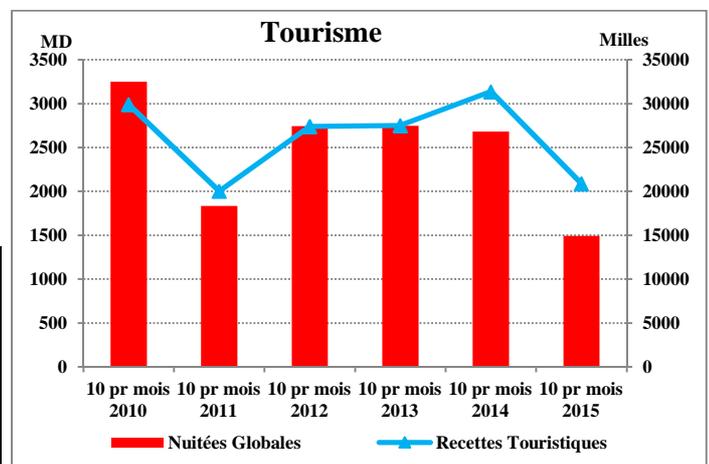
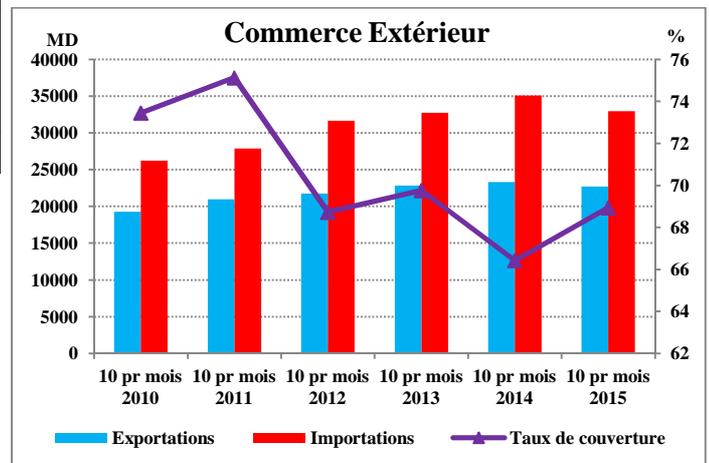
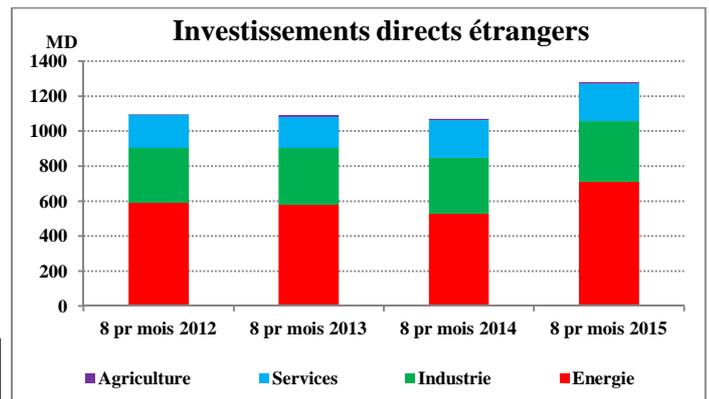
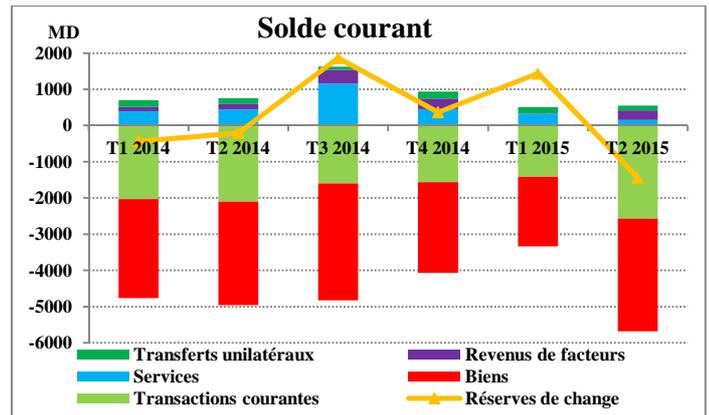
Commerce	10 <sup>pr</sup> mois 2012	10 <sup>pr</sup> mois 2013	10 <sup>pr</sup> mois 2014	10 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					en MD	en %
Exportations	21765,1	22832,2	23304,9	22721,5	-583,4	-2,5%
Importations	31668,6	32725,6	35084,4	32958,4	-2126	-6,1%
Solde commercial	-9903,5	-9893,4	-11779,5	-10236,9	1542,6	-13,1%
Taux de couverture	68,7	69,8	66,4	68,9	--	2,5

Source : INS

Comparées aux résultats des 10 premiers mois 2014, les nuitées touristiques et les recettes touristiques sont respectivement en baisse de 44.4% et de 33.4%.

Tourisme	10 <sup>pr</sup> mois 2012	10 <sup>pr</sup> mois 2013	10 <sup>pr</sup> mois 2014	10 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					Valeur	%
Recettes (MD)	2740,8	2750,1	3136,2	2087,4	-1048,8	-33,4
Nuitées Globales (Milles)	27418,2	27488,0	26823,7	14920,2	-11903,5	-44,4
Arrivées aux Frontières(Milles)	5168,8	5465,5	6341,6	4653,1	-1688,4	-26,6

Source : Ministère du Tourisme



**Baisse de 17.6% des intentions d'investissement dans les services et de 4% dans les industries manufacturières.**

Intensions d'investissement		10 <sup>pr</sup> mois 2012	10 <sup>pr</sup> mois 2013	10 <sup>pr</sup> mois 2014	10 <sup>pr</sup> mois 2015
Industrie	Valeur (MD)	2974,8	2800,8	2112,5	2027,9
	Variation	15,8%	-5,8%	-24,6%	-4,0%
Services	Valeur (MD)	1292,7	1086,7	1335,2	1100,3
	Variation	32,6%	-15,9%	22,9%	-17,6%

Source : APII

**Baisse de 3.6% des approbations des investissements agricoles par rapport aux 9 premiers mois 2014, par contre les déclarations sont en progression de 4.9%.**

Investissements agricoles	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	387,4	373,1	-3,6%
Inv. agricoles déclarés	600,5	629,8	4,9%

Source : APIA

**L'IPI a accusé une baisse de 1.8% en termes de variation des 8 premiers mois 2015/ 2014, l'IPI du secteur des mines a enregistré une forte baisse par contre celui de l'énergie, il est en amélioration par rapport aux périodes précédentes (-10.6%, -7.3%, -4.9%).**

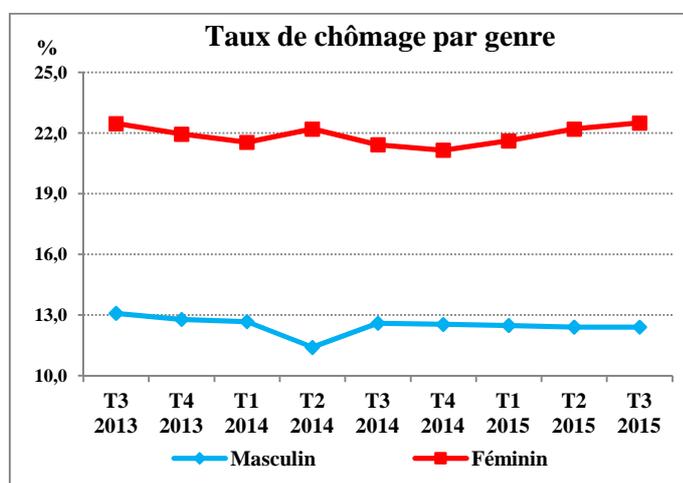
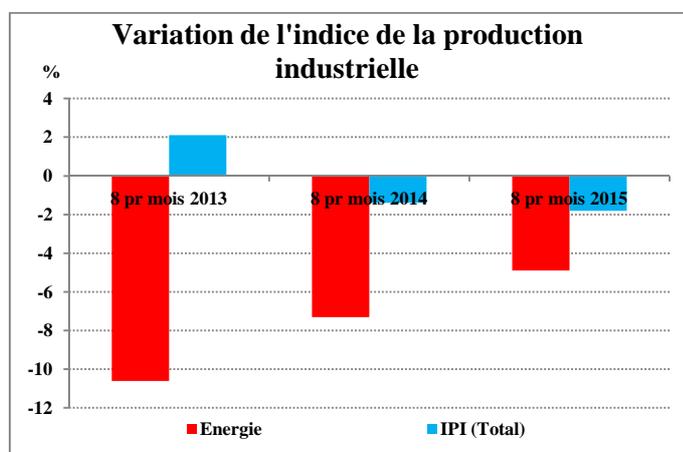
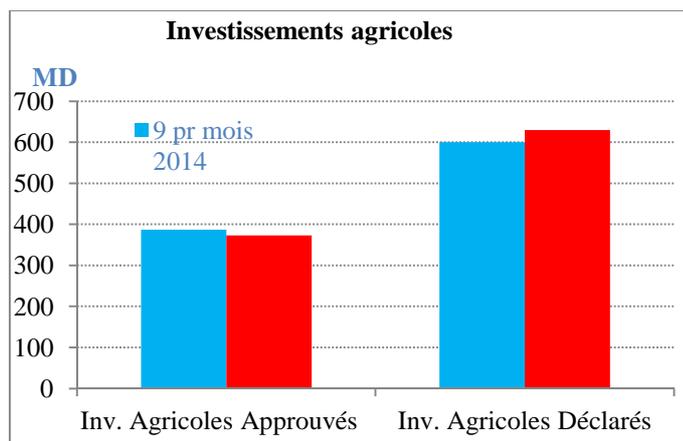
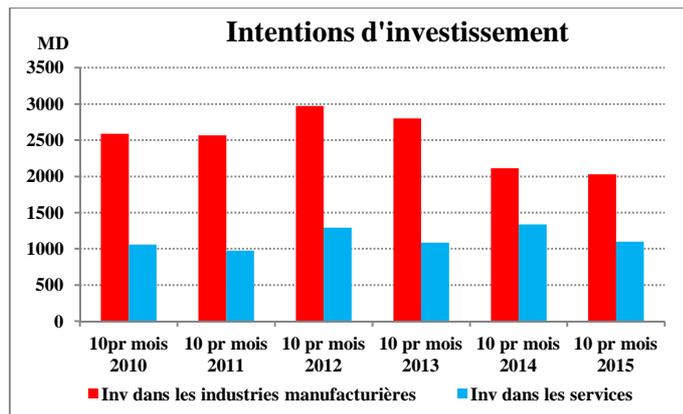
IPI		8 <sup>pr</sup> mois 2013	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015
Industries manufacturières	Indice	100,2	100,8	100,8
	Variation (%)	3,8	0,7	0,0
Mines	Indice	40,3	52,3	34,7
	Variation (%)	-2,1	30,0	-33,7
Energie	Indice	96,9	89,9	85,5
	Variation (%)	-10,6	-7,3	-4,9
IPI (Total)	Indice	97,7	96,4	94,6
	Variation (%)	2,1	-1,4	-1,8

Source : INS (base 100 en 2010)

**Comparé au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, le taux de chômage s'est accru de 0.1 point pour atteindre 15.3% , de son côté celui des diplômés de l'enseignement du supérieur a accusé une hausse de 3.4 point.**

Taux de chômage		T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014*	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015	T <sub>3</sub> 2015
Par genre	Masculin	12,7	11,4	12,6	12,5	12,5	12,4	12,4
	Féminin	21,5	22,2	21,4	21,1	21,6	22,2	22,5
	Total	15,2	14,8	15,1	15,0	15,0	15,2	15,3
Des diplômés de l'enseignement supérieur	Masculin	21,2	--	22,1	21,7	20,8	19,9	21,4
	Féminin	40,8	--	39,7	38,7	39,0	38,4	41,1
	Total	31,4	--	30,9	30,4	30,0	28,6	32,0

Source : INS (\*RGPH 2014)



Pour le mois d'octobre, l'IPC s'est accru de 1 point par rapport au mois de septembre, le taux d'inflation augmente après une stabilisation au cours des trois derniers mois successivement en passant de 4,2% à 4,6%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var. Mens.(T/T-1)	Glissement /Déc	Var du Cumul*
Mai-15	126	5,3	0,4	1,7	5,6
Juin-15	126,3	5	0,2	1,9	5,5
Juil-15	126,7	4,2	0,3	2,2	5,3
Août-15	126,9	4,2	0,1	2,3	5,1
Sept-15	127,3	4,2	0,3	2,7	5,0
Oct-15	128,6	4,6	1,0	3,7	5,0

Source: INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

En termes de variation annuelle, l'IPVI a progressé de 4,7%, alors qu'en termes de variation mensuelle il a baissé de 0,1 point.

IPVI	Indice	Var. Ann.(T/T-12)	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul*
Mai-15	121,1	5,3	0,2	1,9	5,9
Juin-15	121,3	5,3	0,2	2,1	5,8
Juil-15	122,0	5,0	0,6	2,7	5,7
Août-15	122,2	5,1	0,2	2,8	5,6
Sept-15	122,1	4,7	-0,1	2,8	5,5

Source : INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

Le prix moyen du Brent en dollar a augmenté de 2.1% (Septembre/Août 2015)

Prix du Brent	2013	2014	2015
Juin	110,8	111,7	61,7
Juillet	108,0	106,6	56,5
Août	111,3	101,6	46,6
Septembre	111,9	97,3	47,6
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	55,39

Source : Ministère des Finances

Appréciation du dollar, de l'euro et du yen vis à vis du dinar tunisien (Octobre/Septembre).

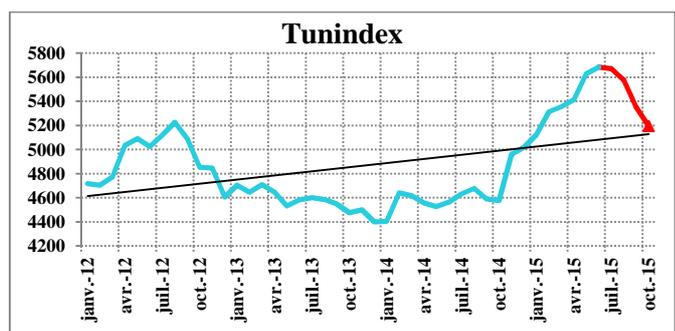
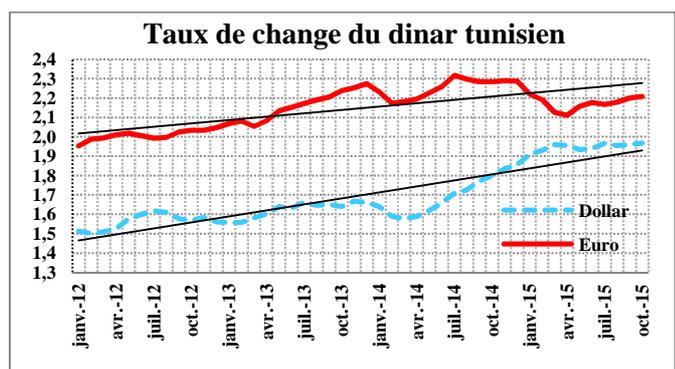
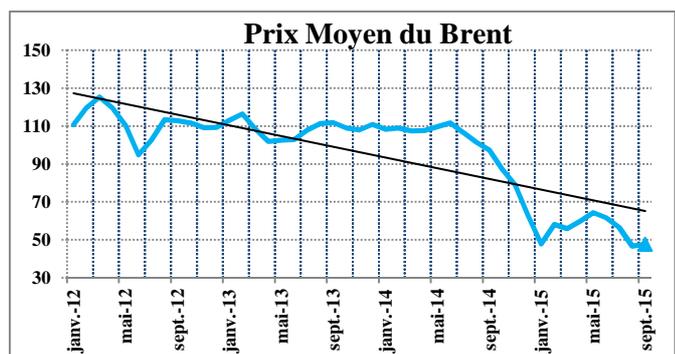
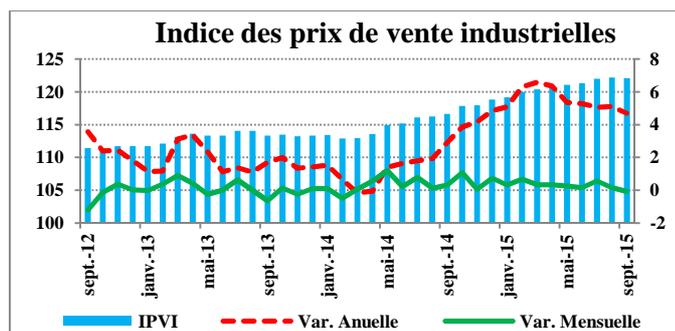
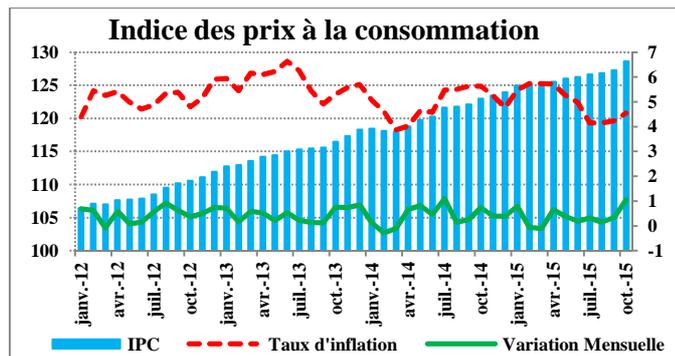
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Juin-15	1,940	2,177	15,599	1,987
Juil-15	1,967	2,166	15,865	1,994
Août-15	1,954	2,178	15,790	1,994
Sept-15	1,959	2,201	16,210	2,001
Oct-15	1,968	2,208	16,297	2,014

Source : BCT

Le Tunindex s'est inscrit à la baisse pour le quatrième mois consécutif.

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Juin-15	5682,5	1,0%	24,5%
Juil-15	5669,1	-0,2%	22,4%
Août-15	5574,2	-1,7%	19,2%
Sept-15	5353,7	-4,0%	16,6%
Oct-15	5193,7	-3,0%	13,5%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

septembre 2015

En termes de variation trimestrielle, le PIB est en baisse de 0.7% pour le deuxième trimestre, la hausse enregistrée par le secteur agricole (2%) n'a pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Variations Trimestrielles (T/T-1)	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015
Agriculture et pêche	1,8	2,8	0,3	-1,4	5,2	2,0
Industries manufacturières	-0,9	0,8	-1,2	1,2	0,7	-3,1
Industries non manufacturières	0,2	-3,0	0,7	0,4	-2,2	0,4
Services marchands	0,8	0,7	1,1	0,5	-0,6	-1,1
Services non marchands	0,7	-0,1	1,6	2,0	-0,1	-0,2
<b>PIB</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>

Source : INS (Variation trimestrielle T/T-1 aux prix de l'année 2010)

L'encours de la dette publique est en progression de 9% au cours des 7 premiers 2015 par rapport à la même période 2014 et de 2.8% par rapport décembre 2014.

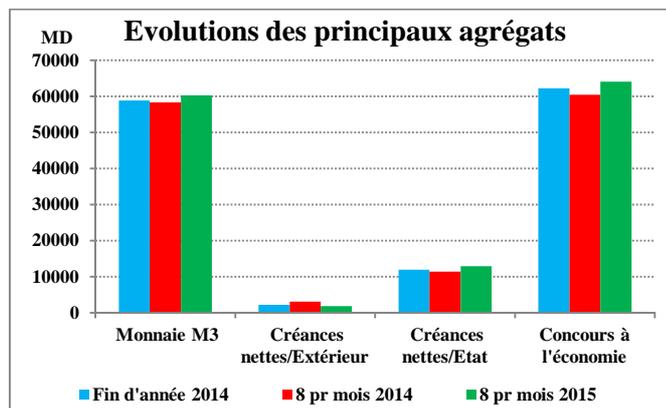
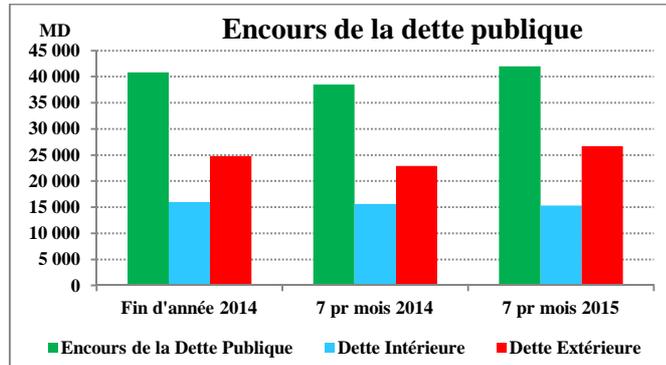
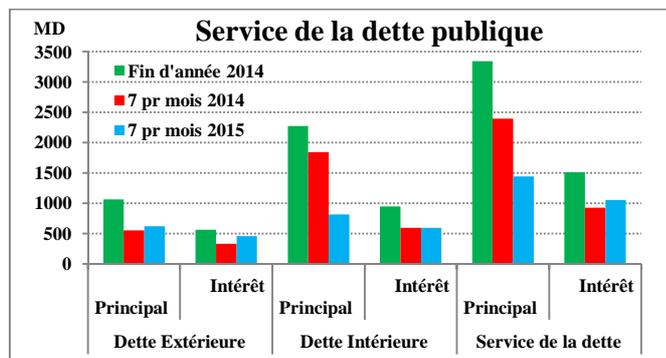
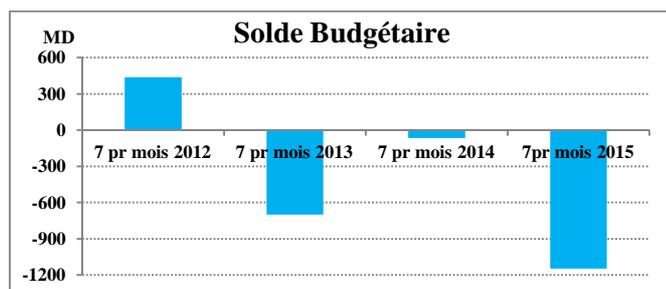
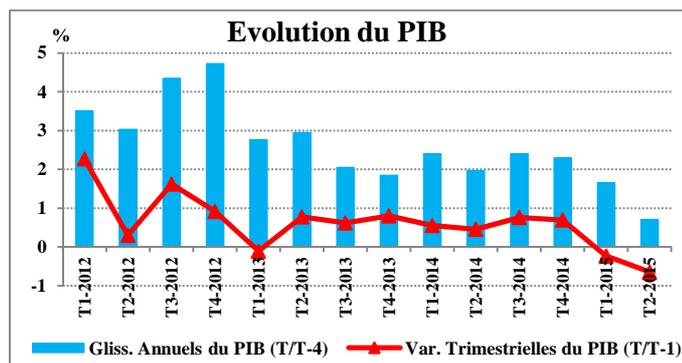
Finances publiques	7 <sup>pr</sup> mois 2014	7 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	11773,2	12074,5	2,6%
Recettes Fiscales Ordinaires	10798,5	11078,4	2,6%
Recettes non fiscales	974,7	996,1	2,2%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	2377,8	2490,7	4,7%
Dépenses Totales	14151	14565,2	2,9%
Dépenses HSD Dont compensation	11753,2	13123,6	11,7%
Dépenses de gestion	9179	9712	5,8%
Dépenses en capital	1498,6	1913,6	27,7%
Prêts	147,7	443,1	200,0%
Solde Budgétaire	-65,4	-1146,2	
Service de la dette Publique	3325,7	2496,5	-24,9%
Encours de la dette publique	38498,1	41967,3	9,0%

Source : Ministère des Finances

Baisse des créances nettes extérieures de 40% au cours des 8 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 et de 15.7% par rapport à la fin d'année 2014.

Monnaie	Fin Année 2014*	8 <sup>pr</sup> mois 2014*	8 <sup>pr</sup> mois 2015*	Var.8 <sup>pr</sup> mois 2015/Fin Ann.2014	Var.8 <sup>pr</sup> mois 2015/8 <sup>pr</sup> mois 2014
M4	59342	58881	60713	2,3%	3,1%
Monnaie M3	58801	58338	60259	2,5%	3,3%
Monnaie M2	55908	55535	57310	2,5%	3,2%
Créances nettes/Extérieur	2173	3053	1832	-15,7%	-40,0%
Créances nettes/Etat	11955	11391	12890	7,8%	13,2%
Concours à l'Economie	62210	60400	64067	3,0%	6,1%
Crédits/ress ordinaires	56946	55289	58665	3,0%	6,1%
Crédits/ress spéciales	2114	2065	2155	1,9%	4,4%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



La balance des paiements est en amélioration de 639 MD et le déficit s'est allégé de 2 MD en termes de variation semestrielle 2015/2014.

Balance des paiements	Soldes				Var. 2015/2014
	1 <sup>er</sup> Semestre 2010	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014*	1 <sup>er</sup> Semestre 2015*	
Transactions courantes	-2438,1	-3504,8	-4133,8	-3984,6	-3,6%
Compte de capital et des op. financières	1854,2	2033,9	3492,6	3982,6	14,0%
Invest. directs	721,1	763,2	647,3	944,1	45,9%
Invest. de portefeuille	-70,7	87,2	41,1	179,6	337%
Autres Invest.	1140,7	1143,4	2708,9	2749,5	1,5%
Réserves de change	-583,9	-1470,9	-641,2	-2	-99,7%

Source : BCT (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrus de 19.7% en termes de variation des 8 premiers mois 2015/2014, une importante hausse est observée au niveau du secteur énergétique (34.6%) et une évolution modérée pour le secteur industriel de 8.1% alors que pour les services on signale une baisse de 0.6%.

IDE	8 <sup>pr</sup> mois 2012	8 <sup>pr</sup> mois 2013	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Energie	590	579,9	527,4	710	34,6%	22,4%
Industrie	313,8	325	320,7	346,8	8,1%	6,7%
Services	188,1	176,8	215,4	214,1	-0,6%	21,1%
Agriculture	3,9	10,1	6,2	9,1	46,8%	-9,9%
Total IDE	1095,8	1091,8	1069,7	1280	19,7%	17,2%

Source : FIPA

Au cours des 9 premiers mois, une baisse conjuguée des exportations de 2.5% et des importations de 5.7% est observée, entraînant de la sorte une amélioration du solde commercial de 12.1%.

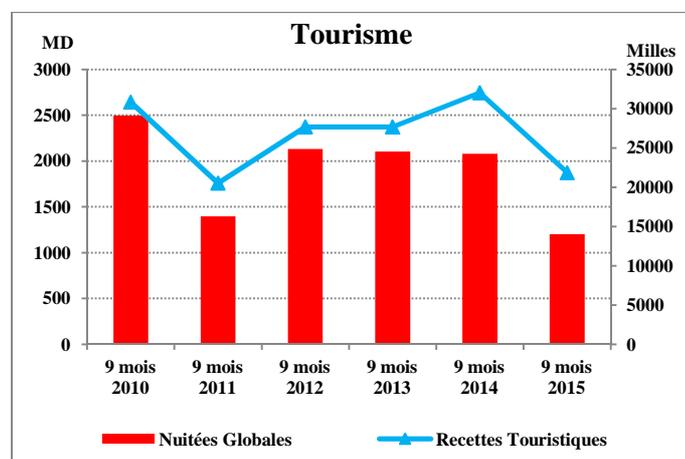
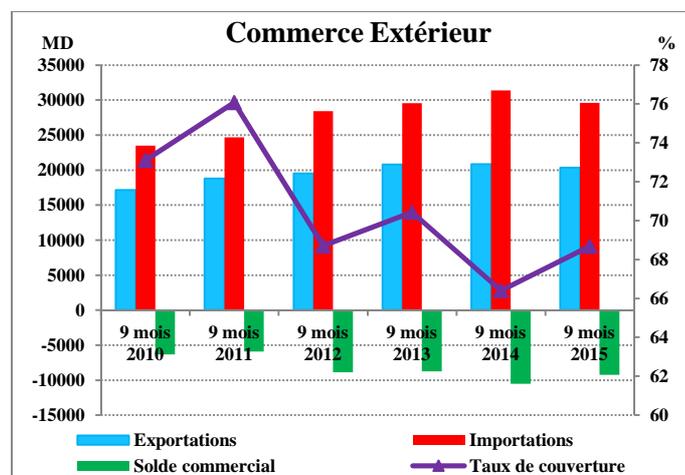
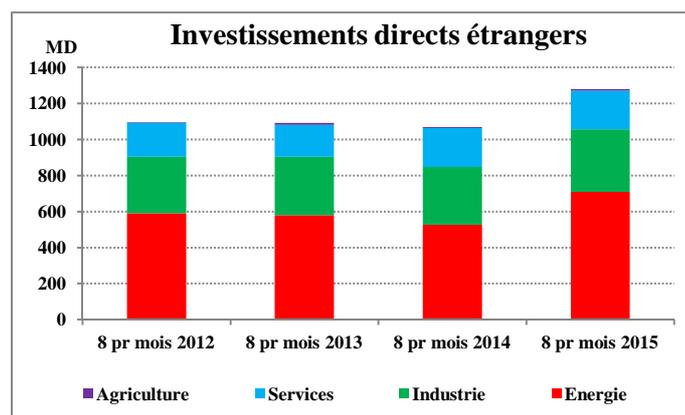
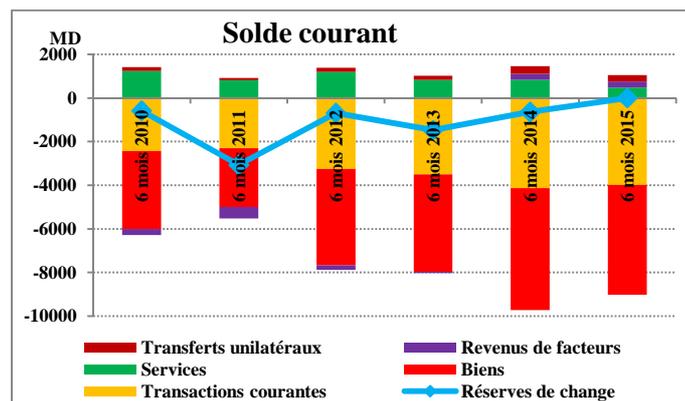
Commerce	9 <sup>pr</sup> mois 2012	9 <sup>pr</sup> mois 2013	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					en MD	en %
Exportations	19523,3	20821,8	20849,4	20333	-516,4	-2,5%
Importations	28418,8	29565,7	31394,7	29601	-1793,7	-5,7%
Solde commercial	-8895,5	-8743,9	-10545,3	-9268	1277,3	-12,1%
Taux de couverture	68,7	70,4	66,4	68,7	--	2,3

Source : INS

Comparées aux résultats des 9 premiers mois 2014, les nuitées touristiques et les recettes touristiques sont respectivement en baisse de 42.2% et de 31.8%.

Tourisme	9 <sup>pr</sup> mois 2012	9 <sup>pr</sup> mois 2013	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					Valeur	%
Recettes (MD)	2371,7	2371,9	2745,3	1873,6	-871,7	-31,8
Nuitées Globales (Milles)	24874,2	24533,3	24244,8	14006,5	-10238,3	-42,2
Arrivées aux Frontières(Milles)	4673,9	4905,1	5780,0	4262,1	-1517,9	-26,3

Source : Ministère du Tourisme



Baisse de 18.9% des intentions d'investissement dans les services et de 2.7% dans les industries manufacturières.

Intentions d'investissement		9 <sup>pr</sup> mois 2012	9 <sup>pr</sup> mois 2013	9 <sup>pr</sup> mois 2014	9 <sup>pr</sup> mois 2015
Industrie	Valeur (MD)	2754,1	2659,1	1932,8	1880,5
	Variation	14,8%	-3,4%	-27,3%	-2,7%
Services	Valeur (MD)	1185,6	1008,3	1252,1	1015,4
	Variation	46,1%	-15,0%	24,2%	-18,9%

Source : APII

Baisse de 15.1% des approbations des investissements agricoles par rapport aux 8 premiers mois 2014, par contre les déclarations augmentent de 8.2%.

Investissements agricoles	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	364,1	309,2	-15,1%
Inv. agricoles déclarés	531,2	574,9	8,2%

Source : APIA

L'IPI Total a accusé une baisse de 1.8% en termes de variation des 7 premiers mois 2015/ 2014, l'IPI du secteur des mines a enregistré une forte baisse par contre celui de l'énergie, il est en amélioration par rapport aux périodes précédentes (-11.1%, -7%, -4.2%).

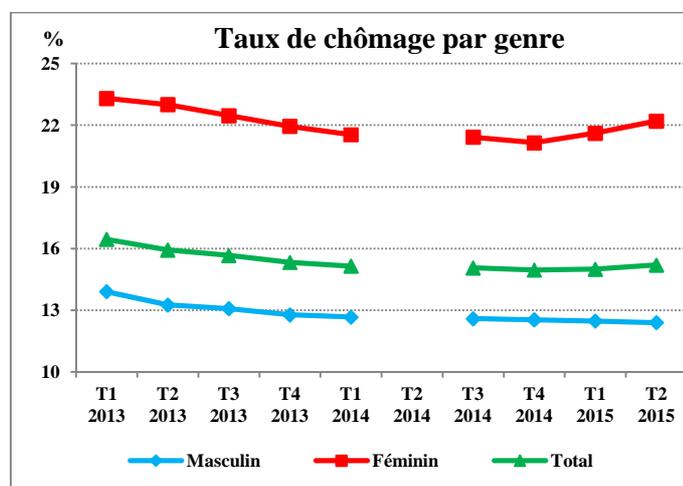
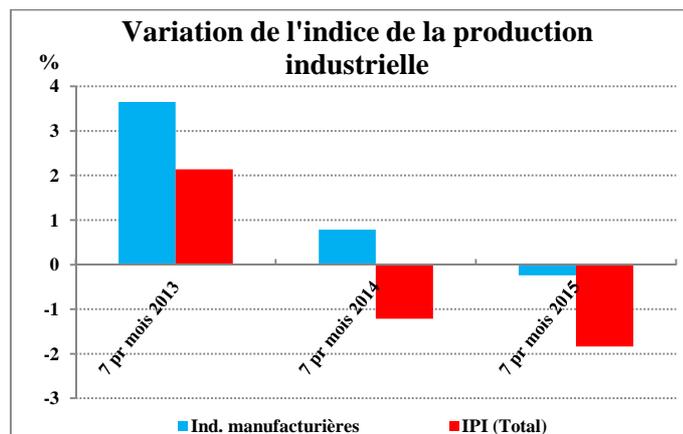
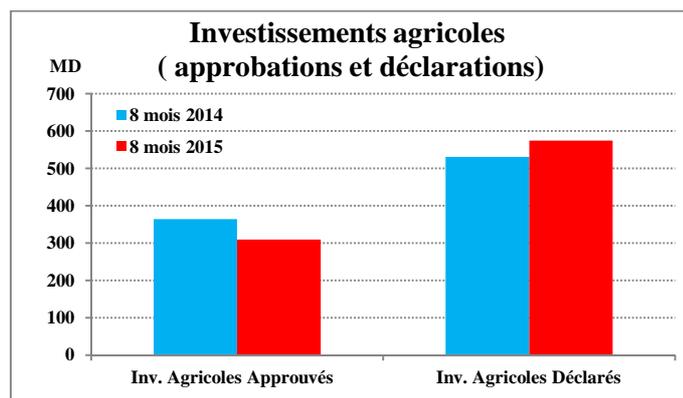
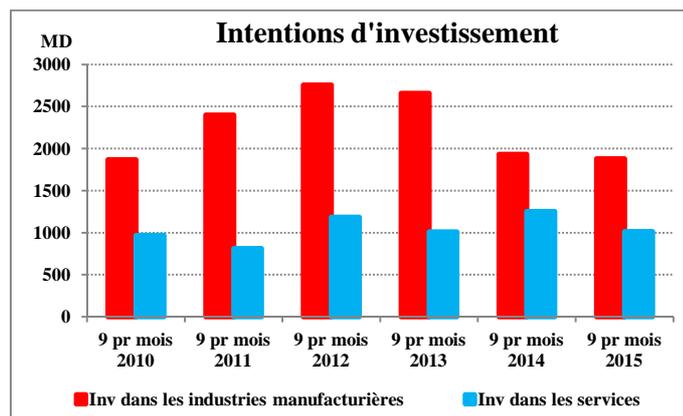
IPI		7 <sup>pr</sup> mois 2013	7 <sup>pr</sup> mois 2014	7 <sup>pr</sup> mois 2015
Industries manufacturières	Indice	101,0	101,8	101,6
	Variation (%)	3,7	0,8	-0,2
Mines	Indice	38,4	52,1	31,8
	Variation (%)	-1,7	35,6	-39,0
Energie	Indice	96,2	89,5	85,8
	Variation (%)	-11,1	-7,0	-4,2
IPI (Total)	Indice	98,1	96,9	95,1
	Variation (%)	2,1	-1,2	-1,8

Source : INS (base 100 en 2010)

Comparé au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, le taux de chômage s'est accru de 0.2 point pour atteindre 15.2% ,, de son côté celui des diplômés de l'enseignement du supérieur a accusé une baisse de 1.4 point.

Taux de chômage		T <sub>1</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015
Par genre	Masculin	12,7	12,6	12,5	12,5	12,4
	Féminin	21,5	21,4	21,1	21,6	22,2
	Total	15,2	15,1	15,0	15,0	15,2
Des diplômés de l'enseignement supérieur	Masculin	21,2	22,1	21,7	20,8	19,9
	Féminin	40,8	39,7	38,7	39,0	38,4
	Total	31,4	30,9	30,4	30,0	28,6

Source : INS



Pour le mois de septembre, l'IPC s'est amélioré de 0,3 point par rapport au mois d'août, le taux d'inflation s'est stabilisé pour le troisième mois consécutif à 4,2%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var. Mens.(T/T-1)	Glissement /Déc	Var du Cumul*
Avr-15	125,6	5,7	0,6	1,3	5,7
Mai-15	126	5,3	0,4	1,7	5,6
Juin-15	126,3	5	0,2	1,9	5,5
Juil-15	126,7	4,2	0,3	2,2	5,3
Août-15	126,9	4,2	0,1	2,3	5,1
Sept-15	127,3	4,2	0,3	2,7	5,0

Source: INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

En termes de variation annuelle, l'IPVI a progressé de 5,1% et en termes de variation mensuelle, il s'est amélioré de 0,2 point.

IPVI	Indice	Var. Ann.(T/T-12)	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul*
Avr-15	120,8	6,3	0,3	1,6	6,1
Mai-15	121,1	5,3	0,2	1,9	5,9
Juin-15	121,3	5,3	0,2	2,1	5,8
Juil-15	122,0	5,0	0,6	2,7	5,7
Août-15	122,2	5,1	0,2	2,8	5,6

Source : INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

Le prix moyen du Brent en dollar a baissé de 17,5% (Août /Juillet 2015)

Prix du Brent	2013	2014	2015
Mai	102,5	109,7	64,3
Juin	110,8	111,7	61,7
Juillet	108,0	106,6	56,5
Août	111,3	101,6	46,6
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	56,36

Source : Ministère des Finances

Appréciation du dollar, de l'euro et du yen vis à vis du dinar tunisien (Septembre/Août).

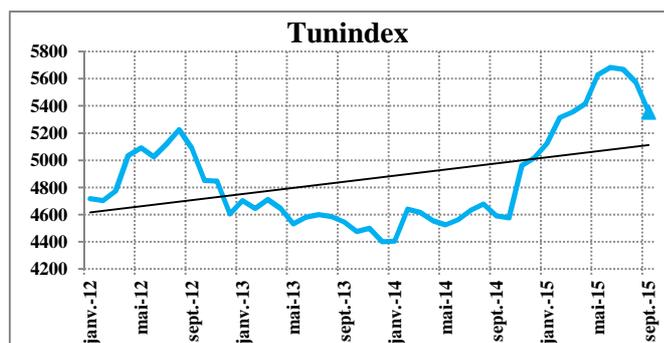
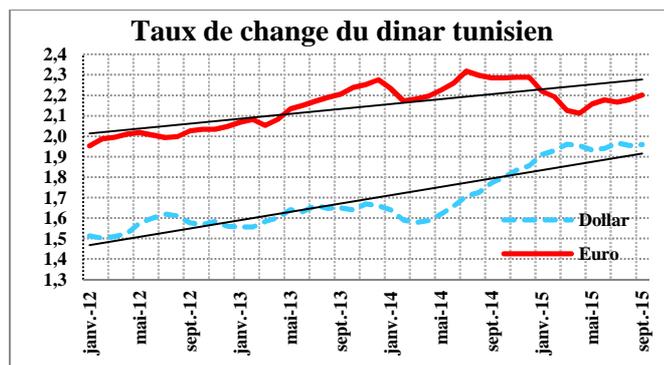
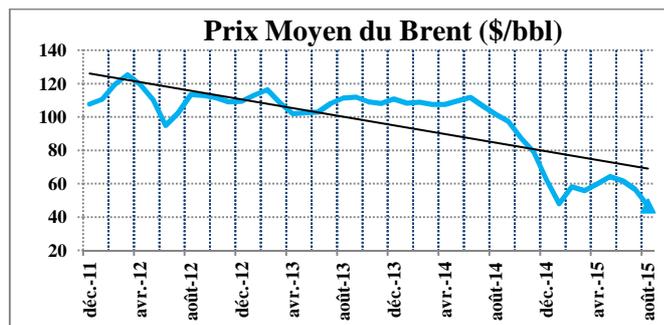
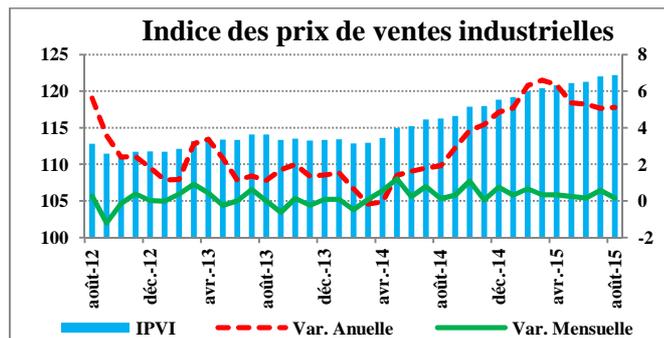
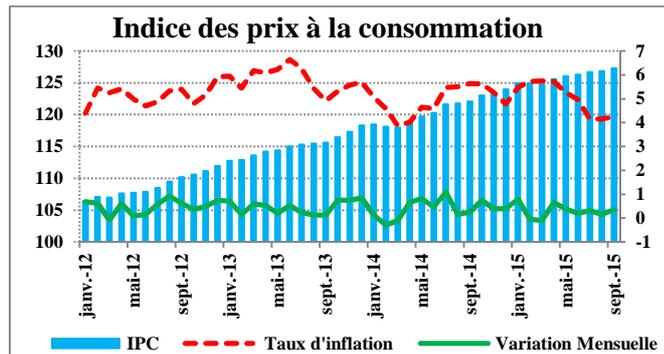
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Juin-15	1,940	2,177	15,599	1,987
Juil-15	1,967	2,166	15,865	1,994
Août-15	1,954	2,178	15,790	1,994
Sept-15	1,959	2,201	16,210	2,001

Source : BCT

Le Tunindex s'est inscrit à la baisse pour le troisième mois consécutif (Juillet, Août et Septembre 2015).

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Juin-15	5682,5	1,0%	24,5%
Juil-15	5669,1	-0,2%	22,4%
Août-15	5574,2	-1,7%	19,2%
Sept-15	5353,7	-4,0%	16,6%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Juillet-Août 2015

Comparé au deuxième trimestre 2014, le PIB s'est accru de 0,7% contre 2% une année auparavant, les efforts consentis par le secteur agricole n'ont pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Croissance économique	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015
Agriculture et pêche	2,5	2,4	2,9	3,5	2,8	6,9	6,0
Industries manufacturières	0,2	-1,1	-0,6	-0,3	-0,6	1,1	-1,7
Industries non manufacturières	-1,6	-5,4	-2,8	-2,0	-3,1	-3,7	-0,7
Services marchands	3,0	3,2	3,3	2,8	3,1	1,6	-0,1
Services non marchands	4,2	4,7	4,3	4,2	4,3	3,4	3,4
Taux de croissance (%)	2,4	2,0	2,4	2,3	2,3	1,7	0,7

Source : INS

Progression de 6,5% de l'encours de la dette publique et aggravation du solde budgétaire en terme de variation semestrielle 2015/2014.

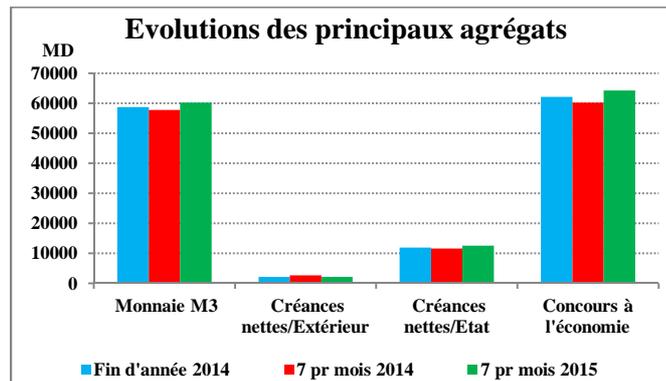
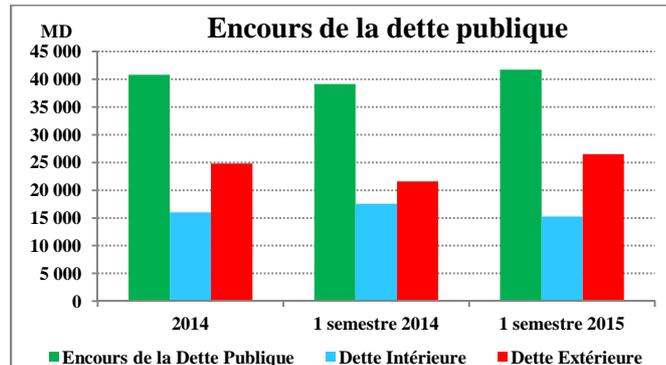
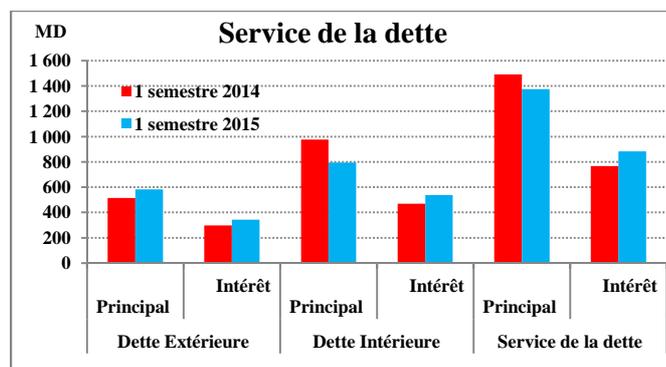
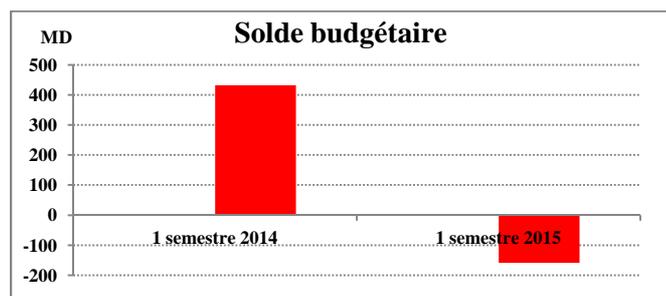
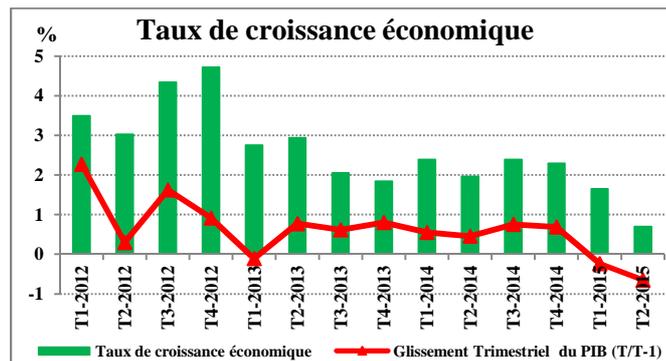
Finances publiques	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	9964,1	10168,6	2,1%
Recettes Fiscales Ordinaires	9082,6	9286	2,2%
Recettes non fiscales	863,5	882,6	2,2%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	1059,1	1437,5	35,7%
Dépenses Totales	11005,2	11606,1	5,5%
Dépenses HSD Dont	9513,7	10229,9	7,5%
Dépenses de gestion	7662,9	7767,8	1,4%
Dépenses en capital	1050,3	1522,6	45,0%
Prêts	32,5	57,3	76,3%
Solde Budgétaire	431,4	-158,4	-136,7%
Dette Publique	2259,5	2258,4	0,0%
Encours de la dette publique	39151	41710,5	6,5%

Source : Ministère des Finances (en MD)

Augmentation des créances nettes extérieures de 18,8% au cours des 7 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 par contre elle est en baisse de 10,2% par rapport à fin décembre 2014.

Monnaie	Fin d'année 2014*	7pr mois 2014*	7pr mois 2015*	Var. 7pr mois 2015/fin d'année 2014	Var. 7pr mois 2015/7pr mois 2014
M4	59342	58351	60693	0,6%	5,1%
Monnaie M3	58801	57806	60239	0,7%	5,3%
Monnaie M2	55908	54959	57256	0,5%	5,3%
Créances nettes/Extérieur	2173	2713	2086	-10,2%	18,8%
Créances nettes/Etat	11955	11599	12526	6,9%	10,0%
Concours à l'Economie	62210	60208	64284	3,2%	7,4%
Crédits/ress ordinaires	56946	55092	58839	3,2%	7,6%
Crédits/ress spéciales	2114	2053	2156	2,2%	4,0%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



Une amélioration de la balance des paiements de 639 MD et un léger déficit de 2 MD sont les variations constatées en terme de variation semestrielle 2015/2014.

Balance des paiements	Soldes				Var. 2015/2014
	1 <sup>er</sup> Semestre 2010	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014	1 <sup>er</sup> Semestre 2015*	
Transactions courantes	-2438,1	-3504,8	-4133,8	-3984,6	-3,6%
Compte de capital et des op. financières	1854,2	2033,9	3492,6	3982,6	14,0%
Invest. directs	721,1	763,2	647,3	944,1	45,9%
Invest. de portefeuille	-70,7	87,2	41,1	179,6	337%
Autres Invest.	1140,7	1143,4	2708,9	2749,5	1,5%
Réserves de change	-583,9	-1470,9	-641,2	-2	-99,7%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrus de 20,9% en termes de variation des 7 premiers mois 2015/2014, une importante hausse importante des IDE est observée au niveau du secteur énergétique (48,7%) et dans le secteur industriel 12,3% et une baisse de 28,4% est signalée au niveau des services.

IDE	7 <sup>pr</sup> mois 2012	7 <sup>pr</sup> mois 2013	7 <sup>pr</sup> mois 2014	7 <sup>pr</sup> mois 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Energie	570	539,9	450,7	670	48,7%	24,1%
Industrie	293	259,1	276,2	310,3	12,3%	19,8%
Services	187,7	159,5	212,2	152	-28,4%	-4,7%
Agriculture	3,9	5	-	3,3	--	-34,0%
Total IDE	1054,6	963,5	939,1	1135,6	20,9%	17,9%

Source : FIPA

Amélioration de 8,6% du solde commercial justifiée par une légère hausse de 0,2% des exportations et une baisse de 2,8% des importations au cours des 8 premiers mois 2015 en comparaison avec la même période 2014.

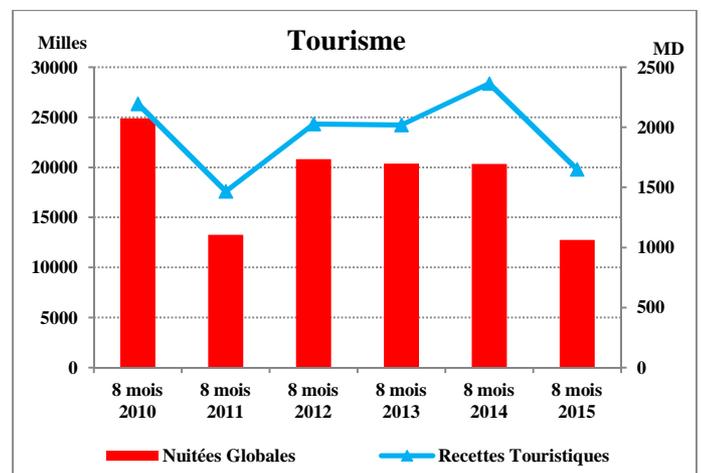
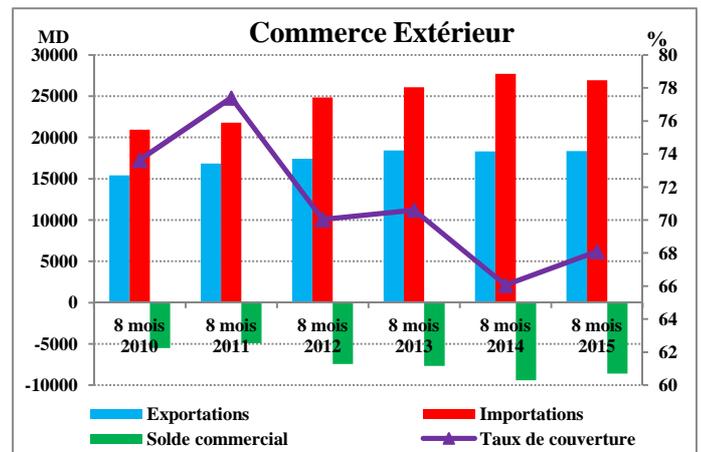
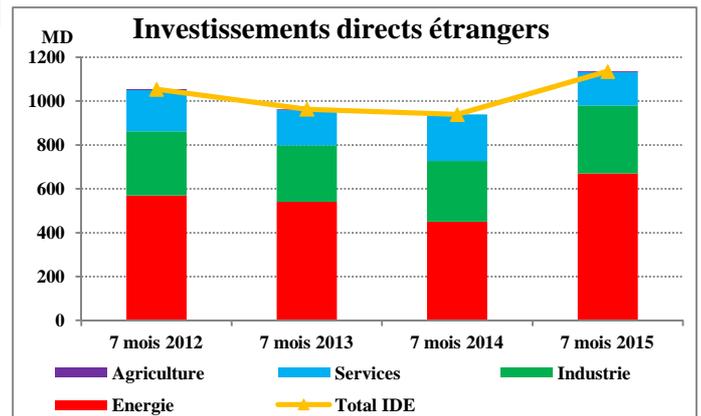
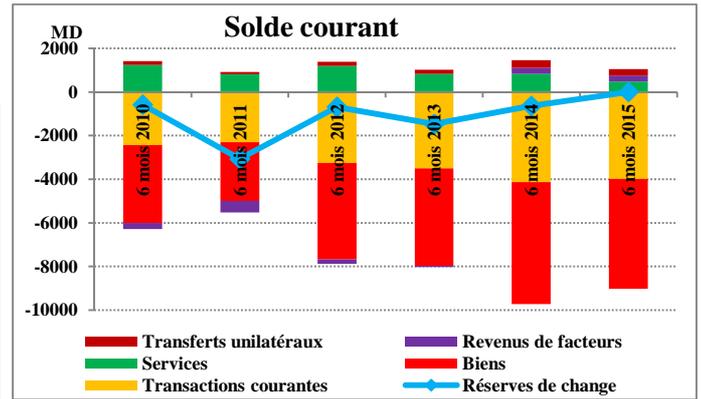
Commerce	8 <sup>pr</sup> mois 2012	8 <sup>pr</sup> mois 2013	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					en MD	en %
Exportations	17407,3	18423,3	18305,4	18350,9	45,5	0,2%
Importations	24853,2	26092,3	27713,3	26950,3	-763	-2,8%
Solde commercial	-7445,9	-7669	-9407,9	-8599,4	808,5	-8,6%
Taux de couverture	70,0	70,6	66,1	68,1	--	2,0

Source : INS (en MD)

Comparées aux résultats des 8 premiers mois 2015, les nuitées touristiques sont en baisse de 37,3%, il en est de même pour les recettes touristiques avec un taux de 30,2%.

Tourisme	8 <sup>pr</sup> mois 2012	8 <sup>pr</sup> mois 2013	8 <sup>pr</sup> mois 2014	8 <sup>pr</sup> mois 2015	Variation 2015/2014	
					Valeur	%
Recettes (MD)	2028,2	2019,3	2363,7	1650,3	-713,4	-30,2
Nuitées Globales (Milles)	20814,7	20378,5	20328,4	12736,4	-7592,0	-37,3
Arrivées aux Frontières(Milles)	3984,6	4177,8	5065,1	3850,1	-1215,1	-24,0

Source : Ministère du Tourisme



Recul des intentions d'investissement dans les industries manufacturières de 8,7% et de 18,6% dans les services connexes.

Intensions d'investissement		7pr mois 2012	7pr mois 2013	7pr mois 2014	7pr mois 2015
Industrie	Valeur (MD)	1924,7	2258,3	1596,2	1456,8
	Variation	-2,6%	17,3%	-29,3%	-8,7%
Services	Valeur (MD)	1029,7	884,4	1024,3	833,4
	Variation	54,5%	-14,1%	15,8%	-18,6%

Source : APII

Baisse de 13,9% des approbations des investissements agricoles par rapport au 6 premiers mois 2014, par contre les déclarations augmentent de 6,4%.

Investissements agricoles	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	262,6	226	-13,9%
Inv. agricoles déclarés	443,5	471,9	6,4%

Source : APIA

L'IPI Total a enregistré une baisse de 1,6% par rapport à la période des 6 premiers mois 2014, les secteurs des mines et de l'énergie ont été en baisse à leurs tours( les indices)

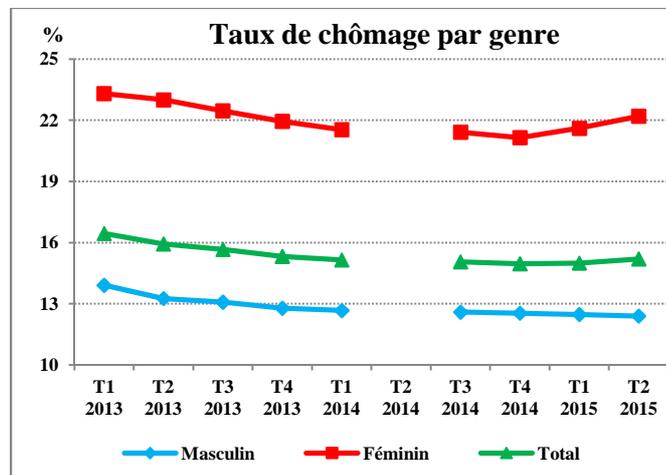
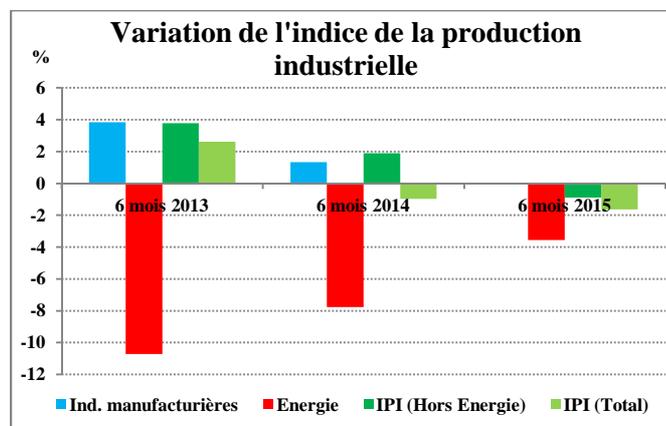
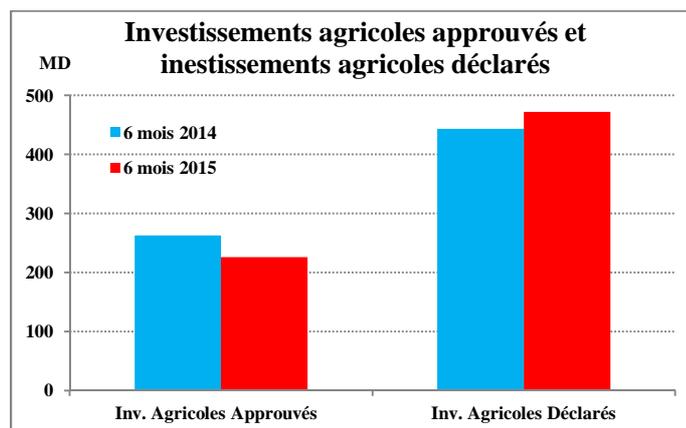
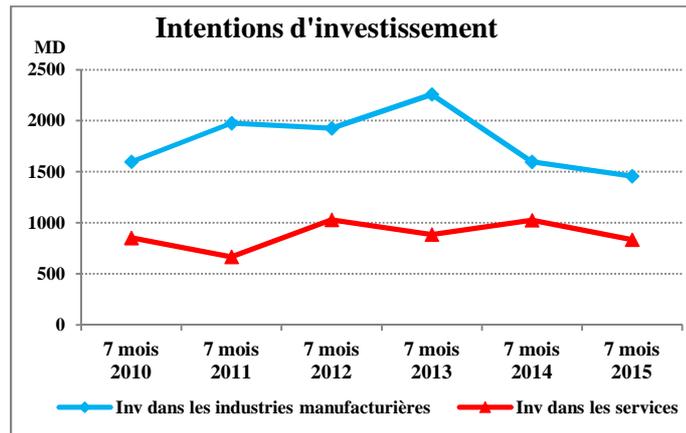
IPI		1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Industries manufacturières	Indice	100,5	101,9	101,8
	Variation (%)	3,8	1,3	-0,1
Mines	Indice	36,2	52,4	28,2
	Variation (%)	-0,9	44,8	-46,1
Energie	Indice	95,6	88,1	85,0
	Variation (%)	-10,7	-7,8	-3,6
IPI (Hors Energie)	Indice	98,3	100,1	99,2
	Variation (%)	3,8	1,9	-0,9
IPI (Total)	Indice	97,5	96,5	94,9
	Variation (%)	2,6	-1,0	-1,6

Source : INS (base 100 en 2010)

Comparé aux résultats de 1<sup>er</sup> trimestre 2015, le taux de chômage a augmenté de 0,2 point au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 pour atteindre 15,0% ,par contre le nombre de chômeurs des diplômés du supérieur a accusé une baisse de 1,4 point.

Taux de chômage		T <sub>1</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	T <sub>2</sub> 2015
Selon le sexe	Masculin	12,7	12,6	12,5	12,5	12,4
	Féminin	21,5	21,4	21,1	21,6	22,2
	Total	15,2	15,1	15,0	15,0	15,2
Des diplômés de l'enseignement supérieur	Masculin	21,2	22,1	21,7	20,8	19,9
	Féminin	40,8	39,7	38,7	39,0	38,4
	Total	31,4	30,9	30,4	30,0	28,6

Source : INS, T<sub>2</sub> 2014 n'a pas été calculé vu les travaux de recensement.



Pour le mois d'août l'IPC a augmenté de 0,1 point par rapport au mois précédent 2015, à son tour le taux d'inflation a atteint 4,2%. Il est à signaler qu'en termes de variation du cumul des 8 premiers mois le taux d'inflation est de l'ordre de 5,1%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var.	Glissement /Déc	Var du Cumul*
			Mens.(T/T-1)		
Mars-15	124,8	5,7	-0,1	0,6	5,6
Avr-15	125,6	5,7	0,6	1,3	5,7
Mai-15	126	5,3	0,4	1,7	5,6
Juin-15	126,3	5	0,2	1,9	5,5
Juil-15	126,7	4,2	0,3	2,2	5,3
Août-15	126,9	4,2	0,1	2,3	5,1

Source: INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

En termes de variation annuelle, l'IPVI a progressé de 5% et en termes de variation mensuelle, il s'est amélioré de 0,6 point.

IPVI	Indice	Var.	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul*
		Ann.(T/T-12)			
Mars-15	120,4	6,6	0,3	1,3	6,0
Avr-15	120,8	6,3	0,3	1,6	6,1
Mai-15	121,1	5,3	0,2	1,9	5,9
Juin-15	121,3	5,3	0,2	2,1	5,8
Juil-15	122,0	5,0	0,6	2,7	5,7

Source: INS (base 100 en 2010)(\*variation Tpr mois année N/Tpr mois année N-1)

Au cours du mois de juin et par rapport au mois de mai, le prix moyen du Brent en dollar baisse de 4%, et il est à signaler la dépréciation du dinar tunisien de 0,3% contre le dollar.

Prix du Brent	2013	2014	2015
Mars	108,4	107,5	55,9
Avril	101,9	107,6	59,8
Mai	102,5	109,7	64,3
Juin	110,8	62,51	61,7
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	57,95

Source: Ministère des Finances

Dépréciation du dollar et du yen et appréciation de l'euro vis à vis du dinar tunisien au cours du mois d'août par rapport au mois précédent.

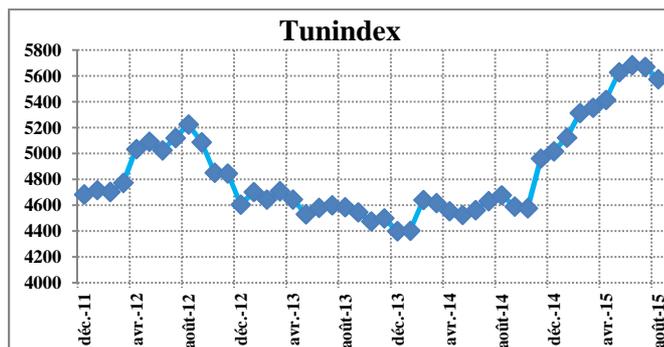
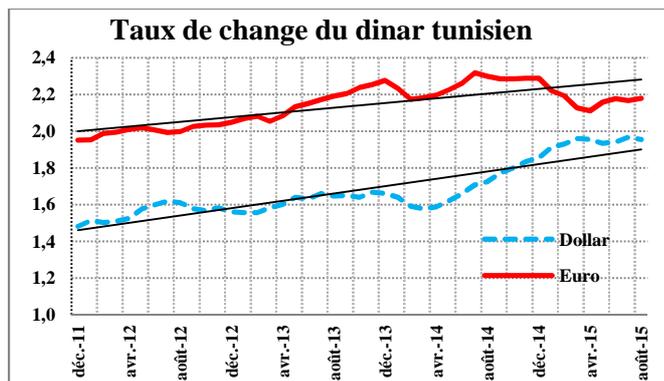
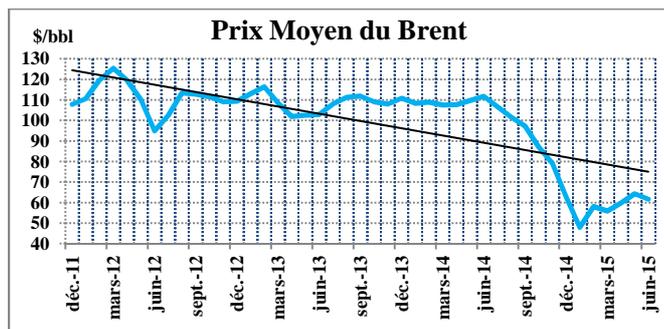
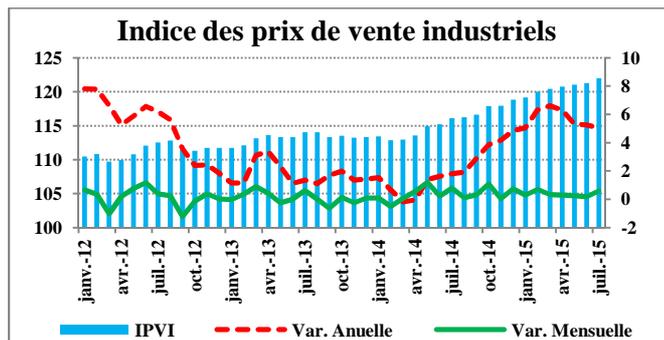
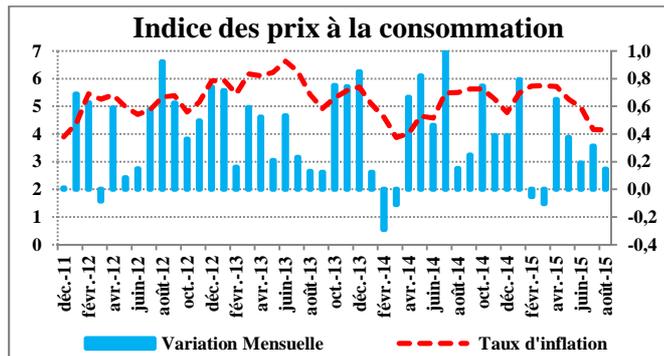
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Mai-15	1,9333	2,1572	15,9160	1,9787
Juin-15	1,9397	2,1767	15,5994	1,9874
Juil-15	1,9668	2,1663	15,8652	1,9938
Août-15	1,9543	2,1784	15,792	1,9941

Source: BCT

Le Tunindex s'est inscrit à la baisse pour le deuxième mois consécutif (juillet et août 2015).

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Mai-15	5627,8	3,9%	24,4%
Juin-15	5682,5	1%	24,5%
Juil-15	5669,1	-0,2%	22,4%
Août-15	5574,2	-1,7%	19,2%

Source: bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Juin 2015

Comparé au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, le PIB s'est accru de 1,7% seulement contre 2,3% une année auparavant, les efforts consentis par le secteur agricole et par les industries manufacturières n'ont pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Croissance économique	2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	2014	T <sub>1</sub> 2015
Agriculture et pêche	-4,0	2,5	2,4	2,9	3,5	2,8	7,0
Industries manufacturières	1,4	0,4	0,8	1,2	0,5	0,6	1,1
Industries non manufacturières	-2,5	-1,5	-5,1	-2,7	-2,2	-3,0	-3,7
Services marchands	3,9	3,4	3,5	3,1	3,2	3,3	1,6
Services non marchands	4,6	4,2	4,7	4,3	4,2	4,4	3,4
Taux de croissance (%)	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	1,7

Source : INS

Progression de 8,3% de l'encours de la dette publique au cours du 5 mois 2015 par rapport à la même période 2014.

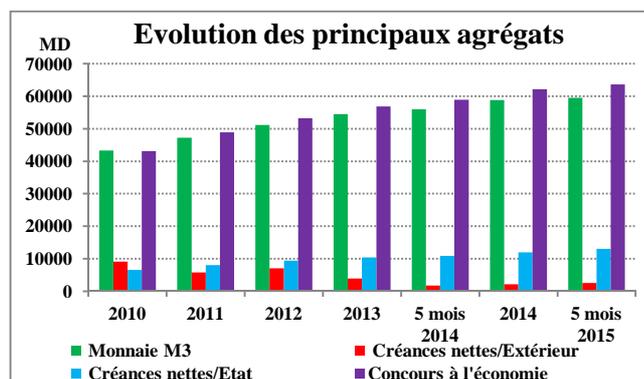
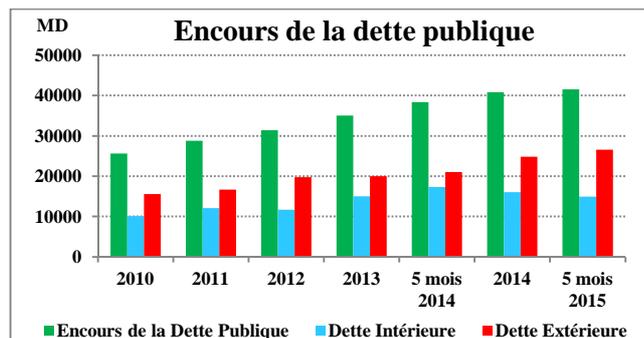
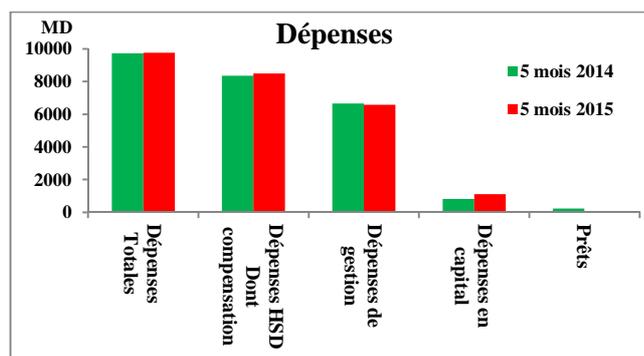
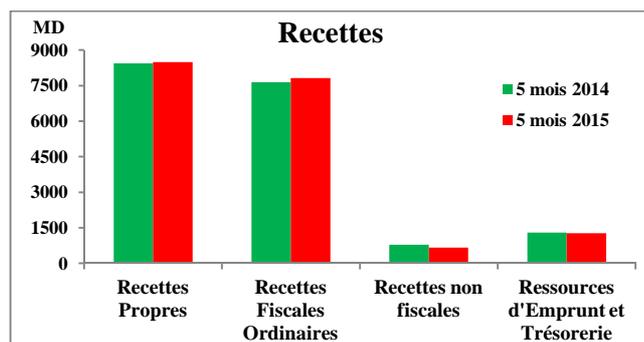
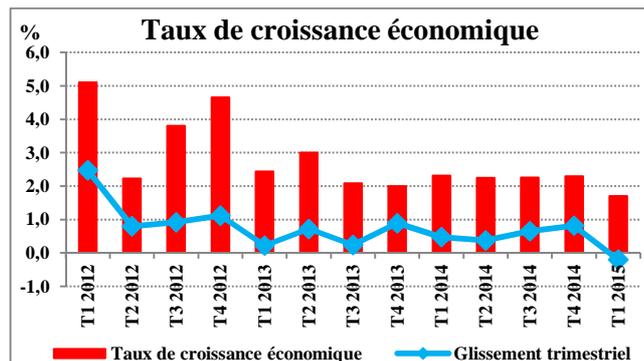
Finances publiques	5 mois 2014	5 mois 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	8434,4	8491,4	0,7%
Recettes Fiscales Ordinaires	7648,1	7824,7	2,3%
Recettes non fiscales	786,3	666,7	-15,2%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	1295,4	1268,9	-2,0%
Dépenses Totales	9729,8	9760,3	0,3%
Dépenses HSD Dont compensation	8362,8	8493,3	1,6%
Dépenses de gestion	6651,6	6587,1	-1,0%
Dépenses en capital	809,6	1102,4	36,2%
Prêts	223,1	67,2	-69,9%
Privatisation et Dons	-114,1	0,7	-100,6%
Solde Budgétaire	70,6	-99,0	-240,2%
Dette Publique	2045,5	2003,6	-2,0%
Encours de la dette publique	38325,1	41495,3	8,3%

Source : Ministère des Finances (en MD)

Augmentation des créances nettes extérieures de 16,3% au cours du 5 mois 2015 par rapport à fin décembre 2014 et de 44% par rapport à la même période 2014.

Monnaie	Année 2014*	5 mois 2014*	5 mois 2015*	Var.5 mois 2015/ An.2014	Var.5 mois 2015/ 5 mois 2014
M4	59342	56011	60000	1,1%	7,1%
Monnaie M3	58801	55961	59512	1,2%	6,3%
Monnaie M2	55908	53096	56522	1,1%	6,5%
Créances nettes/Extérieur	2173	1756	2528	16,3%	44,0%
Créances nettes/Etat	11955	10869	12999	8,7%	19,6%
Concours à l'Economie	62210	58964	63666	2,3%	8,0%
Crédits/ress ordinaires	56946	53780	58253	2,3%	8,3%
Crédits/ress spéciales	2114	2080	2166	2,5%	4,1%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



Amélioration de 30,3% du solde courant au cours du premier trimestre 2015 en comparant à la même période de l'année précédente.

Balance des paiements	Soldes			
	T <sub>1</sub> 2010	T <sub>1</sub> 2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
Transactions courantes	-1150,6	-1394,4	-2033	-1416
Compte de capital et des op. financières	854	-28,6	1598,8	2852,8
Invest. directs	392	380,6	299	373,6
Invest. de portefeuille	-13,9	10,8	11,6	80,5
Autres Invest.	447	-455,3	1233,9	2393
Op. d'ajustement ou en cours	-	-	-	-
Réserves de change	-296,6	-1423	-434,2	1436,8

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrus de 40,7% en terme de variation des 6 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014 en raison des importantes hausses enregistrées au niveau du secteur énergétique 56,4%, des services 38% et au niveau de l'industrie (16,5%).

IDE	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014	1 <sup>er</sup> Semestre 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Energie	470	449,9	364,4	570	56,4%	26,7%
Industrie	233,2	233,9	238,9	278,2	16,5%	18,9%
Services	187,7	144,1	102,4	141,3	38,0%	-1,9%
Agriculture	3,6	4,8	0	3,3	--	-31,3%
Total IDE	894,5	832,7	705,7	992,8	40,7%	19,2%

Source : FIPA

Amélioration de 8,3% du solde commercial justifiée par une hausse de 3,4% des exportations et une légère baisse de 0,4% des importations au cours du premier semestre 2015 en comparaison avec la même période 2014.

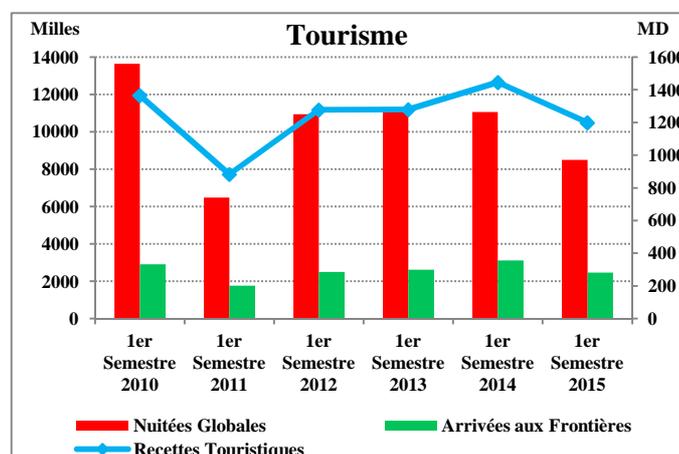
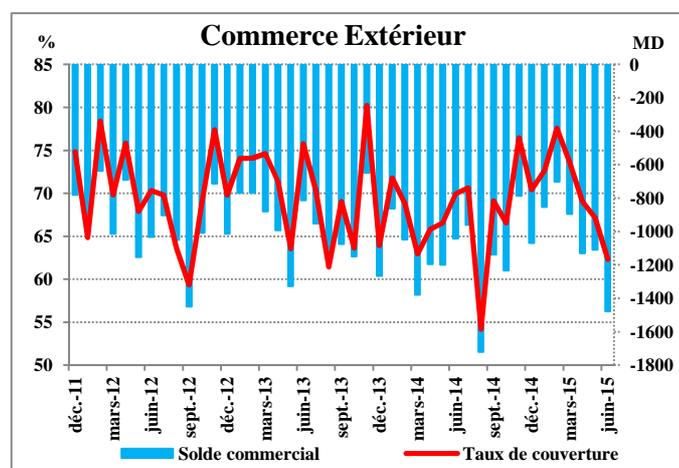
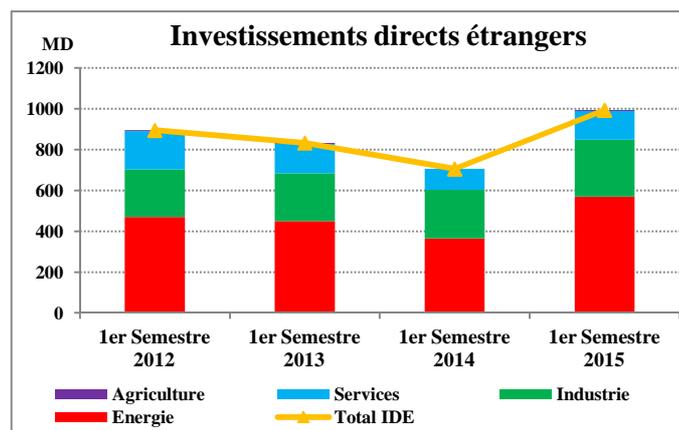
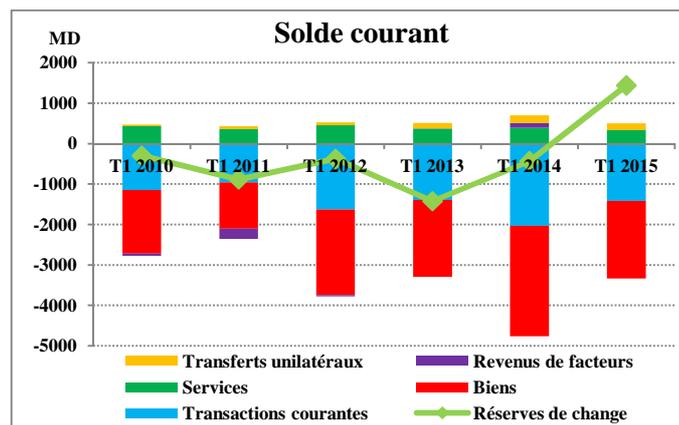
Commerce	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014	1 <sup>er</sup> Semestre 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Exportations	13488,8	14317,1	13963,2	14437,8	3,4%	0,8%
Importations	18981,6	19870,8	20690,2	20606,9	-0,4%	3,7%
Solde commercial	-5492,8	-5553,7	-6727	-6169,1	-8,3%	11,1%
Taux de couverture	71,1	72,1	67,5	70,1	2,6	-2,0

Source : INS (en MD)

Comparées aux résultats des six premiers mois 2015, les nuitées touristiques sont en baisse de 23,1%, il en est de même pour les recettes touristiques avec un taux de 17,1%.

Tourisme	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014	1 <sup>er</sup> Semestre 2015	Var.2015 /2014	Var.2015 /2013
Recettes (MD)	1276,9	1279,6	1445,3	1198,7	-17,1%	-6,3%
Nuitées Globales (Milles)	10933,6	11128,8	11053,0	8499,0	-23,1%	-23,6%
Arrivées aux Frontières (Milles)	2502,5	2622,5	3123,6	2470,3	-20,9%	-5,8%

Source : Ministère du Tourisme



Les intentions d'investissement sont en baisse de 8,2% dans les industries manufacturières et de 27,3% dans les services.

Intentions d'investissements		1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2013	1 <sup>er</sup> Semestre 2014	1 <sup>er</sup> Semestre 2015
Industrie	Valeur (MD)	1750,7	2155,5	1434,7	1317,1
	Variation	-3,3%	23,1%	-33,4%	-8,2%
Services	Valeur (MD)	947,3	750,2	968,8	704,1
	Variation	69,5%	-20,8%	29,1%	-27,3%

Source : APII

Les approbations des investissements agricoles se sont accrues de 11,2% par rapport au 4 mois 2014, il en est de même pour les déclarations (17,5%).

Investissements agricoles	4 mois 2014	4 mois 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	74,7	93	11,2%
Inv. agricoles déclarés	216,3	258,8	17,5%

Source : APIA

L'IPI Total a enregistré une baisse de 1,4% par rapport à la période des 4 premiers mois 2014, les secteurs des mines et de l'énergie ont largement contribué à cette baisse.

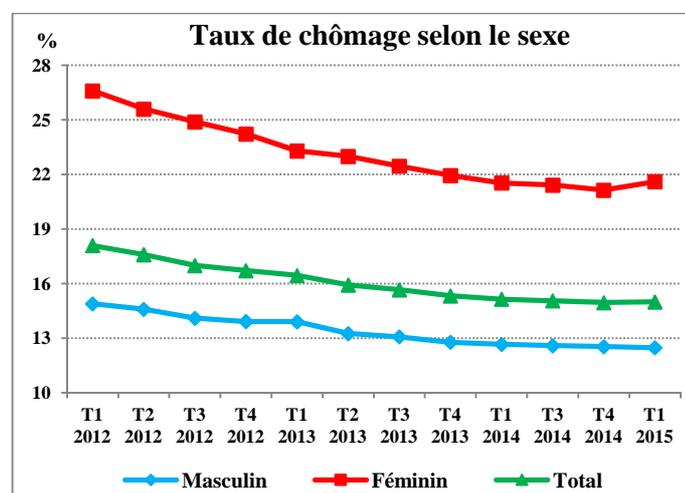
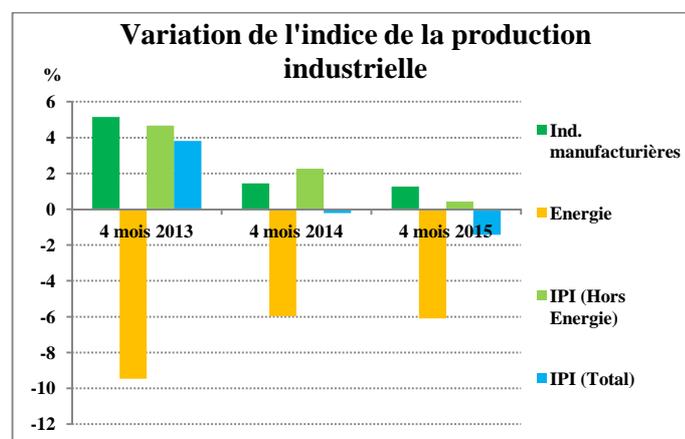
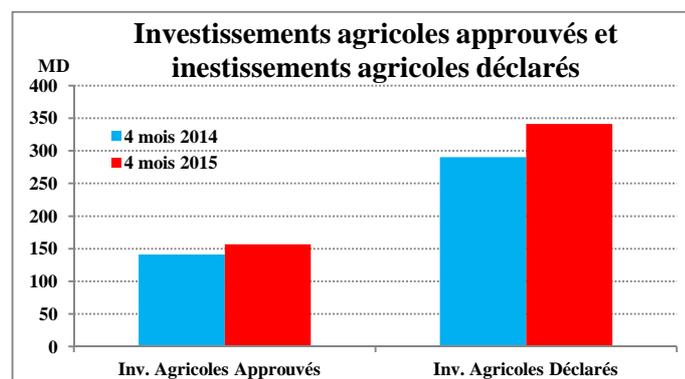
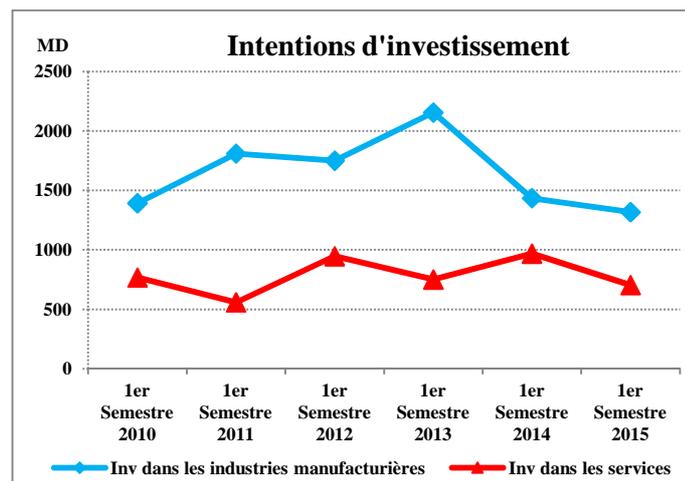
IPI		4 mois 2013	4 mois 2014	4 mois 2015
Industries manufacturières	Indice	98,9	100,3	101,6
	Variation (%)	5,2	1,4	1,3
Mines	Indice	28,4	51,4	28,0
	Variation (%)	-28,3	81,0	-45,5
Energie	Indice	95,7	89,9	84,5
	Variation (%)	-9,5	-6,0	-6,1
IPI (Hors Energie)	Indice	96,5	98,7	99,1
	Variation (%)	4,7	2,3	0,4
IPI (Total)	Indice	96,2	96,0	94,6
	Variation (%)	3,8	-0,2	-1,4

Source : INS (base 100 en 2010)

Comparées aux résultats de 1<sup>er</sup> trimestre 2014 le taux de chômage a reculé de 0,2 point au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 pour atteindre 15,0% et de même les chômeurs des diplômés supérieurs ont enregistré une baisse de 1,4 point.

Taux de chômage		T <sub>1</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
Selon le sexe	Masculin	12,7	12,6	12,5	12,5
	Féminin	21,5	21,4	21,1	21,6
	Total	15,2	15,1	15,0	15,0
Des diplômés de l'enseignement supérieurs	Masculin	21,2	22,1	21,7	20,8
	Féminin	40,8	39,7	38,7	39,0
	Total	31,4	30,9	30,4	30,0

Source : INS



Pour le mois de juin l'IPC a augmenté de 0.2 point par rapport au mois de mai 2015, à son tour le taux d'inflation a atteint 5,0%. Il est à signaler qu'en terme de variation du cumul des 6 mois taux d'inflation se situe à 5,5%.

Inflation	IPC	Taux d'inflation	Var Mensuelle	Glissement /Déc
Janv-15	124,9	5,5	0,8	0,8
Fév-15	124,9	5,7	-0,1	0,7
Mars-15	124,8	5,7	-0,1	0,6
Avril-15	125,6	5,7	0,6	1,3
Mai-15	126,0	5,3	0,4	1,7
Juin-15	126,3	5,0	0,2	1,9
Cumul 6 mois 2015	125,2	5,5	--	1,2

Source : INS (base 100 en 2010)

Pour le mois de mai l'IPVI a augmenté de 0.2 point par rapport au mois d'avril 2015 et de 5,3% par rapport au mois mai 2014.

IPVI	Indice	Var Mensuelle	Var Annuelle	Glissement /Déc
Janv-15	119,2	0,3	5,1	0,3
Fév-15	120,0	0,7	6,3	1,0
Mars-15	120,4	0,3	6,6	1,3
Avril-15	120,8	0,3	6,3	1,6
Mai-15	121,1	0,2	5,3	1,9
Cumul 5 mois 2015	120,3	--	5,9	1,2

Source : INS (base 100 en 2010)

Au cours du mois de mai et par rapport au mois d'avril, le prix moyen du Brent en dollar a progressé de 7,5% et il a légèrement diminué en dinar 6,4% et ce en raison de l'appréciation du dinar tunisien de 1,1% contre le dollar.

Prix du Brent	2013	2014	2015
Mars	108,4	107,5	55,9
Avril	101,9	107,6	59,8
Mai	102,5	109,7	64,3
Décembre	110,8	62,51	
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	57,20

Source : Ministère des Finances

Appréciation du dollar et de l'euro et dépréciation de du yen vis à vis du dinar tunisien au cours du mois de juin par rapport au mois précédent.

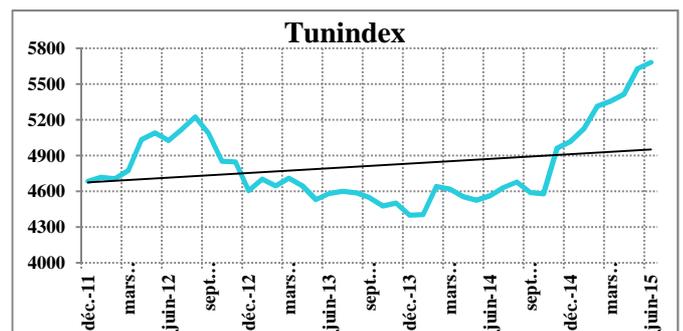
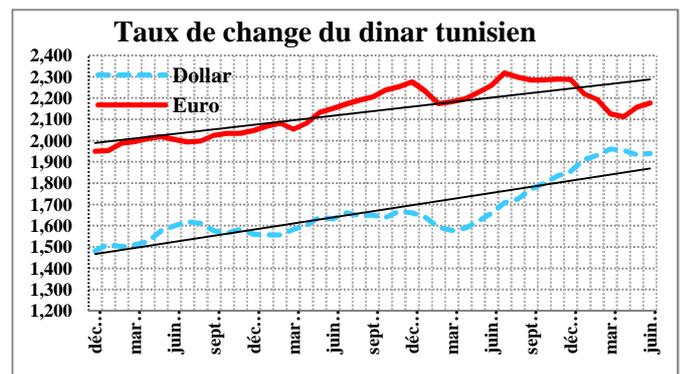
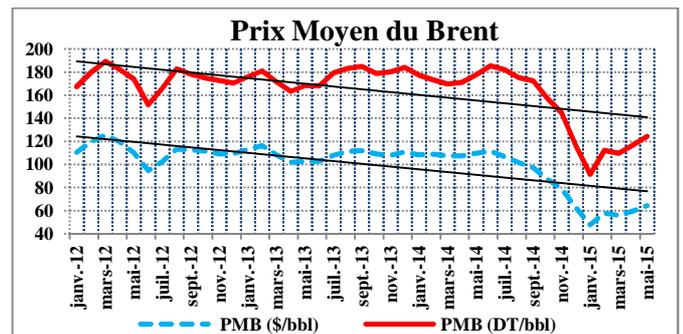
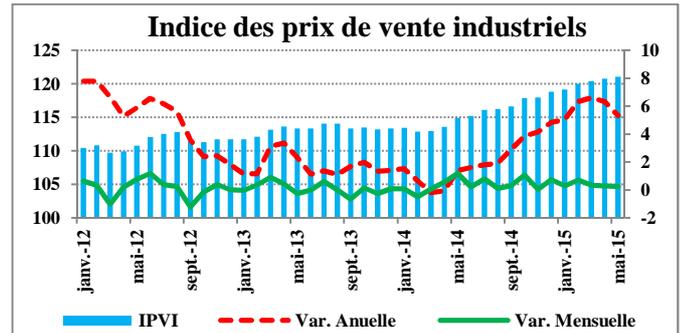
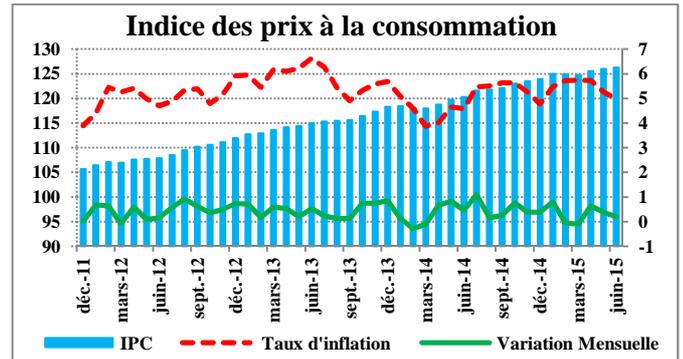
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Mars-15	1,9602	2,1262	16,2233	1,9762
Avril-15	1,9546	2,1115	16,2818	1,9584
Mai-15	1,9333	2,1572	15,9160	1,9787
Juin-15	1,9397	2,1767	15,5994	1,9874

Source : BCT

Le Tunindex continue sa tendance à la hausse qui a débuté à partir du mois de novembre 2014 jusqu'au mois de juin

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Mars-15	5354,3	0,8%	15,9%
Avril-15	5414,2	1,1%	18,9%
Mai-15	5627,8	3,9%	24,4%
Juin-15	5682,5	1%	24,5%

Source : bourse Tunisie



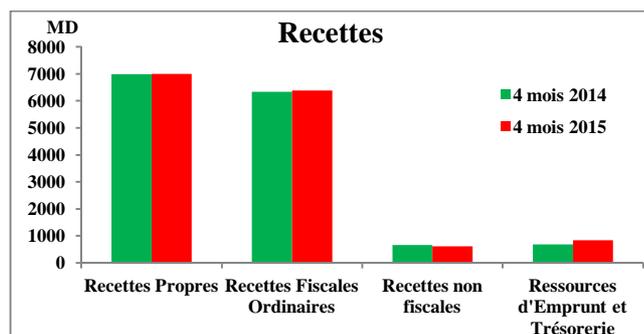
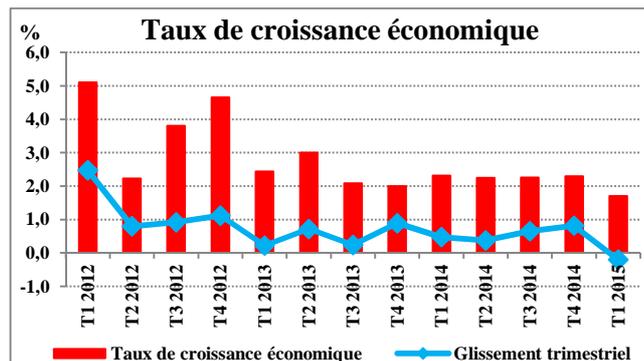
# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Mai 2015

Comparé au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, le PIB s'est accru de 1,7% seulement contre 2,3% une année auparavant, les efforts consentis par le secteur agricole et par les industries manufacturières n'ont pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Croissance économique	2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	2014	T <sub>1</sub> 2015
Agriculture et pêche	-4,0	2,5	2,4	2,9	3,5	2,8	7,0
Industries manufacturières	1,4	0,4	0,8	1,2	0,5	0,6	1,1
Industries non manufacturières	-2,5	-1,5	-5,1	-2,7	-2,2	-3,0	-3,7
Services marchands	3,9	3,4	3,5	3,1	3,2	3,3	1,6
Services non marchands	4,6	4,2	4,7	4,3	4,2	4,4	3,4
Taux de croissance (%)	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	1,7

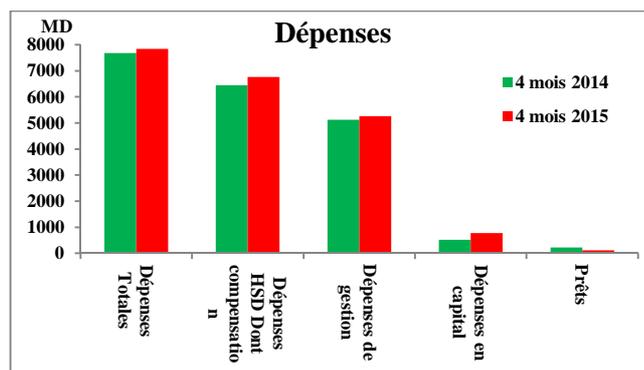
Source : INS



Progression des dépenses publiques.

Finances publiques	4 mois 2014	4 mois 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	6990,2	7000,6	0,1%
Recettes Fiscales Ordinaires	6331,6	6383,9	0,8%
Recettes non fiscales	658,6	616,7	-6,4%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	685,5	835,7	21,9%
Dépenses Totales	7675,6	7836,3	2,1%
Dépenses HSD Dont compensation	6443,2	6761,5	4,9%
Dépenses de gestion	5123,1	5254,1	2,6%
Dépenses en capital	514,4	772,2	50,1%
Prêts	223	114,4	-48,7%
Privatisation et Dons	1,0	107,9	10690,0%
Solde Budgétaire	546,0	131,2	-76,0%
Dette Publique	1815,2	1695,6	-6,6%
Encours de la dette publique	36439,9	41012,7	12,5%

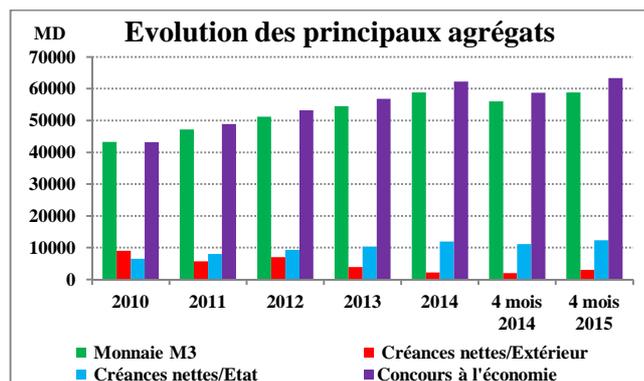
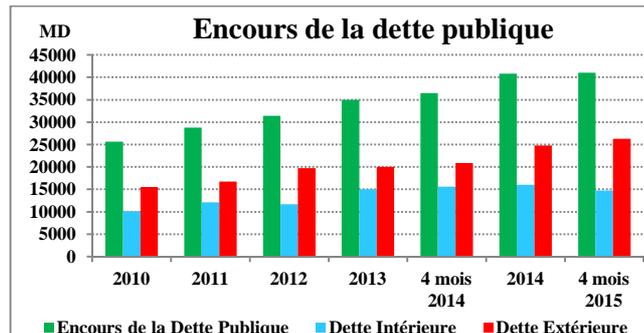
Source : Ministère des Finances (en MD)



Augmentation des créances nettes extérieures de 53,2 % au cours du premier trimestre 2015 par rapport à fin décembre 2014 et de 39,8% par rapport à la même période 2014.

Monnaie	Année 2014*	4 mois 2014*	4 mois 2015*	Var.4 mois 2015/ 4 mois 2014	Var.4 mois 2015/ An.2014
M4	59342	56067	59302	-0,1%	5,8%
Monnaie M3	58801	56020	58813	0,0%	5,0%
Monnaie M2	55908	53163	55944	0,1%	5,2%
Créances nettes/Extérieur	2173	1983	3037	39,8%	53,2%
Créances nettes/Etat	11955	11107	12304	2,9%	10,8%
Concours à l'Economie	62210	58787	63409	1,9%	7,9%
Crédits/ress ordinaires	56946	53685	58043	1,9%	8,1%
Crédits/ress spéciales	2114	2058	2125	0,5%	3,3%

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



**Aggravation du solde courant.**

Balance des paiements	Soldes			
	T <sub>1</sub> 2010	T <sub>1</sub> 2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
Transactions courantes	-1150,6	-1394,4	-2033	-1416
Compte de capital et des op. financières	854	-28,6	1598,8	2852,8
Invest. directs	392	380,6	299	373,6
Invest. de portefeuille	-13,9	10,8	11,6	80,5
Autres Invest.	447	-455,3	1233,9	2393
Op. d'ajustement ou en cours	-	-	-	-
Réserves de change	-296,6	-1423	-434,2	1436,8

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)

Les IDE se sont accrus 47,5% en terme de variation des 4 premiers mois 2015 par rapport à la même période 2014. Les IDE dans le secteur énergétique et industriel ont enregistré des hausses respectives de l'ordre de 12,8% de 78,4%.

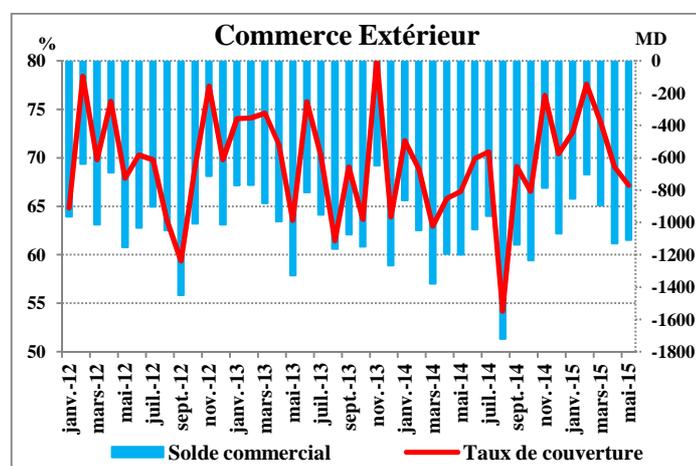
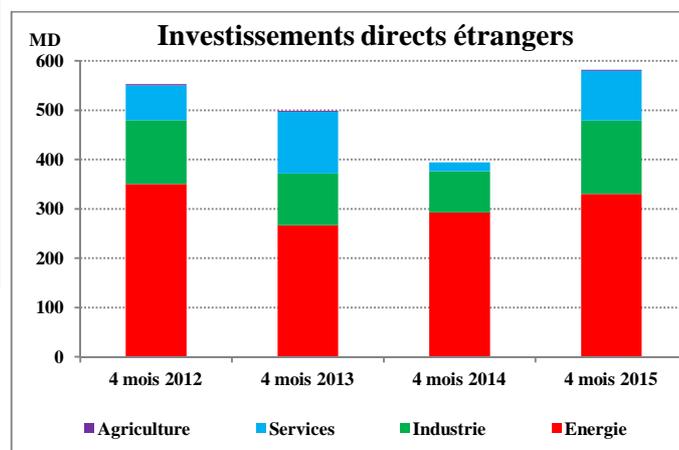
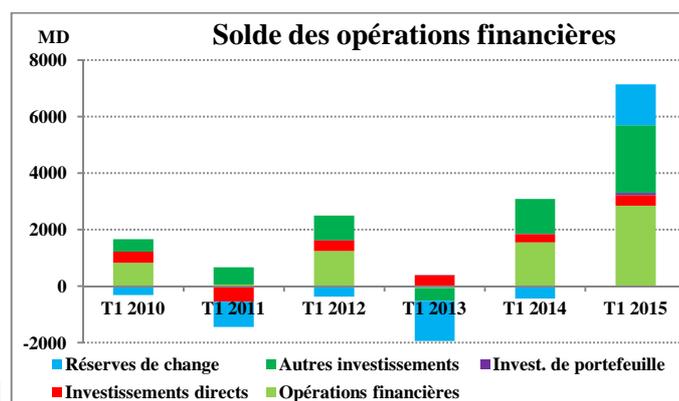
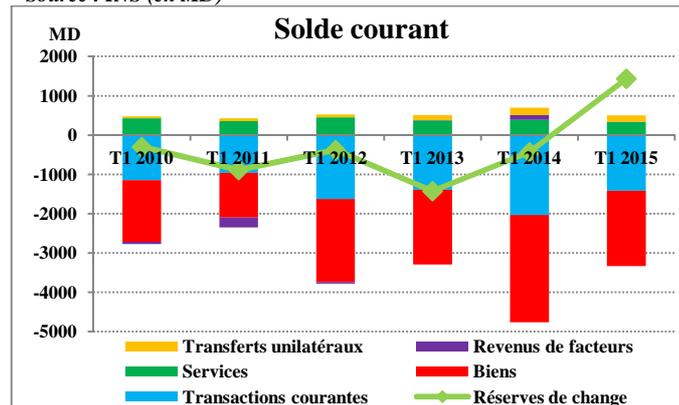
IDE	Janv-15	Fév-15	Mars 15	Avril 15	4 mois 2013	4 mois 2014	4 mois 2015
IDE (MD)	100,6	121,2	174,7	185,1	498,8	394,7	581,7
Var Mensuelle	-55,5%	20,5%	44,1%	6,0%	---	---	---
Var Annuelle	-5,6%	45,7%	34,4%	148,1%	-9,8%	-20,9%	47,5%

Source : FIPA

Amélioration de 32,5% du solde commercial justifiée par une hausse de 4% des exportations et une baisse de 3,1% des importations au cours des quatre premiers mois 2015 en comparaison avec la même période 2014.

Commerce extérieur	Janv-15	Fév-15	Mars 15	Avril 15	Mai 15	5 mois 2014	5 mois 2015
Exportations	2268,9	2431	2507,3	2519,5	2269	11537,4	11995,7
Importations	3122,9	3133,4	3402,8	3649,9	3378,1	17221,5	16687,1
Solde commercial	-854	-702,4	-895,5	-1130,4	-1109,1	-5684,1	-3837,4
Taux de couverture	72,7%	77,7%	73,7%	69,0%	67,2%	67,0%	71,9%

Source : INS (en MD)



Comparées aux résultats des cinq premiers mois 2015, les nuitées touristiques sont en baisse de 17,6%, il en est de même pour les recettes touristiques avec un taux de 15.1%.

Tourisme		Janv-15	Fév-15	Mars 15	Avril 15	Mai 15	5 mois 2014	5 mois 2015
Recettes touristiques	Valeur (MD)	206,5	183,6	180,1	180,7	215,2	1138,1	966,1
	Var. Mens	-17,6%	-11,1%	-1,9%	0,3%	19,1%	--	--
	Var. Ann	-2,6%	-1,6%	-15,7%	-29,0%	-20,7%	14,4%	-15,1%
Nuitées globales	Valeur (Milles)	911,87	884,98	1375,9	1316,4	1784,3	7610,0	6273,6
	Var. Mens	-21,8%	-2,9%	55,5%	-4,3%	35,5%	--	--
	Var. Ann	-6,5%	-10,8%	-13,2%	-21,1%	-25,3%	0,9%	-17,6%

Source : Ministère du Tourisme

Les intentions d'investissement sont en baisse de 5,4% dans les industries manufacturières et de 33,3% dans les services

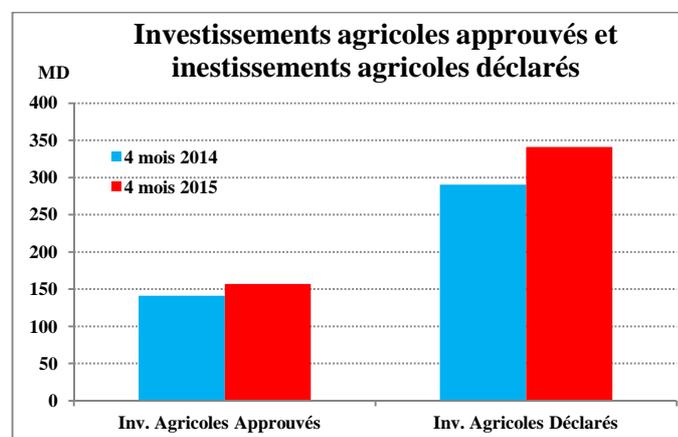
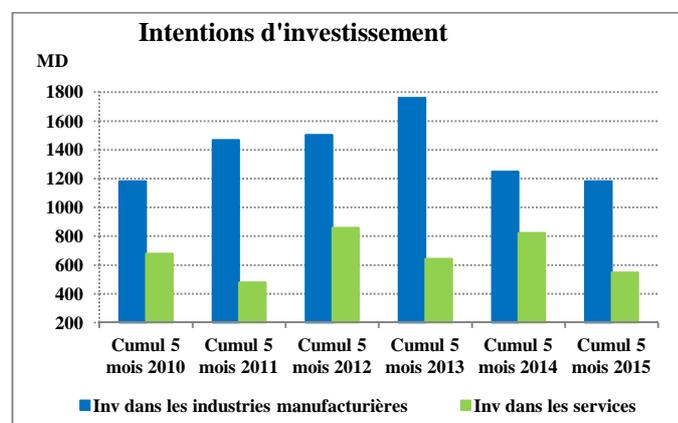
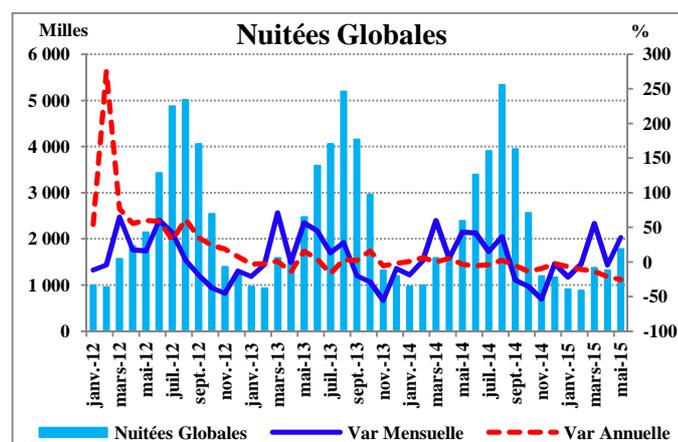
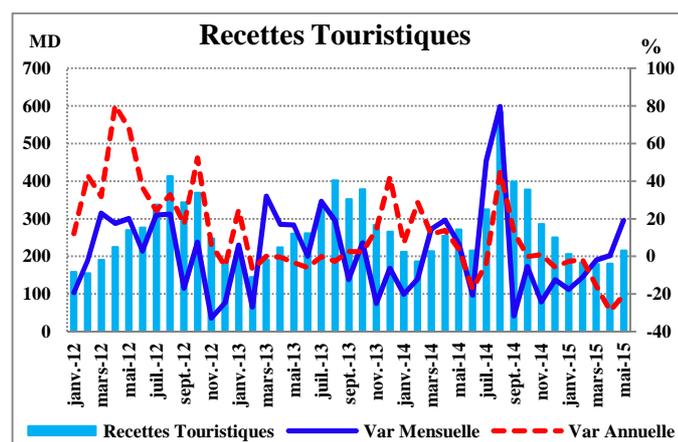
Investissements industrie & services		5 mois 2013	5 mois 2014	5 mois 2015
Industrie	Valeur (MD)	1957,8	1249,1	1181,6
	Var du cumul	17,0%	-29,0%	-5,4%
Services	Valeur (MD)	642,5	824	549,2
	Var du cumul	-25,1%	28,2%	-33,3%

Source : APII

Les approbations des investissements agricoles se sont accrues de 11,2% par rapport au 4 mois 2014, il en est de même pour les déclarations (17,5%).

Investissements agricoles	4 mois 2014	4 mois 2015	Taux de croissance
Inv. agricoles approuvés	74,7	93	11,2%
Inv. agricoles déclarés	216,3	258,8	17,5%

Source : APIA



L'IPI Total a enregistré une baisse de 1,4% par rapport à la période des 4 premiers mois 2014, les secteurs des mines et de l'énergie ont largement contribué à cette baisse.

IPI		4 mois 2013	4 mois 2014	4 mois 2015
Industries manufacturières	Indice	98,9	100,3	101,6
	Variation (%)	5,2	1,4	1,3
Mines	Indice	28,4	51,4	28,0
	Variation (%)	-28,3	81,0	-45,5
Energie	Indice	95,7	89,9	84,5
	Variation (%)	-9,5	-6,0	-6,1
IPI (Hors Energie)	Indice	96,5	98,7	99,1
	Variation (%)	4,7	2,3	0,4
IPI (Total)	Indice	96,2	96,0	94,6
	Variation (%)	3,8	-0,2	-1,4

Pour le mois de mai l'IPC a augmenté de 0.4 point par rapport au mois d'avril 2015, à son tour le taux d'inflation a atteint 5,3%. Il est à signaler qu'en terme de variation du cumul des 5 mois taux d'inflation se situe à 5,7%

Inflation	IPC	Taux d'inflation	Var Mensuelle	Glissement /Déc
Janv-15	124,9	5,5	0,8	0,8
Fév-15	124,9	5,7	-0,1	0,7
Mars-15	124,8	5,7	-0,1	0,6
Avril-15	125,6	5,7	0,6	1,3
Mai-15	126,0	5,3	0,4	1,7
5 mois 2015	125,2	5,6	--	1,0

Source : INS (base 100 en 2010)

Au cours du mois de mai et par rapport au mois d'avril, le prix moyen du Brent en dollar a progressé de 7,5% et il a légèrement diminué en dinar (6,4%) et ce en raison de l'appréciation du dinar tunisien de 1,1% contre le dollar.

Prix du Brent	2013	2014	2015
Mars	108,4	107,5	55,9
Avril	101,9	107,6	59,8
Mai	102,5	109,7	64,3
Décembre	110,8	62,51	
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	57,20

Source : Ministère des Finances

Dépréciation du dollar et appréciation de l'euro et du yen vis à vis du dinar tunisien au cours du mois de mai.

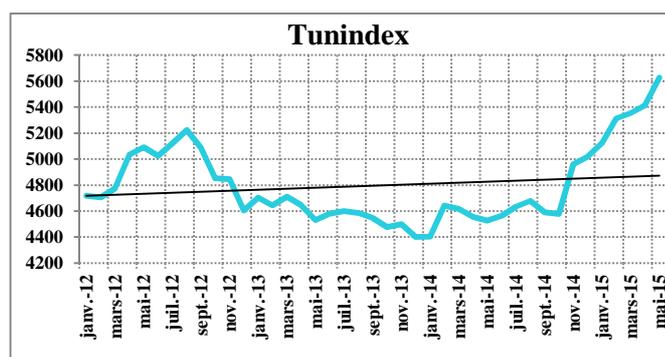
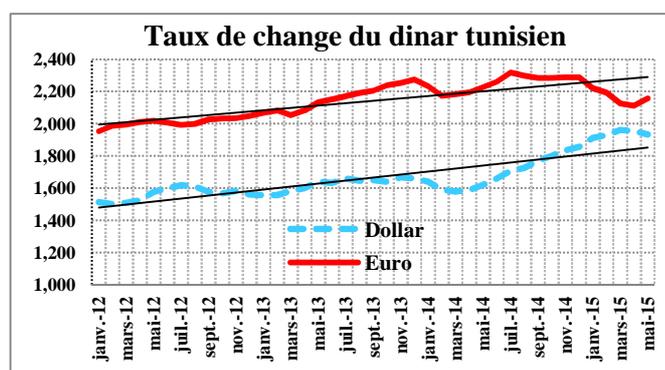
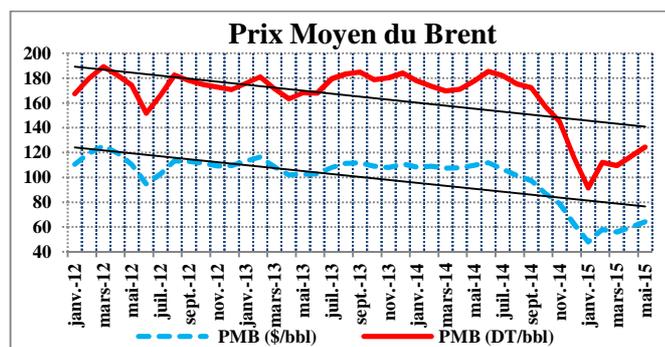
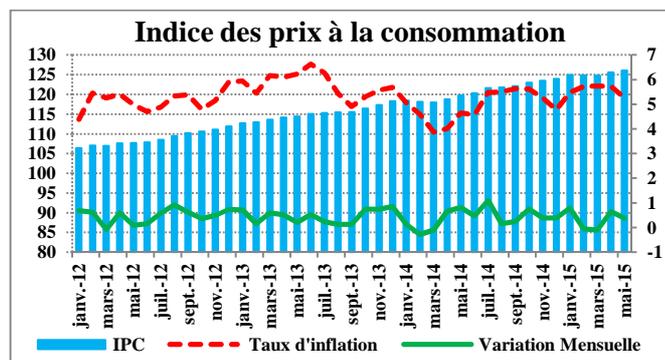
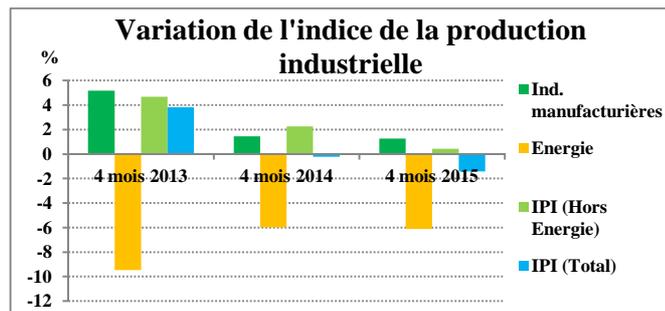
Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Mars-15	1,9602	2,1262	16,2233	1,9762
Avril-15	1,9546	2,1115	16,2818	1,9584
Mai-15	1,9333	2,1572	15,9160	1,9787

Source :BCT

Le Tunindex continue sa tendance à la hausse qui a débuté à partir du mois de novembre 2014 jusqu'au mois de mai

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Mars-15	5354,3	0,8%	15,9%
Avril-15	5414,2	1,1%	18,9%
Mai-15	5627,8	3,9%	24,4%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Avril 2015

Comparé au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, le PIB s'est accru de 1,7% seulement contre 2,3% une année auparavant, les efforts consentis par le secteur agricole et par les industries manufacturières n'ont pas pu absorber les reculs observés au niveau des autres secteurs.

Croissance économique	2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>2</sub> 2014	T <sub>3</sub> 2014	T <sub>4</sub> 2014	2014	T <sub>1</sub> 2015
Agriculture et pêche	-4,0	2,5	2,4	2,9	3,5	2,8	7,0
Industries manufacturières	1,4	0,4	0,8	1,2	0,5	0,6	1,1
Industries non manufacturières	-2,5	-1,5	-5,1	-2,7	-2,2	-3,0	-3,7
Services marchands	3,9	3,4	3,5	3,1	3,2	3,3	1,6
Services non marchands	4,6	4,2	4,7	4,3	4,2	4,4	3,4
Taux de croissance (%)	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,3	1,7

Source : INS

### Progression des dépenses publiques.

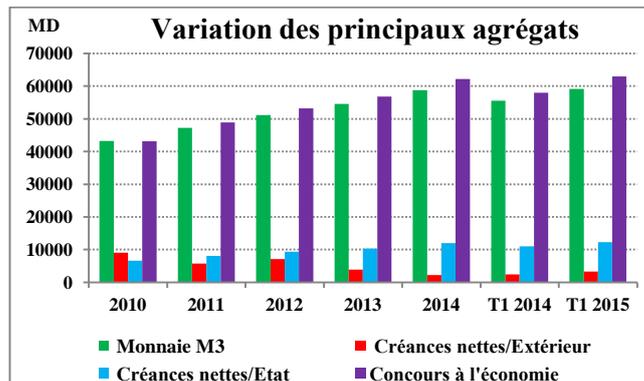
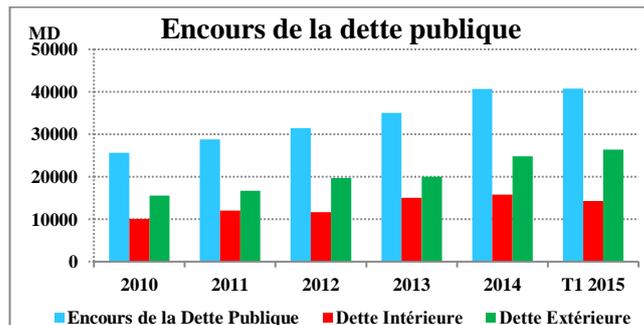
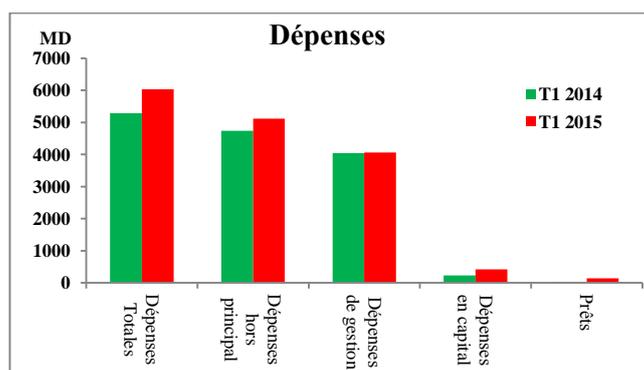
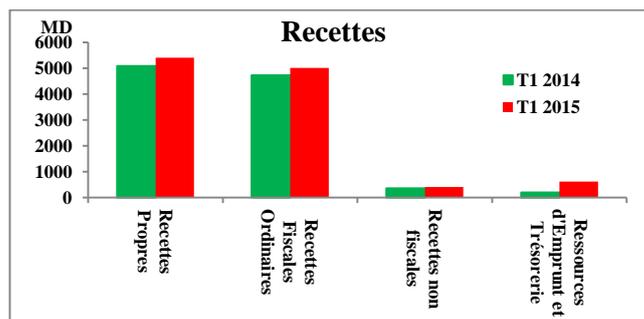
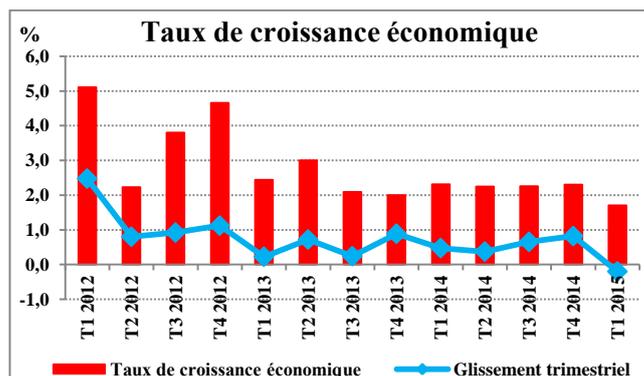
Finances publiques	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015	Taux de Croissance
Recettes Propres	5087,9	5412,6	6,4%
Recettes Fiscales Ordinaires	4727,6	5009,5	6,0%
Recettes non fiscales	360,3	403,1	11,9%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	203,2	617,1	203,7%
Dépenses Totales	5291,1	6029,7	14,0%
Dépenses HSD Dont compensation	4739,5	5117,1	8,0%
Dépenses de gestion	4039,9	4068,5	0,7%
Dépenses en capital	234,6	425,4	81,3%
Prêts	22,9	139,9	510,9%
privatisation et dons	1,0	10,8	980,0%
Solde Budgétaire	347,4	284,7	-18,0%
Dette Publique	993,7	2109,2	112,3%

Source : Ministère des Finances (en MD)

Augmentation de 51,6 % des créances nettes extérieures au cours du premier trimestre 2015 par rapport à fin décembre 2014 et de 38,7% par rapport à même période 2014.

Monnaie	Année 2014*	T <sub>1</sub> 2014*	T <sub>1</sub> 2015*	Var.T <sub>1</sub> 2015/ T <sub>1</sub> 2014	Var.T <sub>1</sub> 2015/ An.2014
M4	59342	55612	59624	0,5%	7,2%
Monnaie M3	58801	55570	59133	0,6%	6,4%
Monnaie M2	55908	52725	56313	0,7%	6,8%
Créances nettes/Extérieur	2173	2375	3294	51,6%	38,7%
Créances nettes/Etat	11955	11013	12283	2,7%	11,5%
Concours à l'Economie	62210	58011	62995	1,3%	8,6%
Crédits/ress ordinaires	56946	52936	57631	1,2%	8,9%
Crédits/ress spéciales	2114	2051	2127	0,6%	3,7%

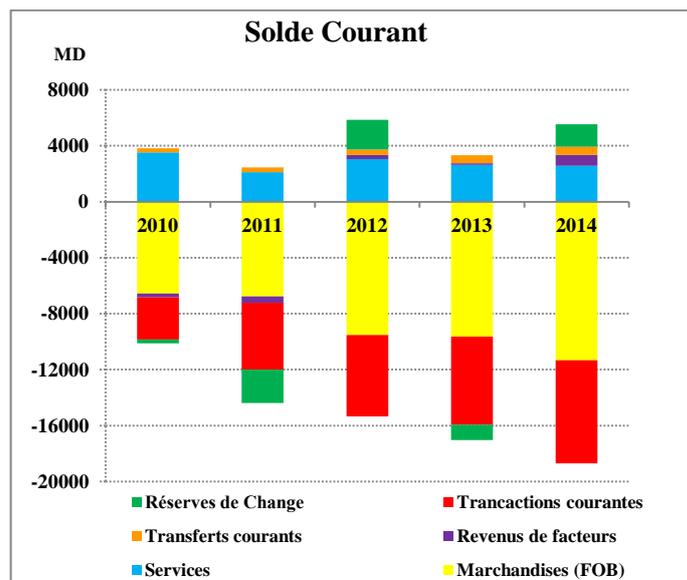
Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



Aggravation du solde courant.

Balance des paiements	Soldes		
	2010	2013	2014*
Transactions courantes	-3012,3	-6301,5	-7385,2
Compte de capital et des op. financières	2633	5001,5	8979,8
Invest. directs	1910,2	1719,9	1647,6
Invest. de portefeuille	-37,1	130	122,1
Autres Invest.	642	2965,3	6760,3
Op. d'ajustement ou en cours	180,1	205,4	-
Réserves de change	-199,2	-1094,6	1594,6

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)



Les IDE se sont accrus de 24% en terme de variation trimestrielle. L'analyse sectorielle montre que les IDE dans le secteur de l'énergie ont enregistré une baisse de 11,3% par rapport à fin mars 2014. S'agissant du secteur de l'industrie, les IDE ont affiché une croissance de 59,9%. Pour le secteur des services, les IDE ont enregistré une forte progression de 626,7%.

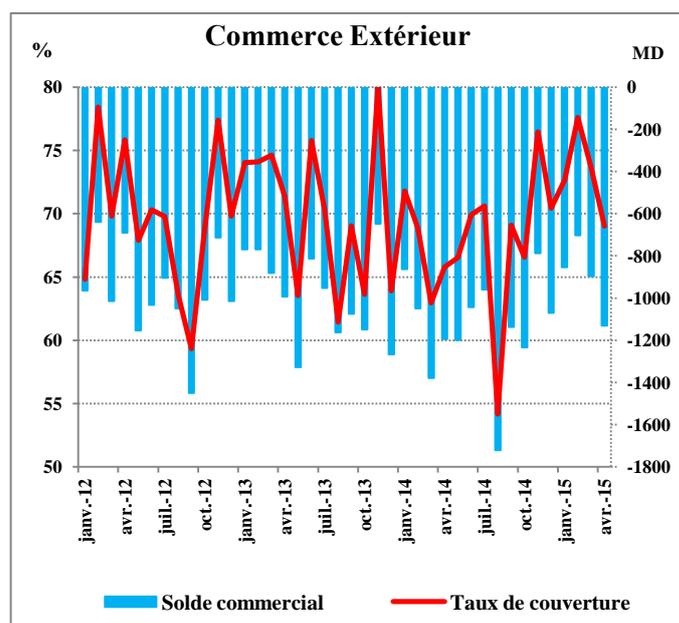
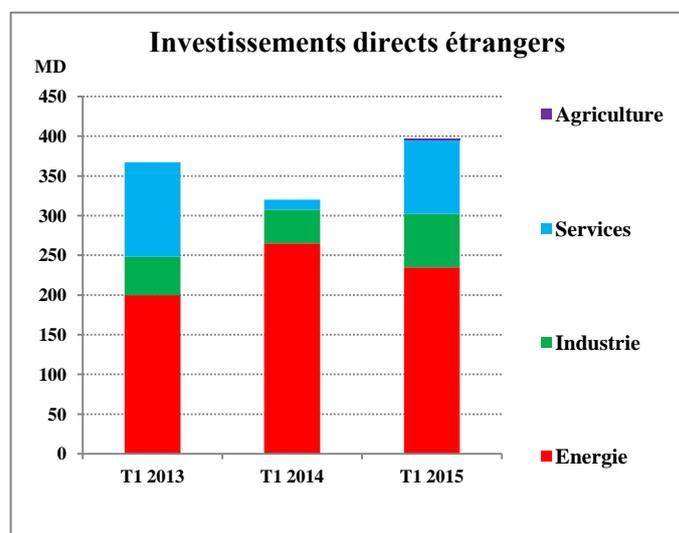
IDE	Janv-15	Fév-15	Mars 15	T <sub>1</sub> 2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
IDE (MD)	100,6	121,2	174,7	367	319,9	396,5
Var Mensuelle	-55,5%	20,5%	44,1%	--	--	--
Var Annuelle	94,4%	145,7%	134,4%	-11,0%	-12,8%	24,0%

Source : FIPA

Amélioration de 20,1% du solde commercial et hausse de 6% du taux de couverture au cours des quatre premiers mois 2015 en comparaison avec la même période 2014.

Commerce extérieur	Janv-15	Fév-15	Mars 15	Avril 15	4 mois 2014	4 mois 2015
Exportations	2268,9	2431	2507,3	2519,5	9154,3	9726,7
Importations	3122,9	3133,4	3402,8	3649,9	13639,5	13309
Solde commercial	-854	-702,4	-895,5	-1130,4	-4485,2	-3582,3
Taux de couverture	72,7%	77,7%	73,7%	69,0%	67,1%	73,1%

Source : INS (en MD)



Baisse de 14% des nuitées et de 13,3% des recettes touristiques au cours de quatre premiers mois 2015 en comparaison avec la même période 2014.

Tourisme		Janv-15	Fév-15	Mars 15	Avril 15	4 mois 2014	4 mois 2015
Recettes touristiques	Valeur (MD)	206,5	183,6	180,1	180,7	866,7	750,1
	Var. Mens	-17,6%	-11,1%	-1,9%	0,3%	14,4%	-13,3%
Nuitées globales	Valeur (Milles)	911,87	884,98	1375,92	1316,46	5222,1	4489,2
	Var. Mens	-21,8%	-2,9%	55,5%	-4,3%	3,0%	-14,0%

Source : Ministère du Tourisme

Stagnation des intentions d'investissement dans les industries manufacturières par contre reculent de 34% dans les services au cours de quatre premiers mois de 2015 en comparaison avec la même période 2014.

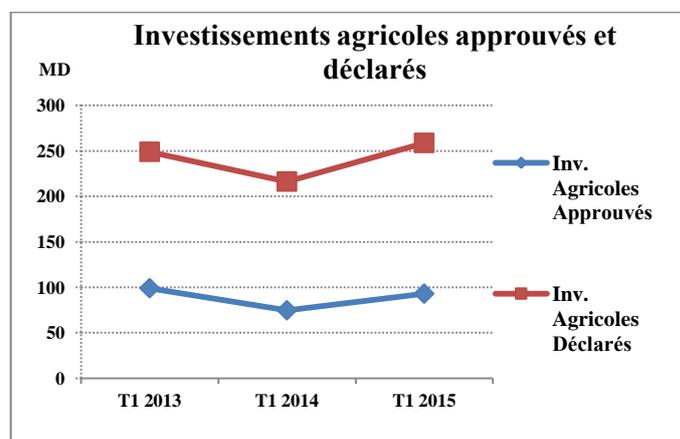
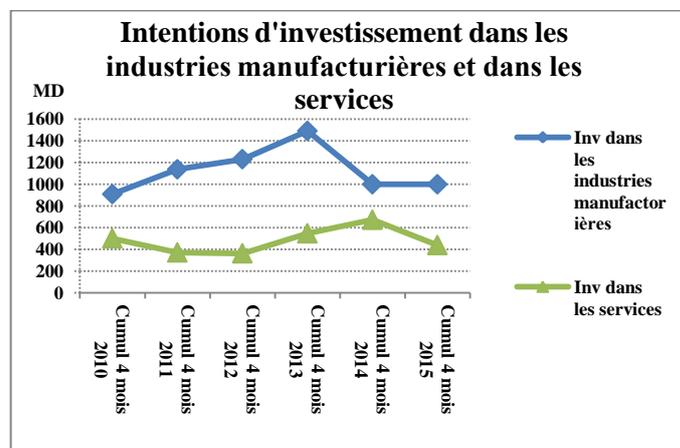
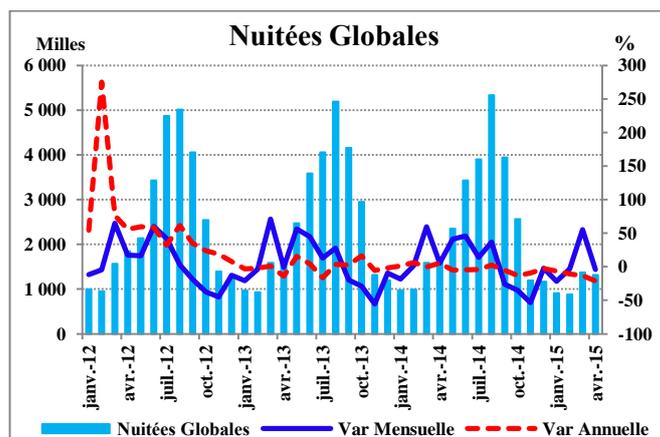
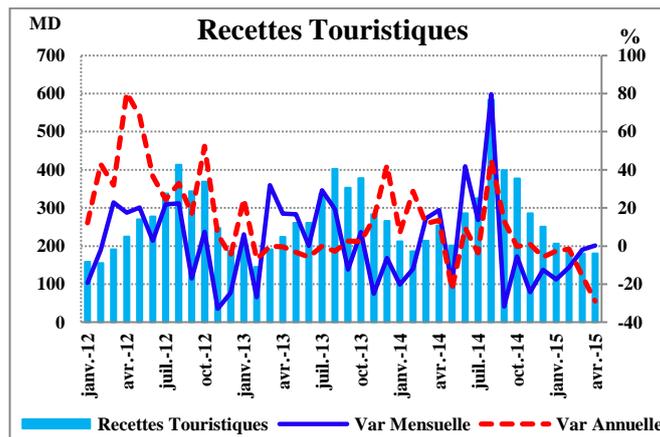
Investissements industrie & services		4 mois 2013	4 mois 2014	4 mois 2015
Inv. dans les Industries	Valeur (MD)	1489,7	999	998,8
	Var du cumul	21,1%	-32,9%	0,0%
Inv. dans les Services	Valeur (MD)	547,9	672,4	440
	Var du cumul	50,6%	22,7%	-34,6%

Source : APII

Les approbations des investissements agricoles se sont accrues de 24,5% par rapport 1<sup>er</sup> trimestre 2014, il en est de même pour les déclarations (19.6%).

Investissements agricoles		T <sub>1</sub> 2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
Inv. agricoles approuvés	Valeur (MD)	99	74,7	93
	Variation trimestrielle	46,4%	-24,5%	24,5%
Inv. agricoles déclarés	Valeur (MD)	249	216,3	258,8
	Variation trimestrielle	--	-13,1%	19,6%

Source : APIA



En terme de variation trimestrielle (2015 -2014), l'IPI TOTAL a accusé une baisse de 1%, les secteurs des mines et de l'énergie ont largement contribué à cette baisse

IPI		T <sub>1</sub> 2013	T <sub>1</sub> 2014	T <sub>1</sub> 2015
Industries manufacturières	Indice	97,8	99,6	101,3
	Variation (%)	4,2	1,8	1,7
Mines	Indice	24,9	50,2	32,9
	Variation (%)	-37,0	101,8	-34,5
Energie	Indice	94,8	90,2	84,7
	Variation (%)	2,5	-4,9	-6,1
IPI (Hors Energie)	Indice	95,3	97,9	99,0
	Variation (%)	3,6	2,7	1,1
IPI (Total)	Indice	95,2	95,6	94,7
	Variation (%)	2,6	0,4	-1,0

Source : INS (base 100 en 2010)

Une stagnation de l'IPC à un taux d'inflation de 5,7% au cours des trois premiers mois 2015.

Inflation	IPC	Taux d'inflation	Var Mensuelle	Glissement /Déc
Janv-15	124,9	5,5	0,8	0,8
Fév-15	124,9	5,7	-0,1	0,7
Mars-15	124,8	5,7	-0,1	0,6
Avril-15	125,6	5,7	0,6	1,3
4 mois 2015	125,0	5,7	--	0,9

Source : INS (base 100 en 2010)

En mars, le prix moyen du Brent fléchit en dollar (-7,1% après +21,3%) et un peu en dinar (-5,6% après +22,5%) en février en raison de la dépréciation (1,5%) de la monnaie nationale contre le dollar.

Prix du Brent	2013	2014	2015
Mars	108,4	107,5	54,0
Avril	101,9	107,6	
Décembre	110,8	62,51	
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	98,99	53,33

Source : Ministère des Finances

Dépréciation de l'euro et du dollar et appréciation du yen vis à vis du dinar tunisien au cours du mois avril.

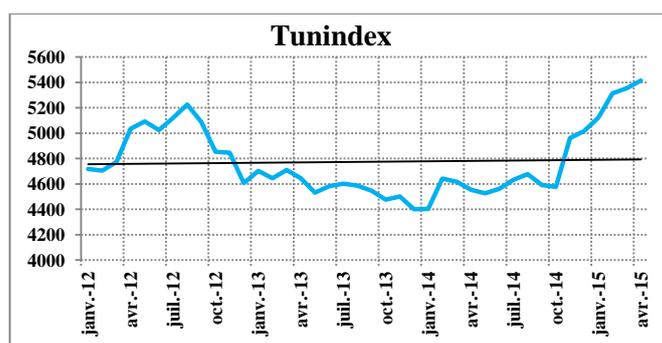
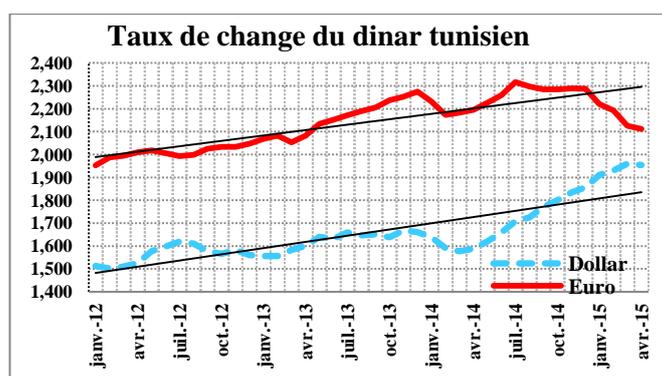
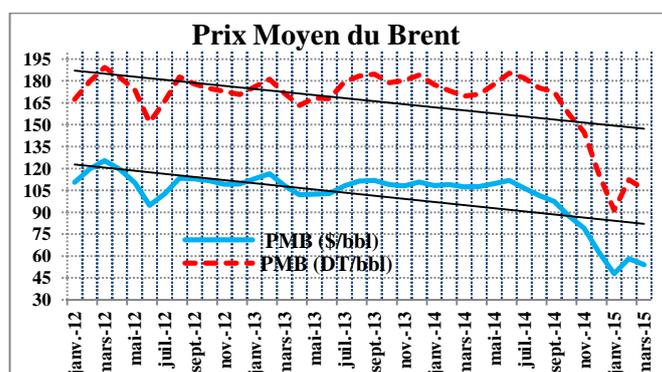
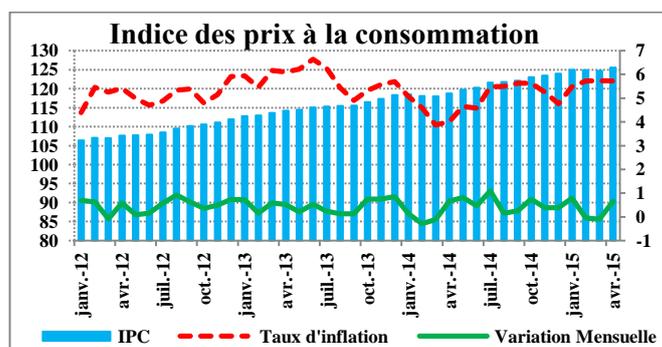
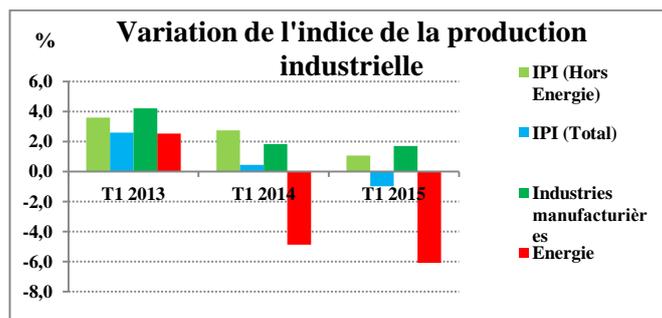
Tx de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Mars-15	1,9602	2,1262	16,2233	1,9762
Avril-15	1,9546	2,1115	16,2818	1,9584

Source :BCT

Le Tunindex est en évolution positive depuis le mois de novembre 2014 jusqu'au mois d'avril 2015.

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Mars-15	5354,3	0,8%	15,9%
Avril-15	5414,2	1,1%	18,9%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Février-Mars 2015



**Le taux de croissance économique**

	2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014
Agriculture et pêche	-4,0	2,5	2,4	2,9	3,5	2,8
Industries manufacturières	1,4	0,4	0,8	1,2	0,5	0,6
Industries non manufacturières	-2,5	-1,5	-5,1	-2,7	-2,2	-3,0
Services marchands	3,9	3,4	3,5	3,1	3,2	3,3
Services non marchands	4,6	4,2	4,7	4,3	4,2	4,4
<b>Taux de croissance</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>

Source : INS

**Progression des dépenses publiques et de la pression fiscale.**

	12 Mois 2013	12 Mois 2014	Taux de Croissance
Recettes Propres	19959,7	20354,8	2,0%
Autres Recettes non Fiscales	1006,8	615,0	-38,9%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	6485,4	6952,3	7,2%
Dépenses Totales	26445,1	27307,1	3,3%
Dépenses hors service de la dette Dont compensation	23450,2	23964,4	2,2%
Solde Budgétaire	-4782,5	-4070,0	-14,9%
Taux d'endettement en % du PIB	45,7%	49,2%	
Déficit Budgétaire en % du PIB	6,8%	4,9%	
Pression Fiscale en % du PIB	21,3%	22,5%	

**Endettement public, intérieur et extérieur en progression**

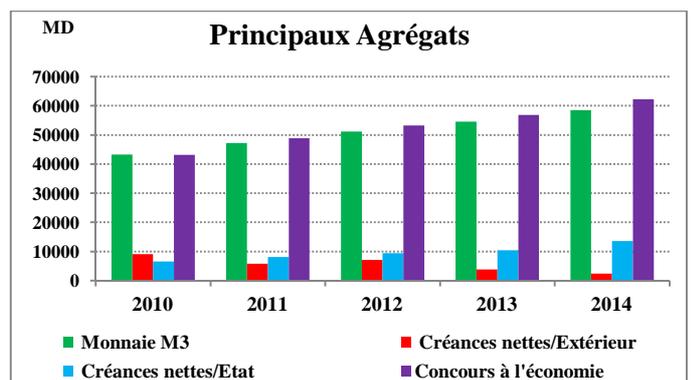
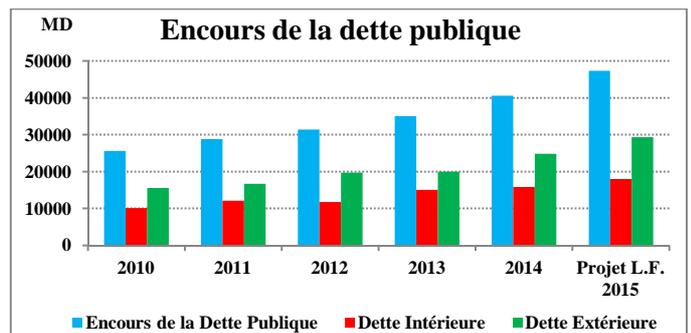
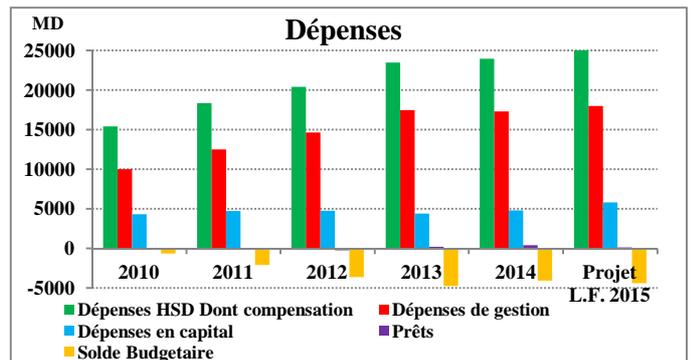
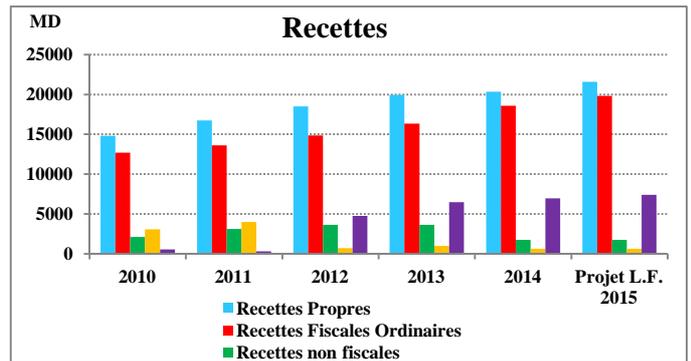
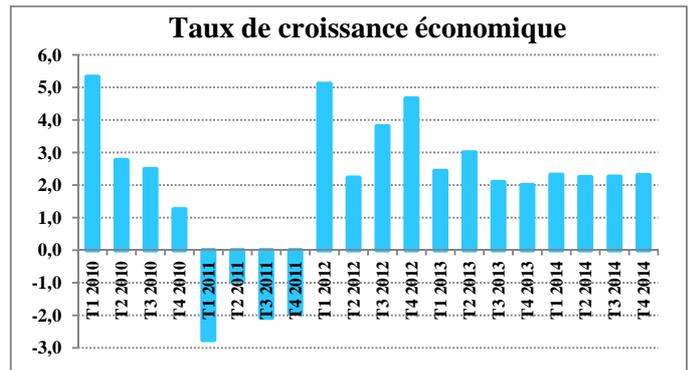
	12 Mois 2013	12 Mois 2014	Taux de Croissance
Dettes Extérieures	2 229,5	1 628,7	-26,9%
Dettes Intérieures	2 176,6	3 226,8	48,2%
Service de la dette	4 406,1	4 855,5	10,2%
Encours de la Dette Publique	35 002,2	40 621,3	16,1%
Dettes Intérieures	15 024,0	15 812,8	5,3%
Dettes Extérieures	19 978,2	24 808,5	24,2%

Source : Ministère des Finances (en MD)

**Diminution des créances nettes extérieures et augmentation des créances nettes sur l'Etat**

	Déc-2012	Déc-2013	Déc-2014*
M4	51464	54592	59107
Monnaie M3	51168	54549	58567
Monnaie M2	48327	51686	55698
Créances nettes/Extérieur	7053	3864	2368
Créances nettes/Etat	9374	10360	13534
Concours à l'Economie	53231	56866	62289
Crédits/ress ordinaires	48558	52172	56994
Crédits/ress spéciales	1710	1793	2116

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)

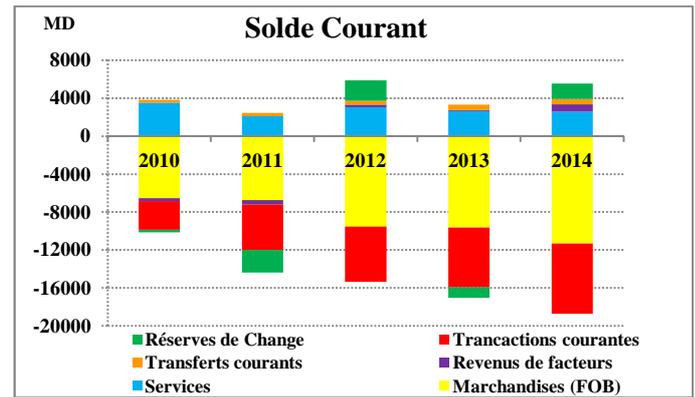




**Aggravation du solde courant**

	Soldes		
	2010	2013	2014*
Transactions courantes	-3012,3	-6301,5	-7385,2
Compte de capital et des op. financières	2633	5001,5	8979,8
Invest. directs	1910,2	1719,9	1647,6
Invest. de portefeuille	-37,1	130	122,1
Autres Invest.	642	2965,3	6760,3
Op. d'ajustement ou en cours	180,1	205,4	-
Réserves de change	-199,2	-1094,6	1594,6

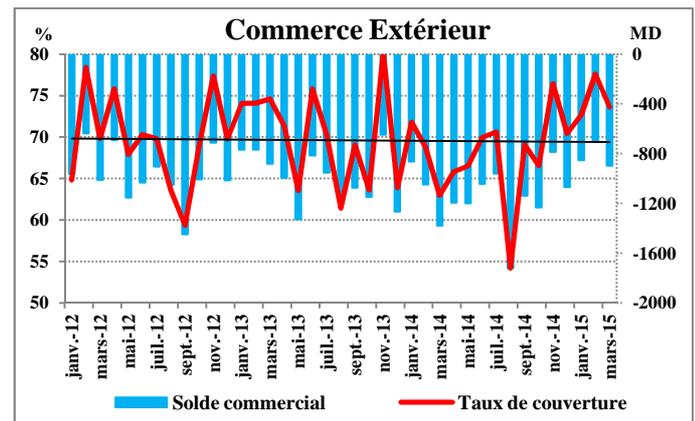
Source : BCT (\* : Chiffres Provisoires)



**Amélioration du solde commercial et du taux de couverture**

	Exportations	Importations	Solde commercial	Taux de couverture
Janv-15	2268,9	3122,9	-854	72,7%
Fév-15	2431,0	3133,4	-702,4	77,7%
Mars-15	2507	3404,8	-897,8	73,6%
3 mois 2015	7206,9	9661,1	-2454,2	74,6%

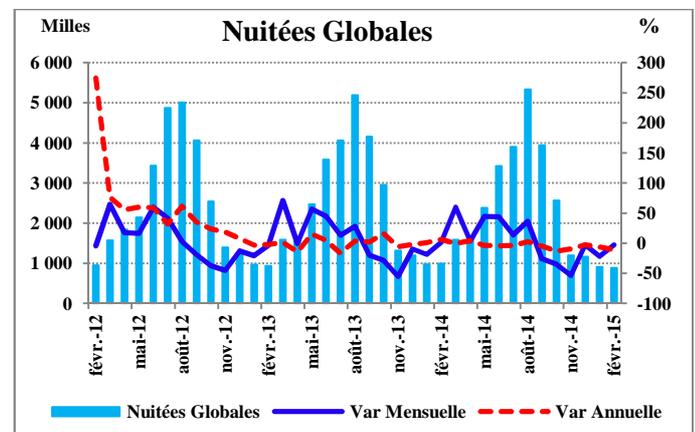
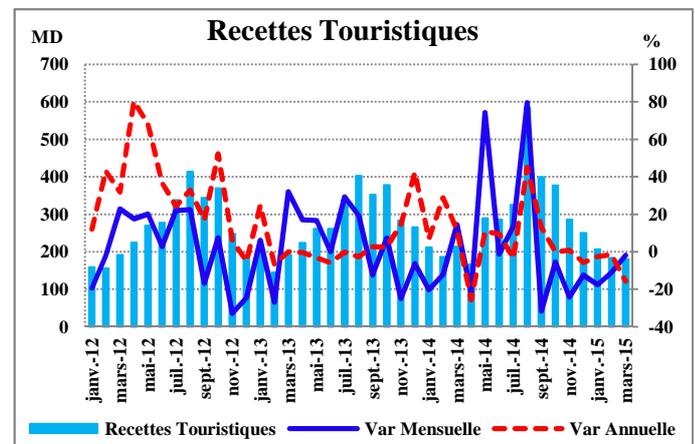
Source : INS (en MD)



**Nuitées et Recettes touristiques en baisse pour le mois de février 2015**

	Recettes Touristiques	Var Mensuelle	Nuitées Globales	Var Mensuelle
Janv-15	206,5	-17,6%	911 866	-21,8%
Fév-15	183,6	-11,1%	884 977	-2,9%
Mars-15	180,1	-1,9%	-	-
3 mois 2015	390,1	-2,1%	1 796 843	-8,6%

Source : Ministère du Tourisme





**Recul des intentions d'investissement dans les industries manufacturières et reprise dans les services**

	Inv. dans les Industries	Var Mensuelle	Inv. dans les Services	Var Mensuelle
Août-14	106,9	-72,7%	120,3	116,8%
Sept-14	503,8	371,3%	107,5	-10,6%
Oct-14	179,9	-64,3%	82,5	-23,3%
Nov-14	225	25,1%	103,6	25,6%
Déc-14	658,1	192,5%	164,1	58,4%
Janv-15	163,6	-75,1%	57,9	-64,7%
Fév-15	218,7	33,7%	161,1	178,2%
2 mois 2015	382,3	-25,3%	219,0	-17,1%

Source : APII

**Accroissement de 4,5% des investissements agricoles approuvés**

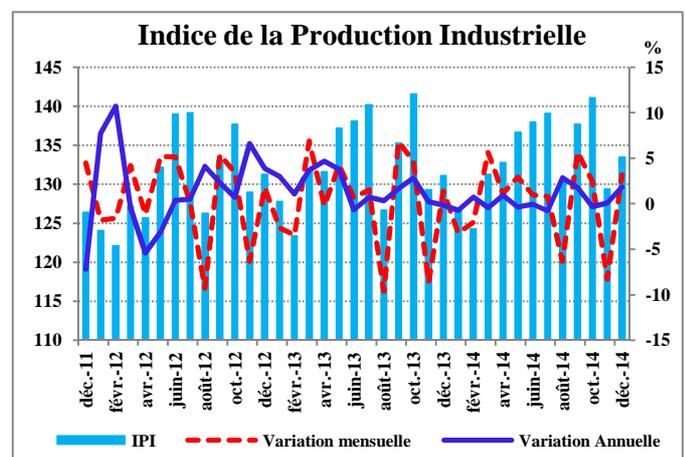
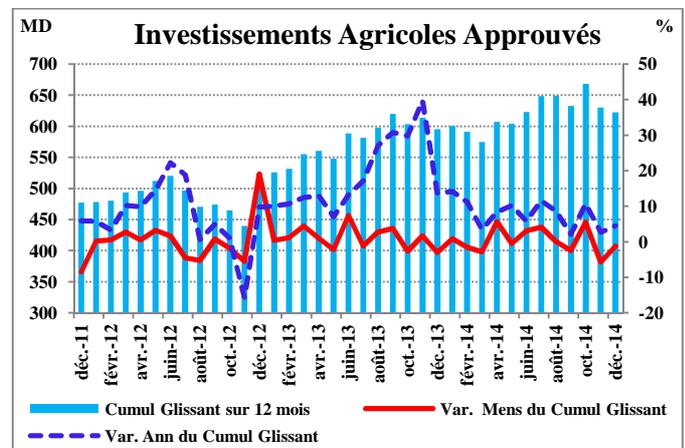
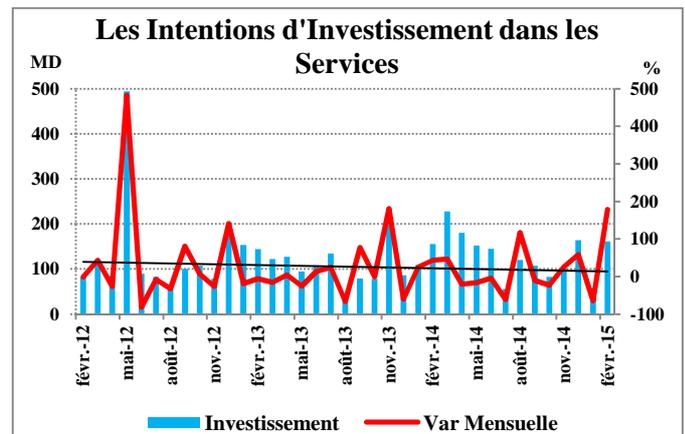
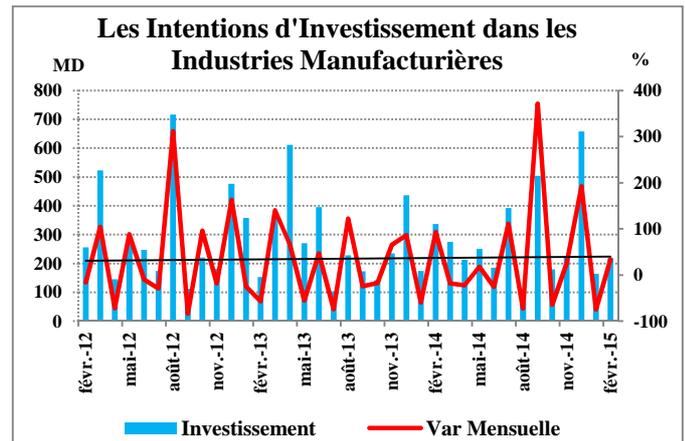
	Inv. Agricoles Approuvés	Variation Mensuelle 2014 et 2013 (%)
Janv-14	10,0	96,1
Fév-14	27,1	-25,3
Mars-14	41,0	-28,8
Avr-14	77,5	72,2
Mai-14	38,7	-7,2
Juin-14	90,8	26,3
Juil-14	45,8	126,9
Août-14	44,4	0,8
Sept-14	21,9	-42,4
Oct-14	60,9	136,0
Nov-14	22,0	-63,2
Déc-14	142,2	-5,2
12 mois 2014	622,3	4,5

Source : APIA

**Amélioration de 0,4% de l'Indice de la production industrielle**

	IPI	Variation Mensuelle	Variation Annuelle
Janv-14	126,9	-3,2%	-0,7%
Fév-14	124,3	-2,0%	0,7%
Mars-14	131,3	5,6%	-0,5%
Avr-14	132,8	1,1%	0,9%
Mai-14	136,7	2,9%	-0,4%
Juin-14	138	1,0%	-0,1%
Juil-14	139,1	0,8%	-0,8%
Août-14	130,3	-6,3%	2,8%
Sept-14	137,7	5,7%	1,8%
Oct-14	141,1	2,5%	-0,4%
Nov-14	129,4	-8,3%	0,1%
Déc-14	133,5	3,2%	1,8%
12 mois 2014	133,4	---	0,4%

Source : INS (base 100 en 2000)





**Baisse continue du prix moyen du Brent (\$/bbl) depuis juin 2014**

	2013	2014	2015
Janvier	113,0	108,3	48,4
Février	116,3	108,9	57,9
Mars	108,4	107,5	
Avril	101,9	107,6	
Décembre	108,0	62,51	
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	99,02	53,2

Source : Ministère des Finances

**Tendance continue à la hausse de l'IPC**

	IPC	Taux d'inflation	Var Mensuelle	Glissement /Déc
Janv-14	118,5	5,1	0,1	0,1
Fév-14	118,1	4,6	-0,3	-0,2
Mars-14	118,0	3,9	-0,1	-0,3
Janv-15	124,9	5,5	0,8	0,8
Fév-15	124,9	5,7	-0,1	0,7
Mars-15	124,8	5,7	-0,1	0,6
3 mois 2015	124,9	5,6	--	0,7

Source : INS (base 100 en 2010)

**Dépréciation de l'euro et appréciation du dollar vis à vis du dinar tunisien**

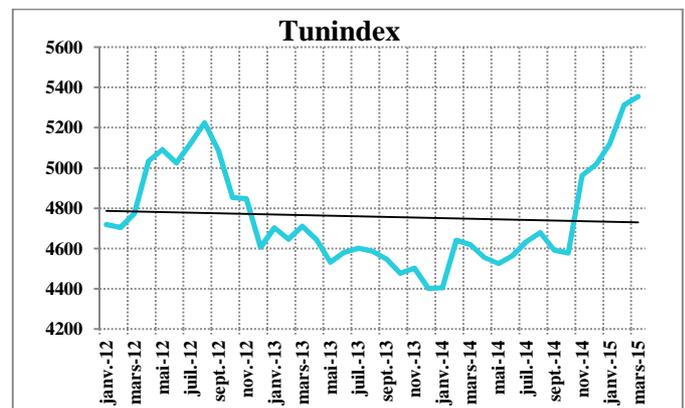
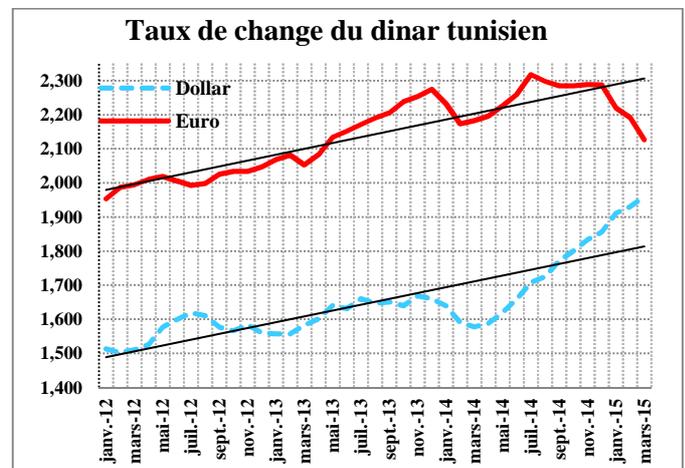
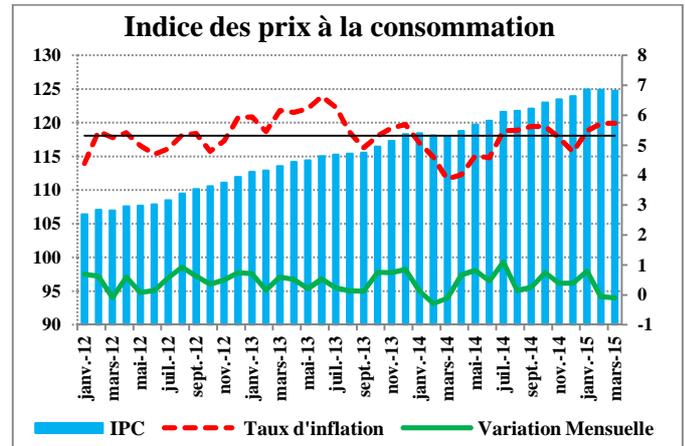
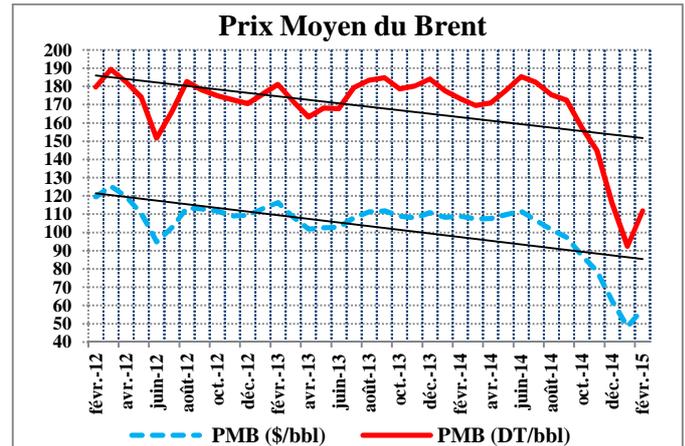
	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Août-14	1,7252	2,298	16,7474	2,0544
Sept-14	1,7713	2,2849	16,4698	2,0513
Oct-14	1,8002	2,2845	16,5997	2,0510
Nov-14	1,8338	2,2888	15,7031	2,0648
Déc-14	1,8562	2,2878	15,4609	2,0690
Janv-15	1,9108	2,2201	16,0958	2,0353
Fév-15	1,9302	2,1925	16,2308	2,0211
Mars-15	1,9602	2,1262	16,2233	1,9762

Source : BCT

**Tunindex en amélioration depuis novembre 2014**

	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Août-14	4678,0	1,0%	2,0%
Sept-14	4590,8	-1,9%	1,0%
Oct-14	4577,9	-0,3%	2,3%
Nov-14	4962,8	8,4%	10,3%
Déc-14	5017,9	1,13%	14,03%
Janv-15	5122,8	2,1%	16,3%
Fév-15	5313,2	3,7%	14,5%
Mars-15	5354,3	0,8%	15,9%

Source : bourse Tunisie



# Indicateurs Conjoncturels et Tendances

Janvier 2015

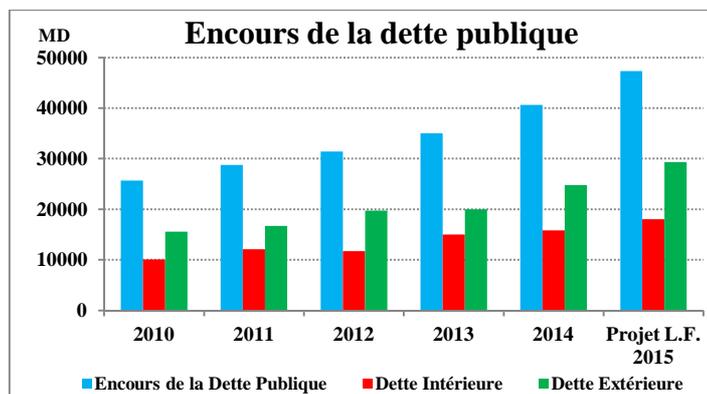
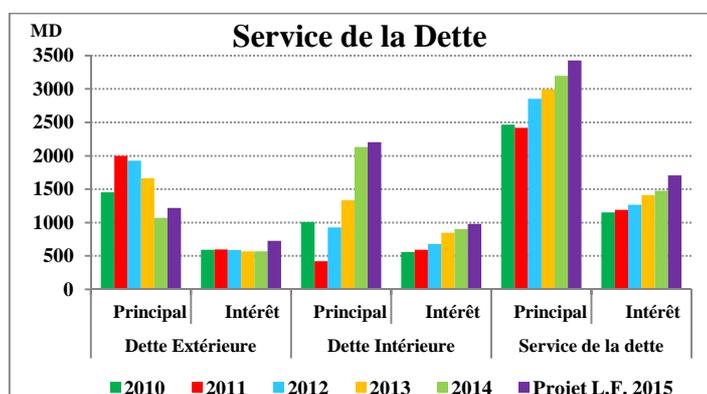
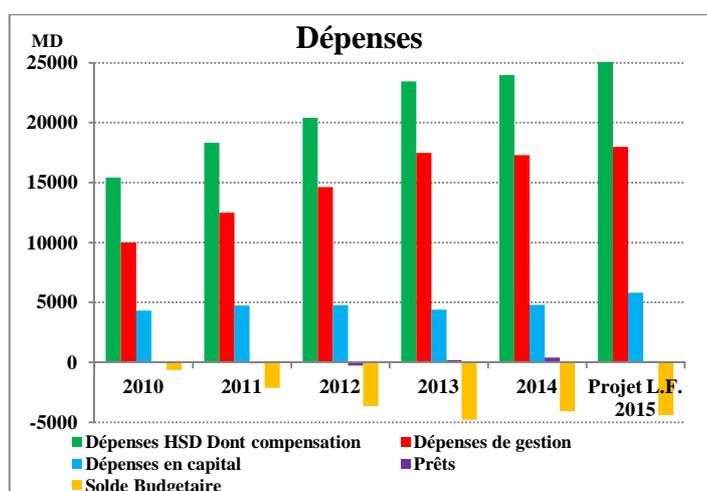
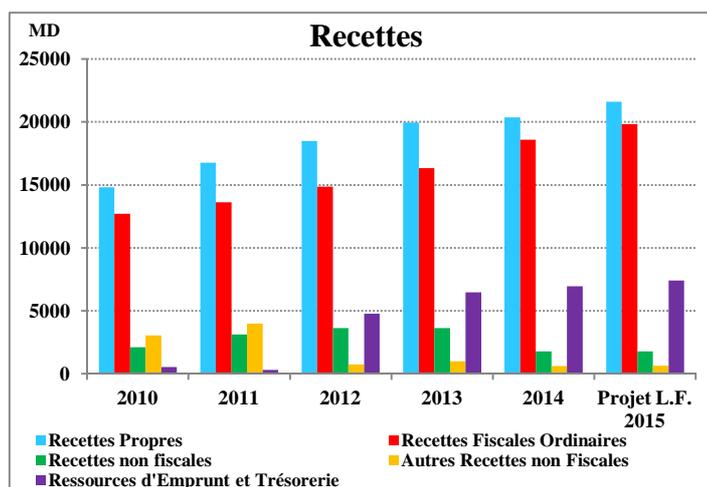
## Finances Publiques

	12 Mois	12 Mois	Taux de Croissance
	2013	2014	
<b>Recettes Propres</b>	<b>19959,7</b>	<b>20354,8</b>	<b>2,0%</b>
Recettes Fiscales Ordinaires	16333,5	18580,6	13,8%
Recettes non fiscales	3626,2	1774,2	-51,1%
Autres Recettes non Fiscales	1006,8	615,0	-38,9%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	<b>6485,4</b>	<b>6952,3</b>	<b>7,2%</b>
<b>Dépenses Totales</b>	<b>26445,1</b>	<b>27307,1</b>	<b>3,3%</b>
Dépenses hors service de la dette Dont compensation	23450,2	23964,4	2,2%
Dépenses de gestion	17476,0	17278,5	-1,1%
Dépenses en capital	4387,0	4782,2	9,0%
Prêts	176,0	390,9	122,1%
<b>Solde Budgétaire</b>	<b>-4782,5</b>	<b>-4070,0</b>	<b>-14,9%</b>
<b>Dettes Publiques</b>	<b>4406,1</b>	<b>4855,5</b>	<b>10,2%</b>
Intérieure	2176,6	3226,8	48,2%
Extérieure	2229,5	1628,7	-26,9%
Taux d'endettement en % du PIB	45,7%	49,2%	
Déficit Budgétaire en % du PIB	6,8%	4,9%	
Pression Fiscale en % du PIB	21,3%	22,5%	

## Service de la Dette

	12 Mois	12 Mois	Taux de Croissance
	2013	2014	
<b>Dettes Extérieures</b>	<b>2 229,5</b>	<b>1 628,7</b>	<b>-26,9%</b>
Principal	1 662,20	1 065,3	-35,9%
Intérêt	567,3	563,4	-0,7%
<b>Dettes Intérieures</b>	<b>2 176,6</b>	<b>3 226,8</b>	<b>48,2%</b>
Principal	1332,7	2 277,4	70,9%
Intérêt	843,9	949,4	12,5%
<b>Service de la dette</b>	<b>4 406,1</b>	<b>4 855,5</b>	<b>10,2%</b>
Principal	2 994,9	3 342,7	11,6%
Intérêt	1 411,2	1 512,8	7,2%
<b>Encours de la Dette Publique</b>	<b>35 002,2</b>	<b>40 621,3</b>	<b>16,1%</b>
Dettes Intérieures	15 024,0	15 812,8	5,3%
Dettes Extérieures	19 978,2	24 808,5	24,2%

Source : Ministère des Finances (en MD)



## Balance des Paiements

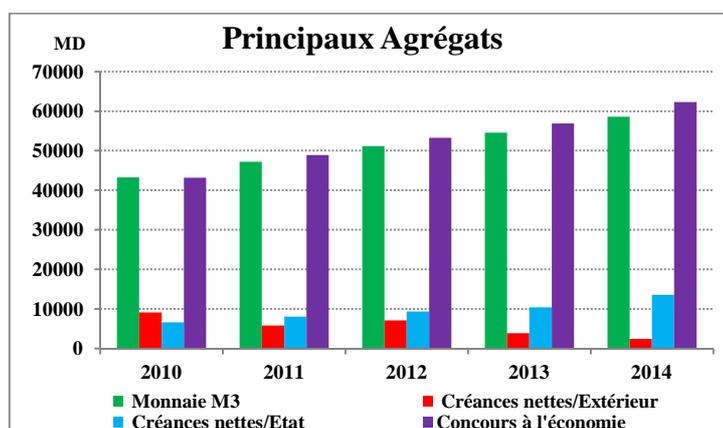
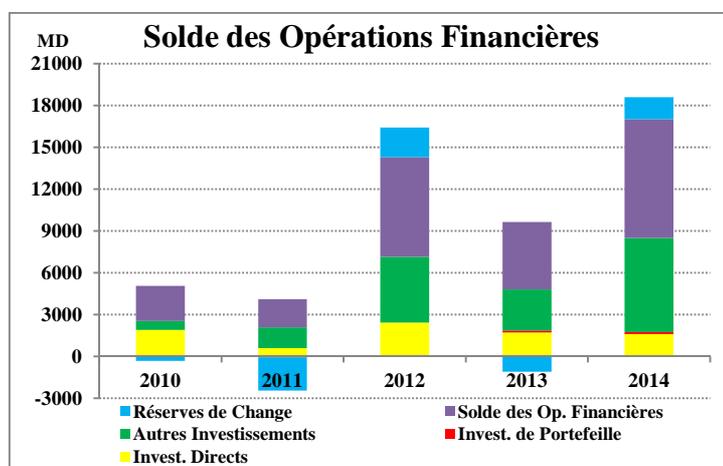
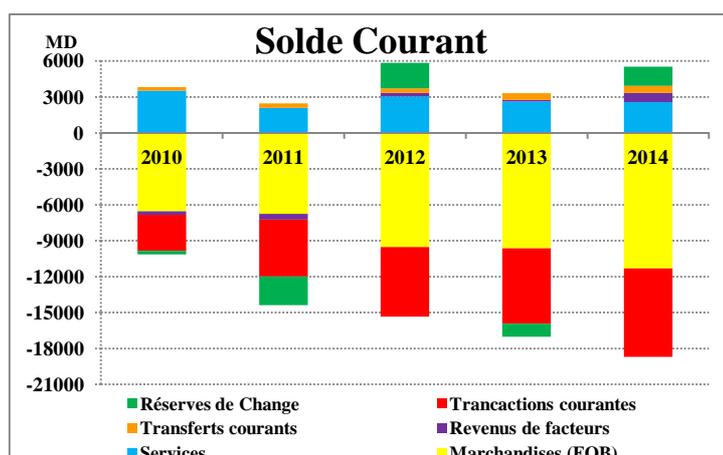
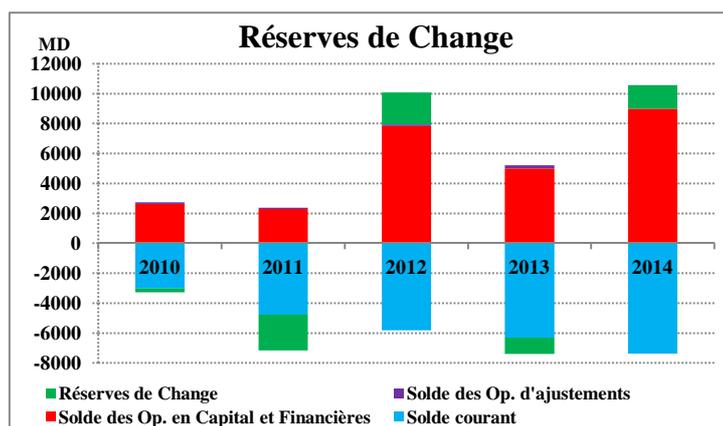
	Soldes		
	2010	2013	2014*
<b>Transactions courantes</b>	<b>-3012,3</b>	<b>-6301,5</b>	<b>-7385,2</b>
Biens	-6548,3	-9635,2	-11326,1
Services	3521,3	2634,4	2566
Revenus de facteurs	-295,6	125,2	781,4
Transferts unilatéraux	310,2	574,1	593,5
<b>Compte de capital et des op. financières</b>	<b>2633</b>	<b>5001,5</b>	<b>8979,8</b>
Op. en capital	117,9	186,3	479,8
Op. financières	2515,1	4815,2	8500
Invest. directs	1910,2	1719,9	1647,6
Invest. de portefeuille	-37,1	130	122,1
Autres Invest.	642	2965,3	6760,3
<b>Op. d'ajustement ou en cours</b>	<b>180,1</b>	<b>205,4</b>	<b>-</b>
<b>Réserves de change</b>	<b>-199,2</b>	<b>-1094,6</b>	<b>1594,6</b>

Source : BCT (en MD) (\* : Chiffres Provisoires)

## Monnaie et Crédits

	Déc-2012	Déc-2013	Déc-2014
<b>AGREGAT M4</b>	51464	54592	59107
<b>Monnaie M3</b>	51168	54549	58567
<b>Monnaie M2</b>	48327	51686	55698
<b>Créances nettes/Extérieur</b>	7053	3864	2368
<b>Créances nettes/Etat</b>	9374	10360	13534
<b>Concours à l'Economie</b>	53231	56866	62289
<b>Crédits/ress ordinaires</b>	48558	52172	56994
<b>Crédits/ress spéciales</b>	1710	1793	2116

Source : BCT (en MD)



## Commerce

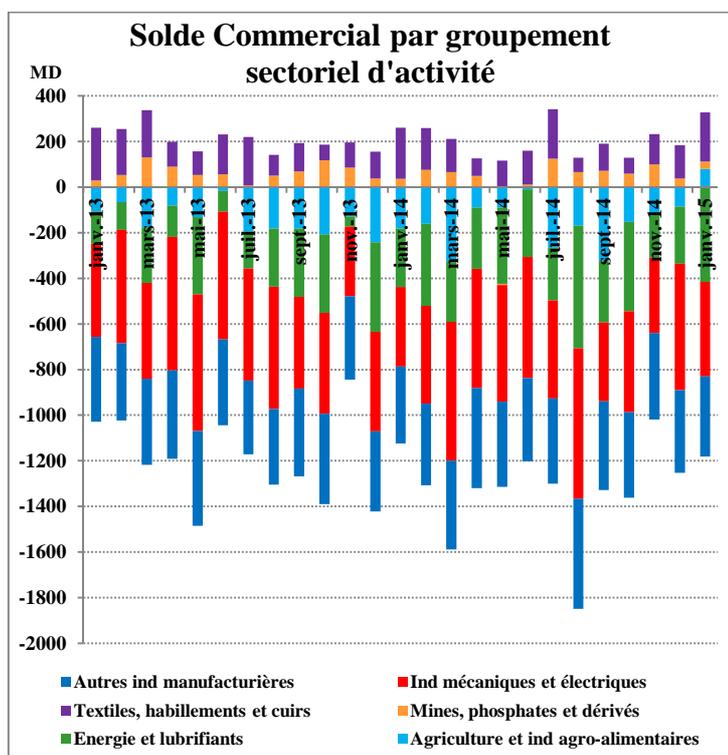
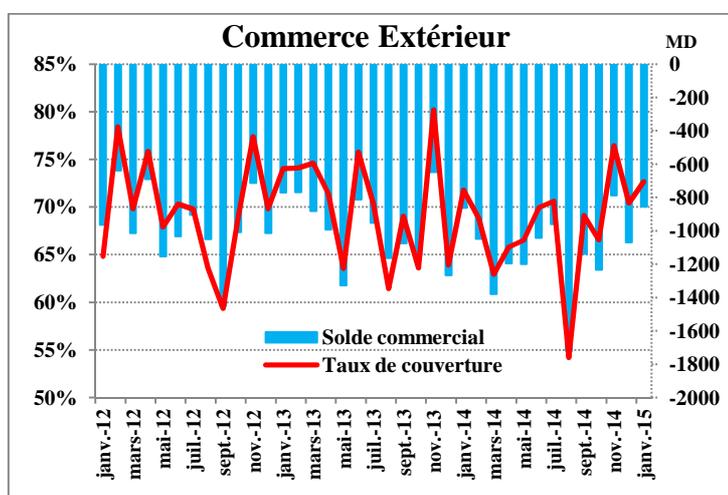
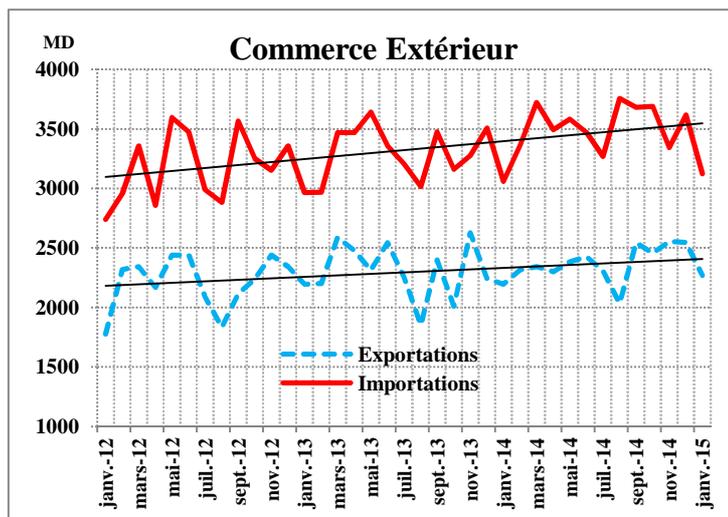
	Exportations	Importations	Solde commercial	Taux de couverture
Janv-14	2196,1	3059,3	-863,2	71,8%
Févr-14	2316,8	3365,5	-1048,7	68,8%
Mars-14	2342,3	3720,7	-1378,4	63,0%
Avr-14	2299,1	3494	-1194,9	65,8%
Mai-14	2383,1	3582	-1198,9	66,5%
Juin-14	2425,8	3468,7	-1042,9	69,9%
Juil-14	2307,2	3267,2	-960	70,6%
Août-14	2035	3755,9	-1720,9	54,2%
Sept-14	2544	3681,4	-1137,4	69,1%
Oct-14	2455,5	3689,7	-1234,2	66,6%
Nov-14	2555,1	3341,9	-786,8	76,5%
Déc-14	2546,8	3616,3	-1069,5	70,4%
Janv-15	2268,9	3122,9	-854	72,7%

Source : INS (en MD)

## Commerce Par groupement sectoriel d'activité

Soldes						
	Agriculture et ind agro-alimentaires	Energie et lubrifiants	Mines, phosphates et dérivés	Textiles, habillements et cuirs	Ind mécaniques et électriques	Autres ind manufacturières
Janv-14	-181,9	-255,9	36,3	224,1	-348,7	-337,1
Févr-14	-161,7	-359,2	75,5	182,8	-428	-358,1
Mars-14	-328,3	-263	64,8	145,6	-608,1	-389,4
Avr-14	-89,5	-269,1	48	77,1	-521,2	-440,2
Mai-14	-89,3	-334,8	-5,7	115,3	-510,7	-373,7
Juin-14	-10,7	-295,5	11,4	148	-530,9	-365,3
Juil-14	-266,6	-230,3	124,6	216,1	-430,1	-373,7
Août-14	-169,1	-537,5	65	63	-659	-483,3
Sept-14	-325,1	-267,9	70,4	120,2	-345,9	-389,1
Oct-14	-152,4	-391,7	58,2	70	-442,3	-375,9
Nov-14	-125	-184,3	99,4	132,7	-330,1	-379,4
Déc-14	-85,1	-250,3	37,9	145,2	-554,4	-362,9
Janv-15	80	-415,7	31,1	215,4	-414,3	-350,6

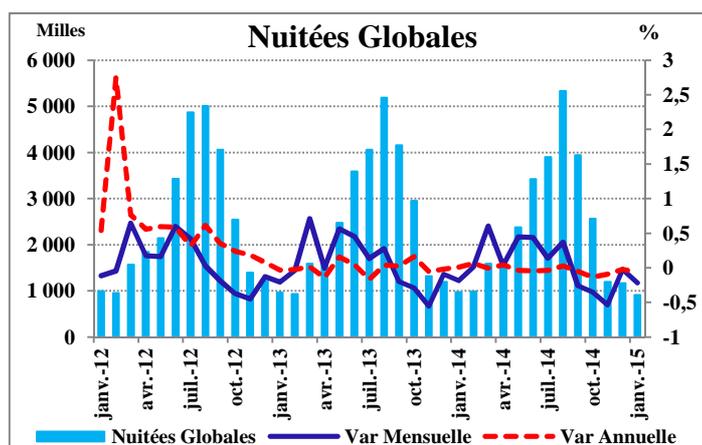
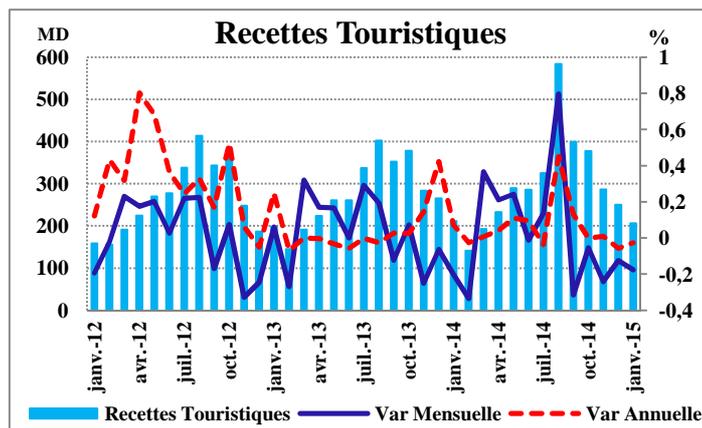
Source : INS (en MD)



## Tourisme

	Recettes Touristiques	Var Mensuelle	Nuitées Globales	Var Mensuelle
Déc-13	196,0	-16,7%	1 174 681	-11,1%
Janv-14	212,0	-20,2%	974 833	-18,4%
Févr-14	140,9	-33,5%	989 936	1,5%
Mars-14	192,4	36,6%	1 586 608	60,3%
Avr-14	232,9	21,0%	1 643 986	3,6%
Mai-14	289,5	24,3%	2 379 797	44,8%
Juin-14	285,9	-1,2%	3 426 423	44,0%
Juil-14	325	13,7%	3902398	13,9%
Août-14	583,8	79,6%	5334440	36,7%
Sept-14	399	-31,7%	3945554	-26,0%
Oct-14	377,5	-5,4%	2562514	-35,1%
Nov-14	286,2	-24,2%	1194871	-53,4%
Déc-14	250,5	-12,5%	1165879	-2,4%
Janv-15	206,5	-17,6%	911866	-21,8%

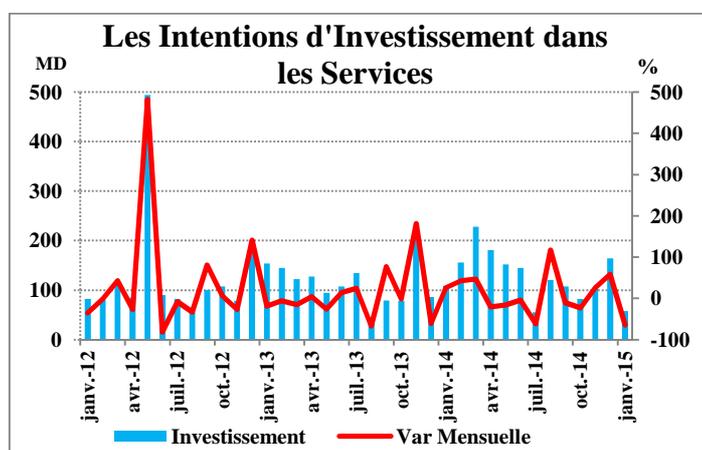
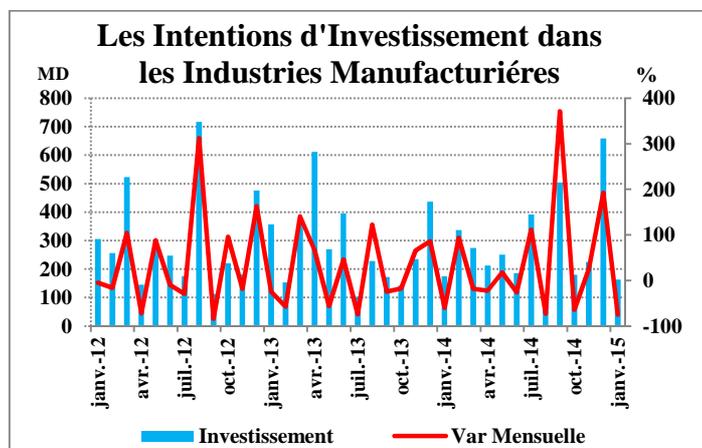
Source : Ministère du Tourisme



## Intentions d'Investissement

	Inv. dans les Industries	Var Mensuelle	Inv. dans les Services	Var Mensuelle
Déc-13	436,7	86,2%	86,4	-60,8%
Janv-14	174,3	-60,1%	108,6	25,7%
Févr-14	337,3	93,5%	155,5	43,2%
Mars-14	274,6	-18,6%	227,7	46,4%
Avr-14	212,8	-22,5%	180,6	-20,7%
Mai-14	250,1	17,5%	151,6	-16,1%
Juin-14	185,6	-25,8%	144,8	-4,5%
Juil-14	391,8	111,1%	55,5	-61,7%
Août-14	106,9	-72,7%	120,3	116,8%
Sept-14	503,8	371,3%	107,5	-10,6%
Oct-14	179,9	-64,3%	82,5	-23,3%
Nov-14	225	25,1%	103,6	25,6%
Déc-14	658,1	192,5%	164,1	58,4%
Janv-15	163,6	-75,1%	57,9%	-64,7%

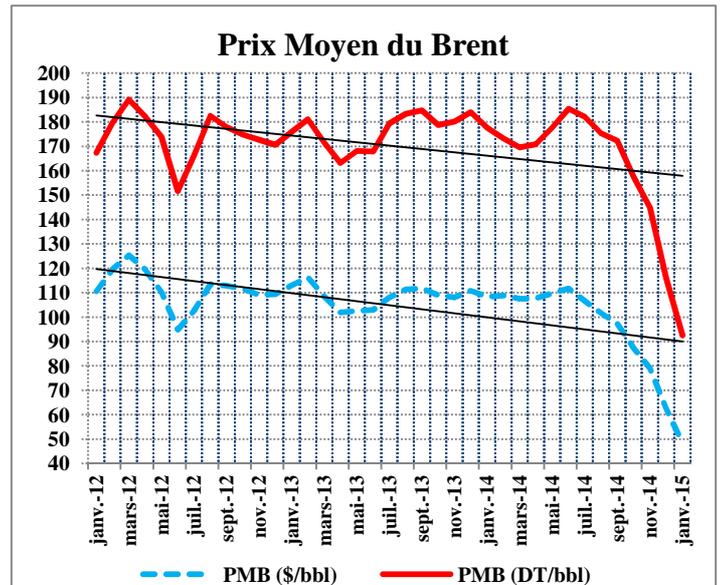
Source : APII



## Prix Moyen du Brent (\$/bbl)

	2013	2014	2015
Janvier	113,0	108,3	48,4
Février	116,3	108,9	
Mars	108,4	107,5	
Avril	101,9	107,6	
Mai	102,5	109,7	
Juin	102,9	111,7	
Juillet	108,0	106,6	
Août	111,3	101,6	
Septembre	111,9	97,3	
Octobre	109,0	87,4	
Novembre	110,8	79,0	
Décembre	108,0	62,51	
Prix (Moyenne Annuelle)	108,67	99,02	48,4

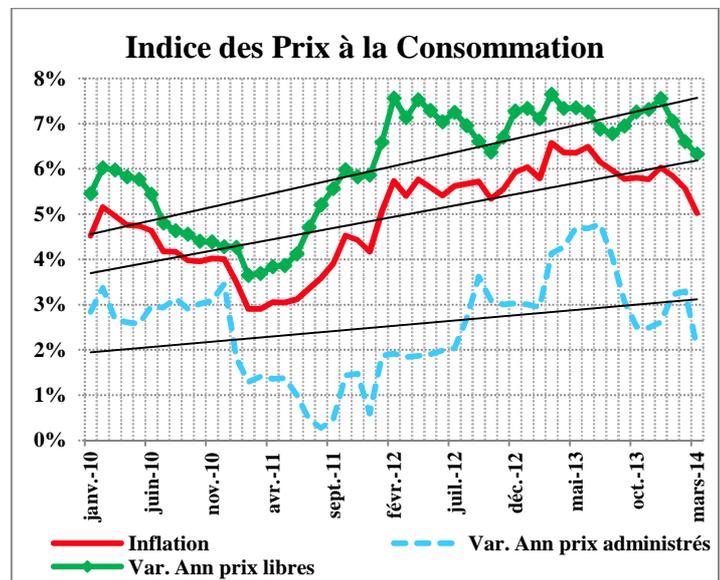
Source : Ministère des Finances



## Indice des prix à la consommation

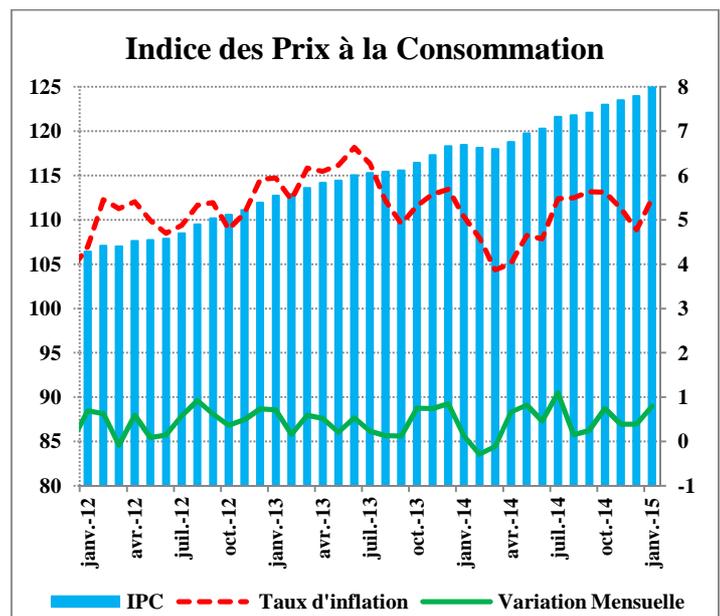
	Taux d'inflation	Prix administrés	Var. Ann prix administrés	Prix libres	Var. Ann prix libres
Déc-13	6,0%	129,1	2,6%	154,3	7,6%
Janv-14	5,8%	129,9	3,2%	155,3	7,1%
Févr-14	5,6%	130,0	3,3%	154,5	6,6%
Mars-14	5,0%	130,0	2,0%	154,6	6,3%

Source : INS (base 100 en 2005)



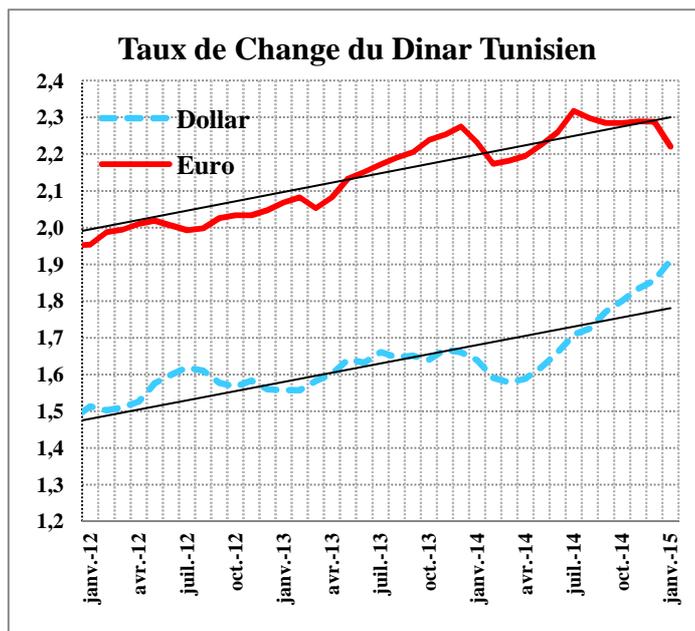
	IPC	Taux d'inflation	Var Mensuelle
Janv-14	118,5	5,1	0,1
Févr-14	118,1	4,6	-0,3
Mars-14	118,0	3,9	-0,1
Avr-14	118,8	4,0	0,7
Mai-14	119,7	4,6	0,8
Juin-14	120,3	4,6	0,5
Juil-14	121,6	5,5	1,1
Août-14	121,8	5,5	0,2
Sept-14	122,1	5,6	0,2
Oct-14	123,0	5,6	0,7
Nov-14	123,5	5,3	0,4
Déc-14	124,0	4,8	0,4
Janv-15	124,9	5,5	0,8

Source : INS (base 100 en 2010)



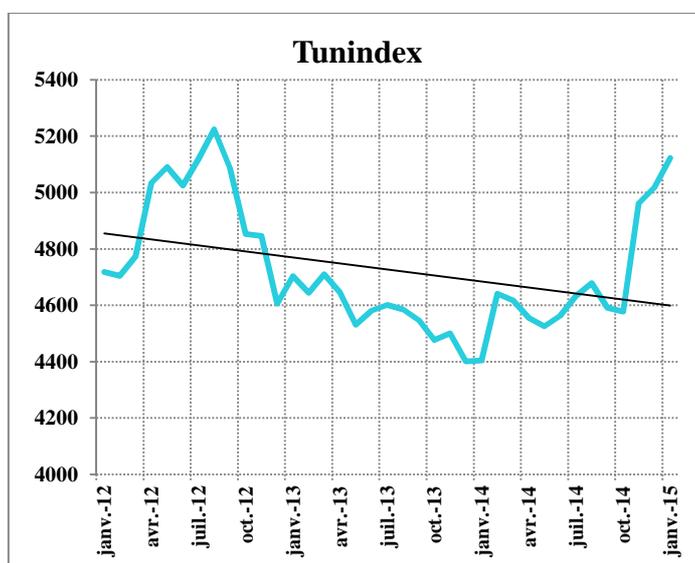
## Taux de change

	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Janv-14	1,639	2,232	15,739	1,988
Févr-14	1,591	2,173	15,578	1,935
Mars-14	1,578	2,182	15,398	1,936
Avr-14	1,588	2,196	15,454	1,950
Mai-14	1,6201	2,2258	15,8829	1,9769
Juin-14	1,6594	2,2596	16,1906	2,0009
Juil-14	1,7083	2,3175	16,7462	2,0613
Août-14	1,7252	2,298	16,7474	2,0544
Sept-14	1,7713	2,2849	16,4698	2,0513
Oct-14	1,8002	2,2845	16,5997	2,0510
Nov-14	1,8338	2,2888	15,7031	2,0648
Déc-14	1,8562	2,2878	15,4609	2,0690
Janv-15	1,9108	2,2201	16,0958	2,0353



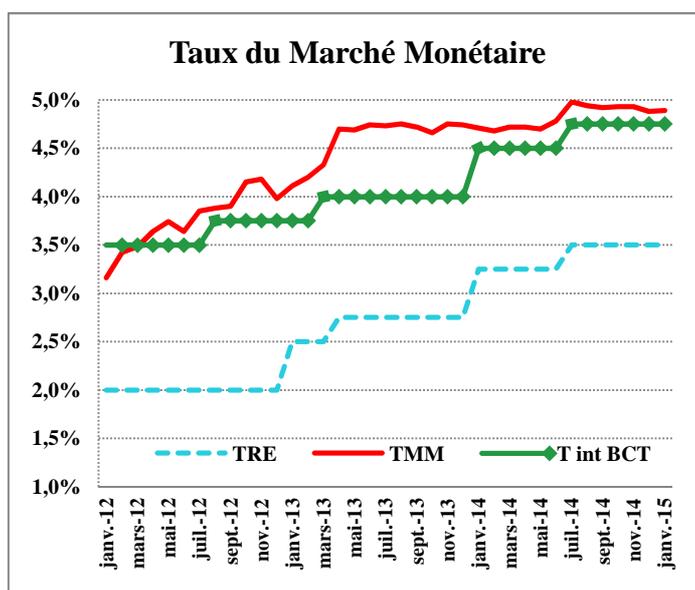
## Indice boursier

	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Janv-14	4404,2	0,1%	-6,4%
Févr-14	4641,3	5,4%	-0,1%
Mars-14	4617,8	-0,5%	-2,0%
Avr-14	4555,2	-1,4%	-2,0%
Mai-14	4525,5	-1,4%	-0,1%
Juin-14	4562,8	-0,7%	-0,4%
Juil-14	4633,2	1,5%	0,7%
Août-14	4678,0	1,0%	2,0%
Sept-14	4590,8	-1,9%	1,0%
Oct-14	4577,9	-0,3%	2,3%
Nov-14	4962,8	8,4%	10,3%
Déc-14	5017,9	1,13%	14,03%
Janv-15	5122,8	2,1%	16,3%



## Taux du marché monétaire

	TRE	TMM	T int BCT
Janv-14	3,25	4,71	4,5
Févr-14	3,25	4,68	4,5
Mars-14	3,25	4,72	4,5
Avr-14	3,25	4,72	4,5
Mai-14	3,25	4,7	4,5
Juin-14	3,5	4,78	4,75
Juil-14	3,5	4,98	4,75
Août-14	3,5	4,94	4,75
Sept-14	3,5	4,92	4,75
Oct-14	3,5	4,93	4,75
Nov-14	3,5	4,93	4,75
Déc-14	3,5	4,88	4,75
Janv-15	3,5	4,89	4,75



Source : BCT