

République Tunisienne



CONSEIL D'ANALYSES
ÉCONOMIQUES



ITCEQ

INSTITUT TUNISIEN DE LA COMPÉTITIVITÉ
ET DES ÉTUDES QUANTITATIVES



CONSEIL NATIONAL
DE LA STATISTIQUE

Tableau de Bord Économique



Août 2018

Confirmation de la reprise de la croissance avec une hausse des exportations



Confirmation de la reprise de la croissance
au 2^{ème} trimestre 2018
+2,8% (2,5% au 1^{er} trimestre)

Hausse des exportations de 23,3% et amélioration
du taux de couverture de 1,4 pts
pour les 7 premiers mois 2018



L'inflation demeure élevée
(+7,5% au mois de juillet 2018)

Les réserves de change en jours d'importations ont
atteint au mois de juillet 2018, 71 jours contre
93 jours au même mois de l'année précédente



Le volume global de refinancement a atteint
à la fin du mois de juillet 2018, 15 449 MD
contre 9 596 MD à la fin du mois de juillet 2017

Baisse des intentions d'investissement dans
l'industrie pour les 6 premiers mois de 2018 :
1 962 MD (-1,7%)



Taux de change au mois de juillet 2018 :
1€ = 3,148 dt
1\$ = 2,704 dt

Cours du Brent au mois de juillet 2018 :
74,25 \$



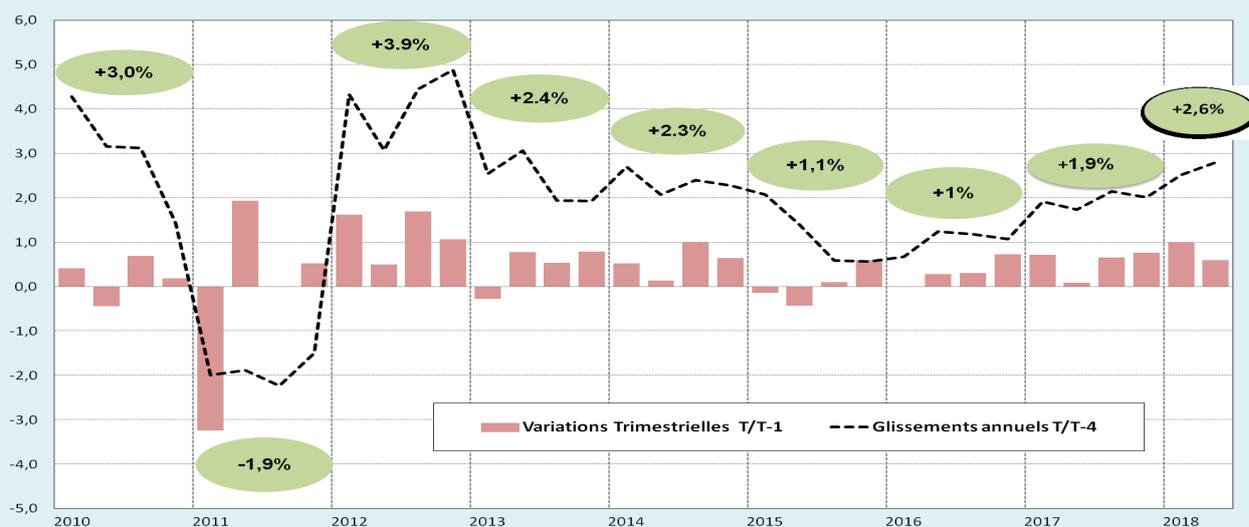
Maintien du taux directeur à 6,75 % et hausse
du TMM à 7,25 %

Table des matières

1	<i>Croissance</i>	4
2	<i>Commerce extérieur</i>	5
3	<i>Tourisme</i>	6
4	<i>Balance des paiements</i>	6
5	<i>Investissement</i>	7
6	<i>Marché du travail</i>	8
7	<i>Inflation</i>	8
8	<i>Finances Publiques</i>	9
9	<i>Financement de l'économie</i>	10
10	<i>Marché obligataire - Titres d'Etat - Évolution des adjudications</i>	11
11	<i>Cours des matières premières</i>	12
12	<i>Notation souveraine à long terme et perspectives</i>	13

La reprise économique se confirme d'un trimestre à un autre. Ainsi, le PIB affiche une croissance de 2,8 % au deuxième trimestre 2018

Variations du PIB



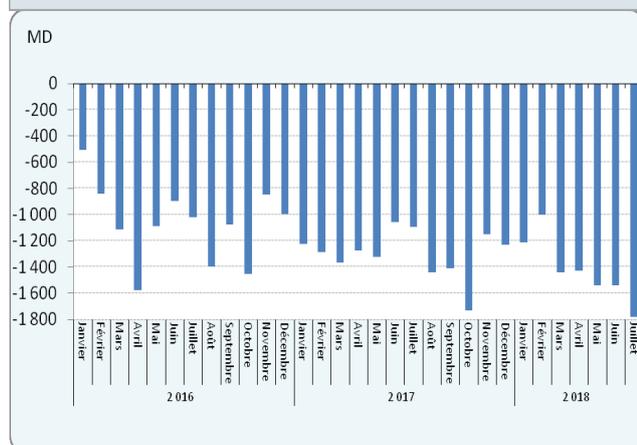
Confirmation de la reprise des industries manufacturières et une nette amélioration des industries non manufacturières

Glissement annuel	Années		2017			2018		
	2016	2017	T2	T3	T4	T1	T2	
Agriculture et pêche	-8,1	2,1	3,1	2,0	2,0	11,9	9,0	↗
Industries manufacturières	0,8	0,1	0,2	2,8	1,4	2,4	0,8	↗
<i>Industries agro-alimentaires</i>	-2,4	0,8	-4,2	1,5	3,4	16,7	2,4	↗
<i>Industries textiles, habillement et cuir</i>	-0,3	-0,1	1,2	-0,8	0,7	0,2	2,6	↗
<i>Matériaux de construction céramique et verre</i>	-1,1	-5,6	-7,9	-7,0	3,2	-5,3	-2,3	↘
<i>Industries mécaniques et électriques</i>	1,9	3,5	1,6	3,6	2,8	5,3	-0,6	↘
Industries non manufacturières	-2,2	-3,1	-5,3	-3,3	-3,8	-5,3	1,3	↗
<i>Extraction de pétrole et gaz naturel</i>	-8,4	-9,8	-3,0	-14,0	-21,6	-2,4	-1,4	↘
<i>Mines</i>	7,6	3,7	21,3	4,4	39,6	-37,9	0,3	↗
Activités des services marchands	2,9	4,7	3,5	4,3	4,1	3,3	3,6	↗
<i>Services d'hôtellerie de restauration</i>	0,5	10,3	9,3	7,8	7,8	9,2	11,5	↗
<i>Transports</i>	2,4	10,3	2,9	6,3	6,4	3,0	4,7	↗
Activités non marchandes	2,7	0,1	0,6	0,2	0,2	0,2	0,1	↘
Produit intérieur brut (pm)	1,2	1,9	1,7	2,1	2,0	2,5	2,8	↗

Consolidation de la reprise des exportations et plus particulièrement, celles des IAA, des IME et des ITHC

	Total 2016	Total 2017	2017/2016	7 mois 2017	7 mois 2018	7 m 18 / 7 m 17
Exportations par secteur d'activité	28 946	34 427	18,9%	19 129	23 580	23,3%
Agriculture & industries agro-alimentaires	3 083	3 726	20,9%	2 043	3 423	67,6%
Énergie & lubrifiants	1 643	2 047	24,6%	1 101	1 203	9,3%
Mines, phosphates & dérivés	1 434	1 412	-1,6%	787	749	-4,8%
Textiles, habillements & cuirs	6 502	7 565	16,3%	4 344	5 255	21,0%
Industries mécaniques & électriques	13 251	15 954	20,4%	8 838	10 370	17,3%
Autres industries manufacturières	3 233	3 723	15,1%	2 016	2 580	28,0%
Importations par type d'utilisation	41 766	50 019	19,8%	27 757	33 527	20,8%
Produits agricoles & alimentaires de base	2 605	3 147	20,8%	1 806	1 940	7,4%
Produits énergétiques	4 347	6 080	39,9%	3 223	4 442	37,8%
Produits miniers & phosphatés	678	840	23,8%	480	533	11,1%
Autres produits intermédiaires	16 053	19 715	22,8%	11 054	13 733	24,2%
Produits d'équipement	11 829	12 879	8,9%	7 099	8 196	15,4%
Autres produits de consommation	6 234	7 358	18,0%	4 095	4 683	14,4%
Solde commercial	-12 821	-15 592	21,6%	-8 628	-9 946	15,3%
Taux de couverture (%)	69,3	68,8	0,5 pt	68,9	70,3	1,4 pts

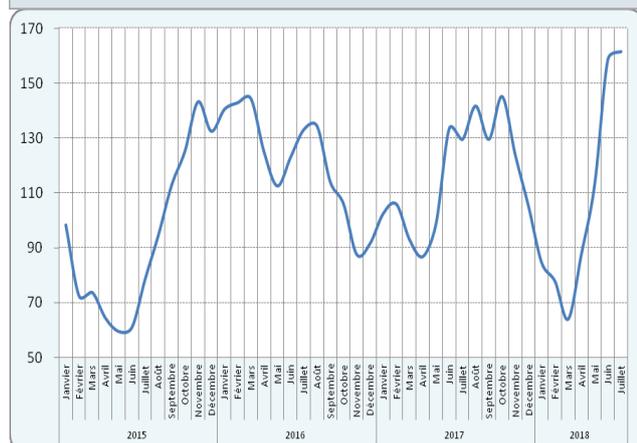
Solde commercial (MD)



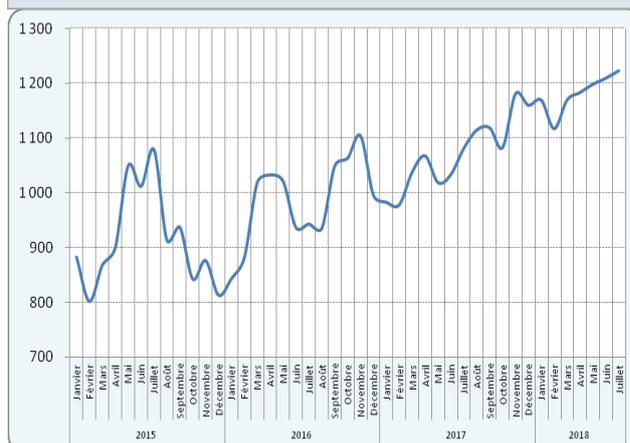
Produits énergétiques (MD)



Exportations de produits miniers & phosphatés (MD)

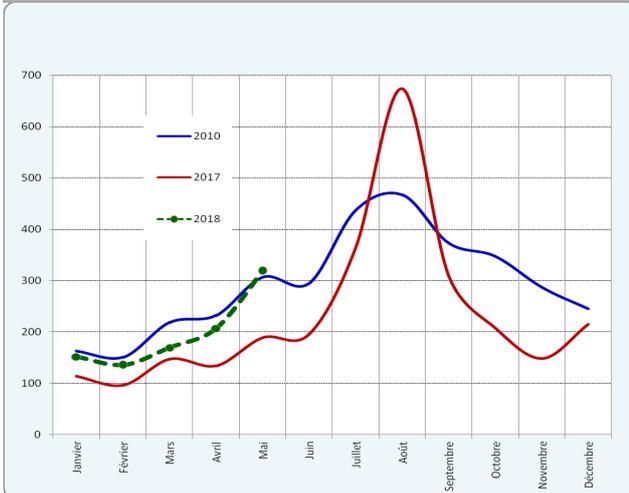


Importations des biens d'équipement (MD)



Forte hausse des recettes touristiques pendant les six premiers mois.

Recettes touristiques (en MD)

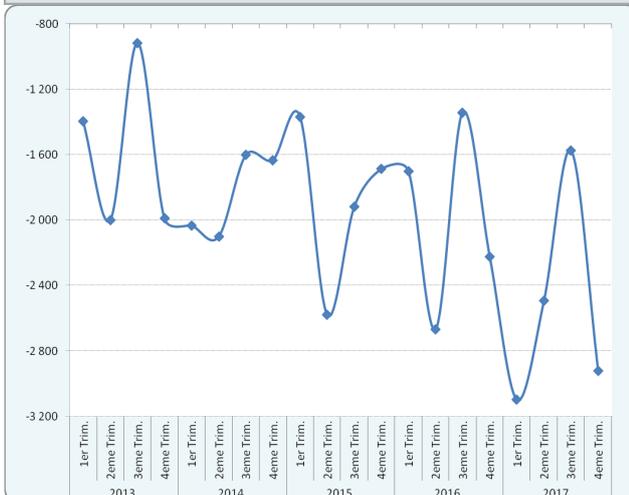


Nuitées globales (en 1000)

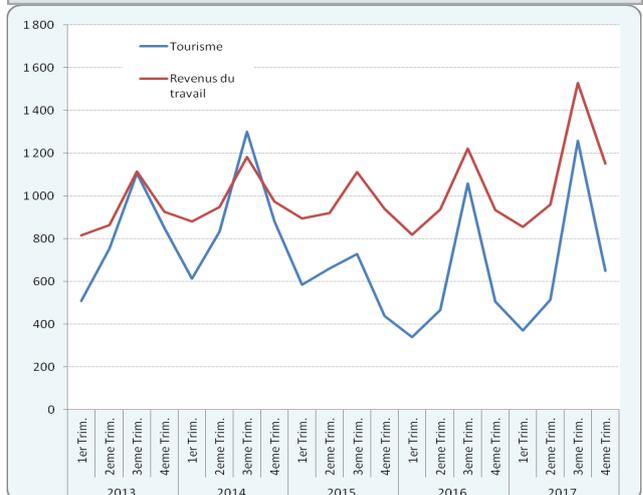


	2016	2017	2017/2016	6 mois 2017	6 mois 2018	6 mois 2018/ 6 mois 2017
Recettes touristiques (MD)	2 260,0	2 793,5	23,6%	875,2	1 292,9	47,7%
Nuitées globales (en 1000)	32 801,6	22 042,5	-32,8%	6 428,2	9 151,8	42,4%

Solde courant de la balance des paiements (MD)



Recettes touristiques & revenus du travail (MD)



Baisse des intentions d'investissement dans l'industrie et les services connexes pour les six premiers mois. Hausse de plus de 36% dans l'agriculture

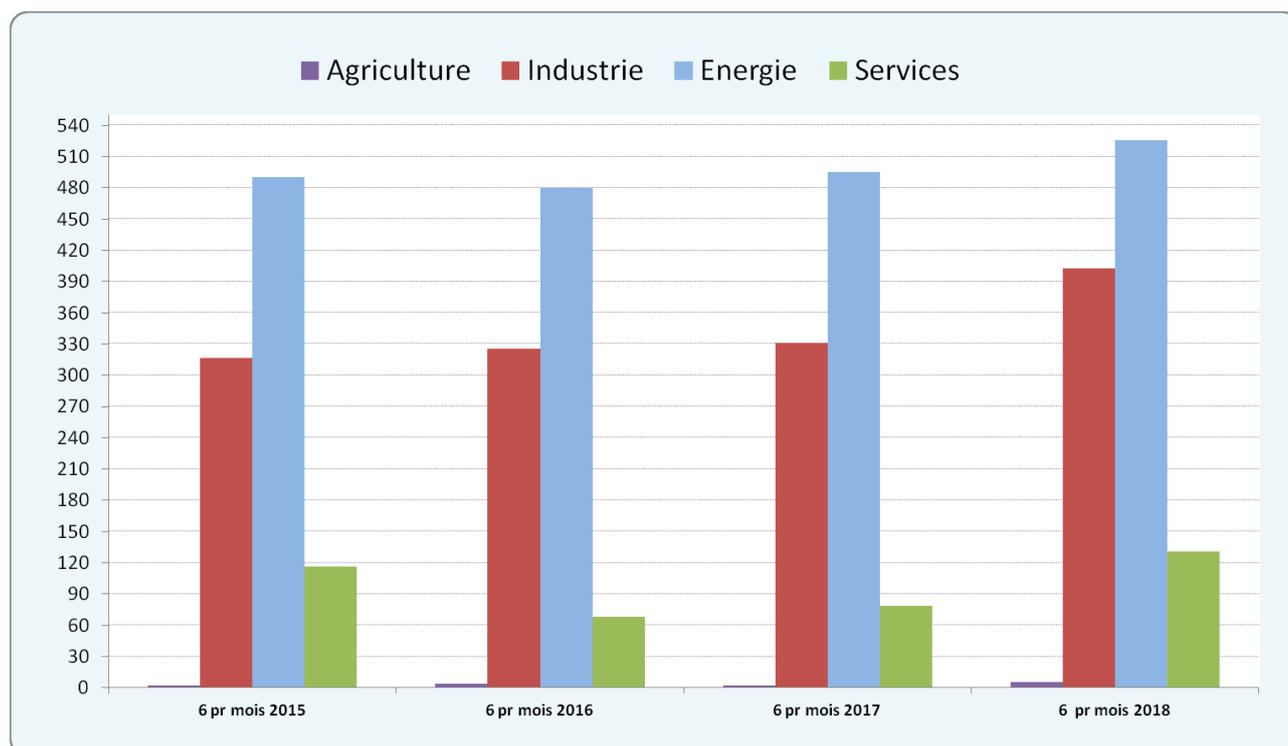
Intentions d'Investissement

	2016	2017	2017/2016	6 m 2017	6 m 2018	6 m 18 / 6 m 17
Total Industrie	3821,3	3526,6	-7,7%	1 995,9	1 962,3	-1,7%
Agroalimentaire	1472	1188,3	-19,3%	703,5	534,3	-24,1%
Matériaux de construction	627,2	621,6	-0,9%	242,8	366,4	50,9%
IME	693,9	692,2	-0,2%	463,5	321,6	-30,6%
Industries Chimiques	402,1	309,5	-23,0%	192,2	226,3	17,7%
Textile et habillement	135,2	216,3	60,0%	80,3	67,8	-15,6%
Cuir et chaussures	11,1	11,6	4,5%	6,0	27,4	356,7%
Industries diverses	479,8	487,1	1,5%	307,6	418,5	36,1%
Total services	1628,2	1858,7	14,2%	998,9	580,3	-41,9%

	2016	2017	2017/2016	7 m 2017	7 m 2018	7 m 18 / 7 m 17
Total Agriculture	736,6	693,8	-5,8%	283,6	386,7	36,4%

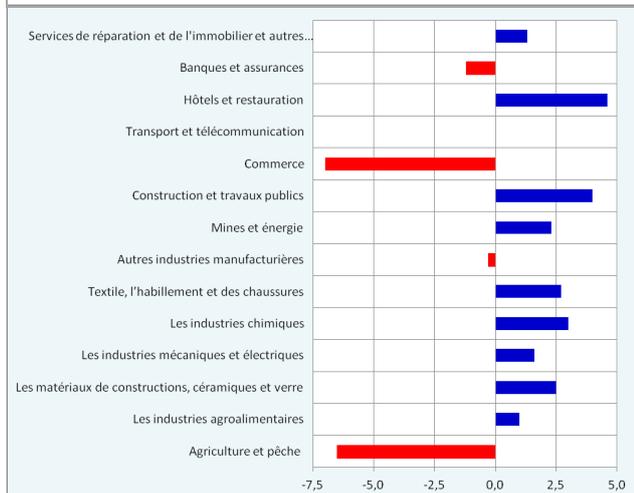
Investissements Directs Étrangers (MD)

Une nette augmentation des IDE hors énergie pour les six premiers mois

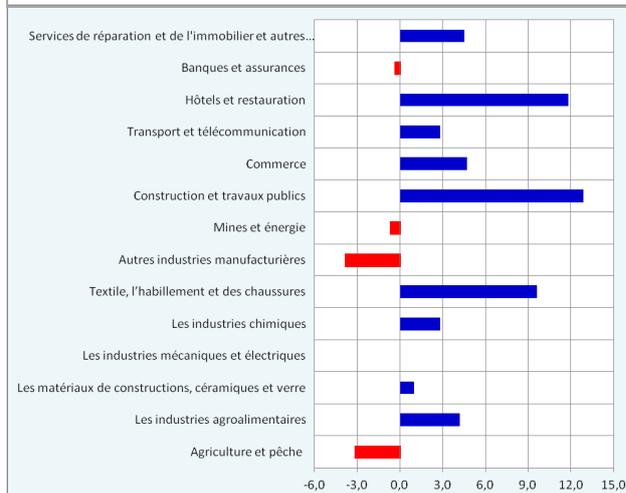


Créations nettes de 5 800 postes d'emplois au 2^{ème} trimestre 2018

Créations nettes d'emplois par secteur d'activité : T2-2018

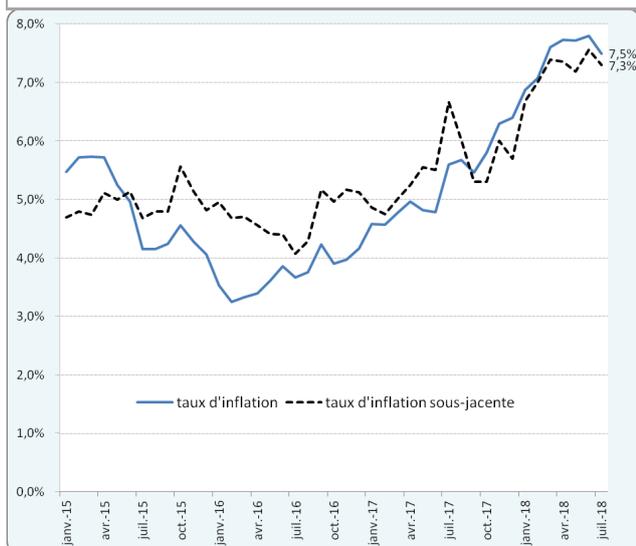


Créations nettes d'emplois par secteur d'activité : T2-2017 - T2-2018



L'inflation a baissé au mois de juillet mais demeure à un niveau élevé

Hausse de l'inflation et de l'inflation sous-jacente



Glissement annuel de l'IPVI (base 100 2010)



Glissement annuel	2012	2013	2014	2015	2016	2017	juil-18
Ensemble	5,1%	5,8%	4,9%	4,9%	3,7%	5,3%	7,5%
Ensemble Hors Alimentaires et Énergie	4,5%	4,8%	4,6%	4,9%	4,7%	5,5%	7,3%

Le Budget de l'Etat : Recettes

	2016	2017	2017 / 2016	5 mois 2018	LF 2018	Extrapolation 12 mois
Impôts Directs	7 576,8	8 560,0	13,0%	3 887,8	8 385,0	9 330,7
Impôts sur le Revenu	5 942,9	6 204,7	4,4%	2 785,4	5 931,0	6 685,0
Impôts sur les Sociétés	1 633,9	2 355,3	44,2%	1 102,4	2 454,0	2 645,8
Impôts Indirects	11 125,2	12 626,5	13,5%	6 321,3	15 099,0	15 171,1
Droits de Douanes	639,7	741,9	16,0%	458,1	1 089,0	1 099,4
TVA	5 138,0	6 092,0	18,6%	2 962,2	7 140,0	7 109,3
Droits de Consommation	2 174,2	2 492,9	14,7%	1 134,6	2 921,0	2 723,0
Autres Impôts indirects	3 173,3	3 299,7	4,0%	1 766,4	3 949,0	4 239,4
S/Total recettes fiscales	18 702,0	21 186,5	13,3%	10 209,1	23 484,0	24 501,8
S/Total recettes non fiscales	2 543,2	2 904,9	14,2%	1 320,5	2 931,0	3 169,2
S/TOTAL DES RECETTES PROPRES	21 245,2	24 091,4	13,4%	11 529,6	26 415,0	27 671,0
Emprunts Intérieurs	3 888,7	1 946,8	-49,9%	1 531,3	2 200,0	-
Emprunts Extérieurs	4 268,3	8 337,6	95,3%	1 125,2	7 336,0	-
TOTAL DES RECETTES	29 402,2	34 375,8	16,9%	14 186,1	35 951,0	-

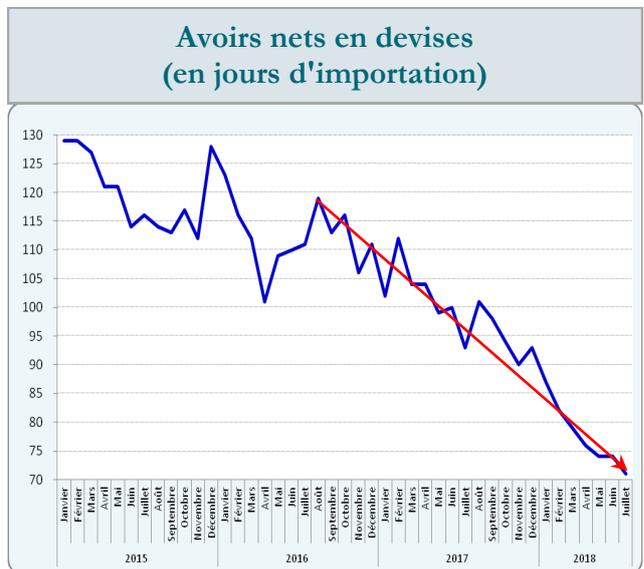
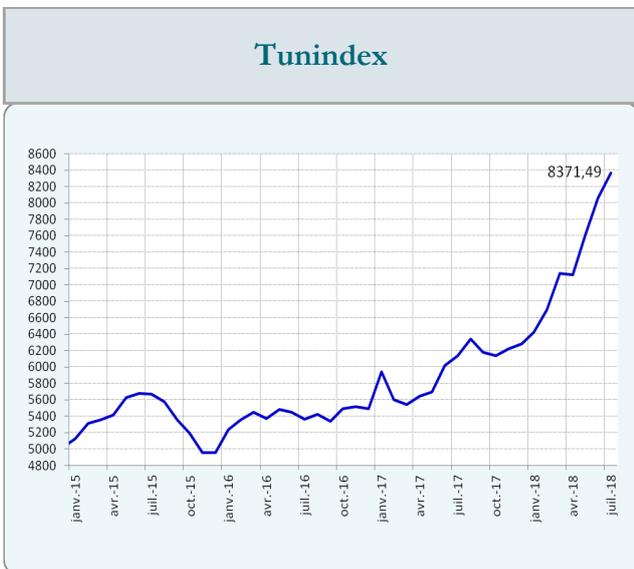
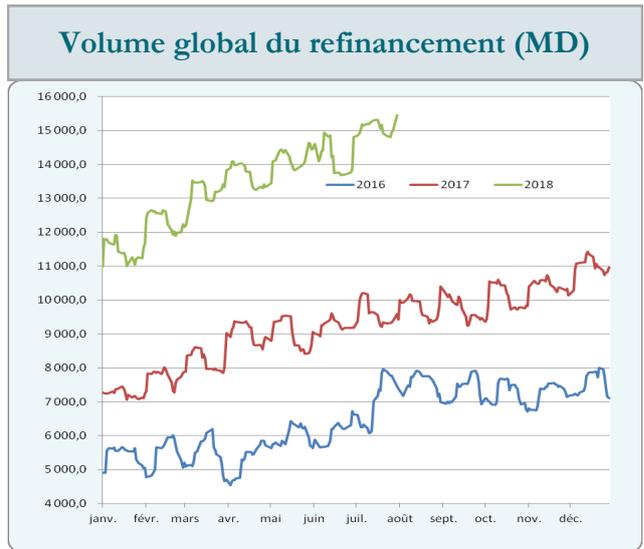
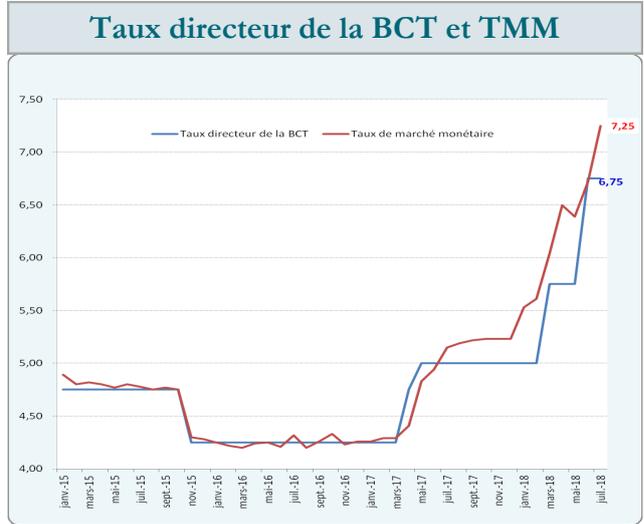
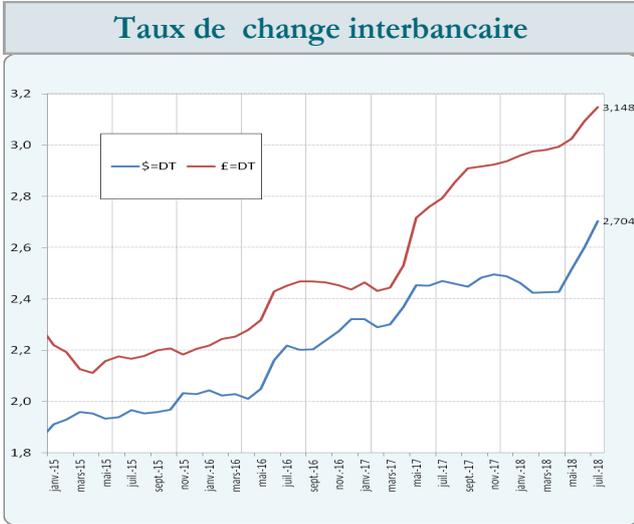
Le Budget de l'Etat : Dépenses

	2016	2017	2017 / 2016	5 mois 2018	LF 2018	5 mois 2018 / LF 2018
Dépenses de Fonctionnement	18 420,4	21 432,0	16,3%	8 376,3	22 136,0	37,8%
Rémunérations Publiques	13 163,9	14 352,0	9,0%	6 268,2	14 751,0	42,5%
Moyens des Services	1 077,9	1 113,0	3,3%	398,0	1 150,0	34,6%
Interventions Publiques	4 178,6	5 967,0	42,8%	1 710,1	5 830,8	29,3%
Dépenses de Gestions Imprévues					404,2	
Dépenses d'Équipement	5 421,6	5 729,7	5,7%	2 340,2	5 743,0	40,7%
Investissements Directs	2 795,9	2 570,3	-8,1%	1 235,0	2 713,8	45,5%
Financement Public	1 384,4	1 826,8	32,0%	518,5	1 632,6	31,8%
Invest. de l'Etat sur Emprunts Extérieurs	645,5	673,0	4,3%	250,0	646,2	38,7%
Fonds du Trésor	595,8	659,6	10,7%	336,7	622,0	54,1%
Dépenses de Développement Imprévues					128,4	
Prêts	270,7	125,0	-53,8%	751,2	100,0	
Prêts Extérieurs Rétrocédés aux Entreprises Publiques	242,7	231,0	-4,8%	98,5	100,0	
Prêts et Avances Nets du Trésor	28,0	-106,0	-478,6%	652,7	0,0	
TOTAL DES DEPENSES	24 112,7	27 286,7	13,2%	11 467,7	27 979,0	41,0%
<i>Dont Compensations</i>	<i>2 210,7</i>	<i>3 492,2</i>	<i>58,0%</i>	<i>858,3</i>	<i>3 520,0</i>	
- Produits de base	<i>1 580,7</i>	<i>1 494,0</i>	<i>-5,5%</i>	<i>583,5</i>	<i>1 570,0</i>	
- Carburants	<i>197,0</i>	<i>1 550,0</i>	<i>686,8%</i>	<i>0,0</i>	<i>1 500,0</i>	
- Transports	<i>433,0</i>	<i>448,2</i>	<i>3,5%</i>	<i>274,8</i>	<i>450,0</i>	

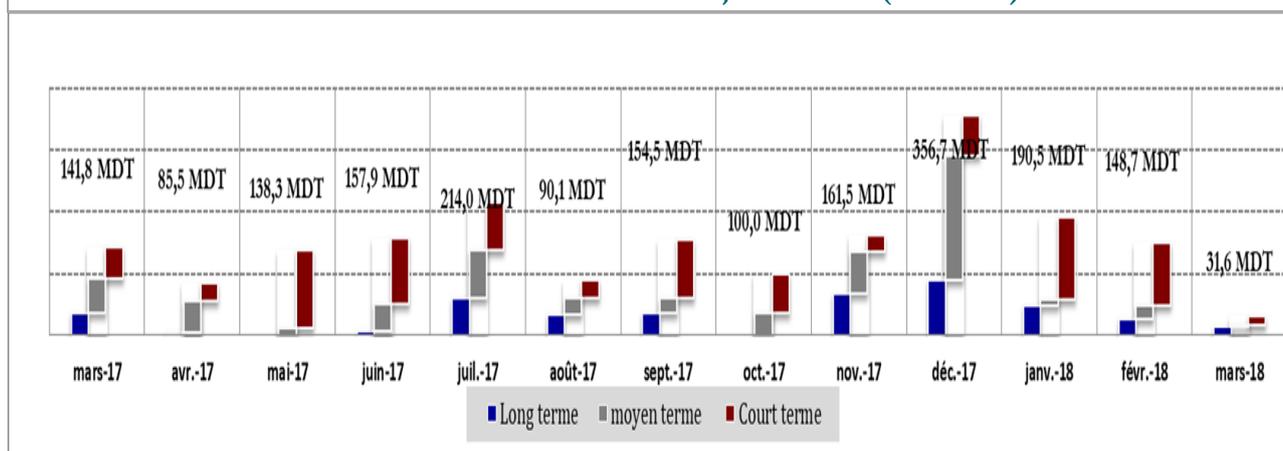
Déficit budgétaire

SOLDE BUDGETAIRE (Hors privatisation, dons & revenus de confiscation)	-5 510,4	-5 986,3		-1 369,2	-5 216,0	
--	-----------------	-----------------	--	-----------------	-----------------	--

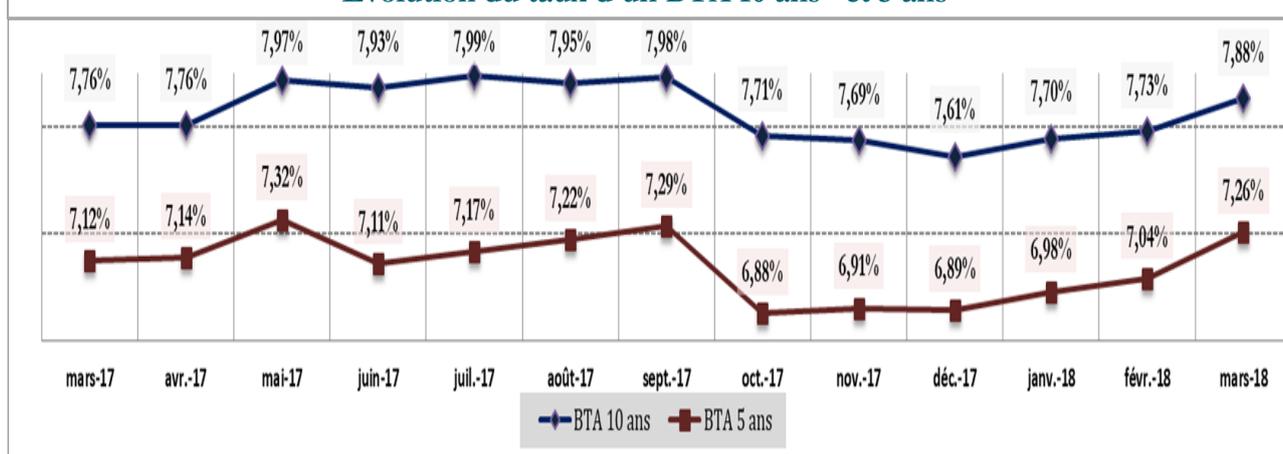
Dépréciation du Dinar, baisse des réserves et resserrement des conditions de financement



Montants levés aux dernières adjudications (en MDT)



Évolution du taux d'un BTA 10 ans* et 5 ans*



Le Trésor a collecté depuis le début l'année 2018 un total de 370,8 millions de dinars à travers ses émissions de BTA, soit une enveloppe moyenne de 123,6 millions de dinars par mois. L'année dernière à la même époque il avait levé 523,1 millions de dinars à des taux plus bas.

Le taux actuariel du BTA 10 ans* en mars 2018 a enregistré une hausse de 12 points de base par rapport à mars 2017.

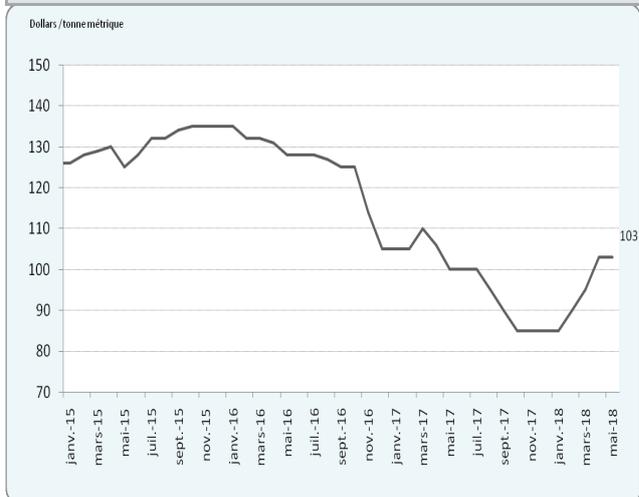
Le taux actuariel du BTA 5 ans* en mars 2018 a enregistré une hausse de 14 point de base par rapport au même mois de l'année précédente.

(* Il s'agit de BTA fictifs de maturités fixes de 10 et 5 ans et d'un taux facial de 6%, soit des durations de 7,8 et 4,47 ans. Leurs taux actuariels sont obtenus par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs de BTA qui encadrent au plus proche leurs durations respectives.

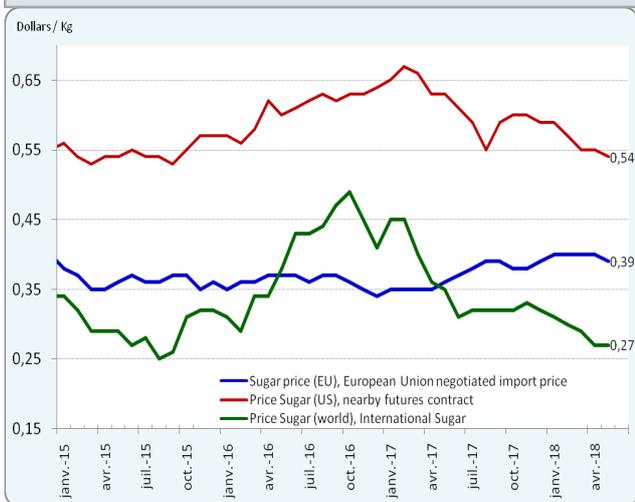
Brent (\$/bbl)



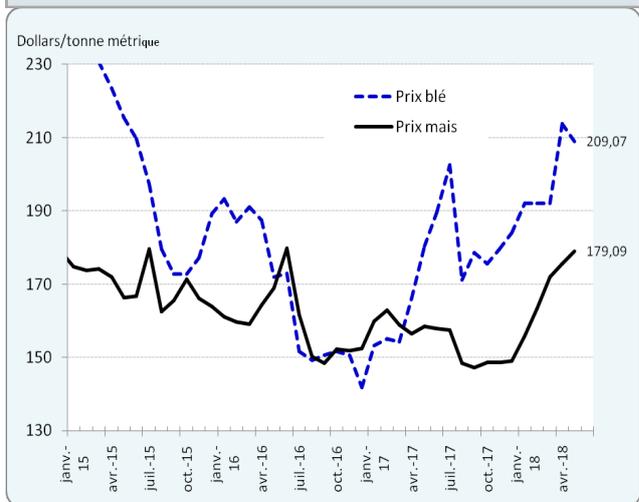
Phosphate naturel



Sucre



Céréales



		Moddy's		Fitch	
		Devises	Monnaie locale	Devises	Monnaie locale
2018	Mai			B+ (Négative)	
	Avril				
	Mars	B2 (Stable)			
	Février				
	Janvier				
2017	Décembre				
	Novembre			B+ (Stable)	B+
	Octobre				
	Septembre				
	Août	B1 (Négative)	B1		
	Juillet				
	Juin				
	Mai			B+ (Stable)	B+
	Avril				
	Mars				
	Février			B+ (Stable)	B+
	Janvier				
2016	Décembre				
	Novembre	Ba3 (Négative)	Ba3		
	Octobre				
	Septembre				
	Août			BB- (Négative)	BB-
	Juillet			BB- (Négative)	BB-
	Juin				
	Mai				
	Avril				
	Mars			BB- (Négative)	BB
	Février	Ba3 (Stable)	Ba3		
	Janvier				

Le Budget de l'Etat : Dette

Une hausse marquée de l'endettement public

	2016	2017	2017 / 2016	5 mois 2018	LF 2018
Service de la Dette Publique	5 198,2	7 003,8	34,7%	3 255,2	7 972,0
Dette Intérieure	2 995,1	2 383,9	-20,4%	1 370,5	3 428,0
Dette Extérieure	2 203,1	4 619,9	109,7%	1 884,7	4 544,0
En %	42,4%	66,0%		57,9%	57,0%
Remboursement du Principal de la Dette Publique	3 211,8	4 744,6	47,7%	1 826,4	5 185,0
Dette Intérieure	1 829,8	1 128,7	-38,3%	547,0	1 891,0
Dette Extérieure	1 382,0	3 615,9	161,6%	1 279,4	3 294,0
Remboursement des Intérêts de la Dette Publique	1 986,4	2 259,2	13,7%	1 428,8	2 787,0
Dette Intérieure	1 165,3	1 255,2	7,7%	823,5	1 537,0
Dette Extérieure	821,1	1 004,0	22,3%	605,3	1 250,0
Encours de la Dette Publique	55 921,8	68 073,8	21,7%	70 258,3	76 165,0
En % du PIB	61,9%	69,9%			71,4%
Structure de la Dette publique:					
Dette Intérieure	19 508,0	21 288,7	9,1%	21 252,9	22 325,0
En %	34,9%	31,3%		30,2%	29,3%
Dette Extérieure	36 413,8	46 785,1	28,5%	49 005,4	53 840,0
En %	65,1%	68,7%		69,8%	70,7%