

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



Avril 2018

**Reprise de la croissance et forte hausse des exportations (+35%)  
contre une hausse de l'inflation (+7,6%) et baisse des réserves de change**



**Hausse des exportations (+35%)  
et baisse du déficit**

Baisse du déficit commercial aux 3 premiers  
mois 2018, pour atteindre 3655 MD contre 3879  
MD à la même période de 2017



**Hausse de l'inflation  
(+7,6% au mois de mars)**

Les réserves de change en jours d'importa-  
tions ont atteint au mois de mars 2018, 79 jours  
contre 104 jours au mois de mars 2017



Le volume global du refinancement a atteint à  
la fin du mois de mars 2018 les 13 337 MD  
contre 9 028 MD à la fin du mois de mars 2017

Les intentions d'investissement dans l'indus-  
trie auront atteint aux trois premiers mois  
2018 : 922 MD



2,981 Taux de change 1€=...dt au mois de mars  
2,427 Taux de change 1\$=...dt au mois de mars

**Cours du Brent au mois de mars  
66,02 \$ contre 51,60 \$ en mars 2017**



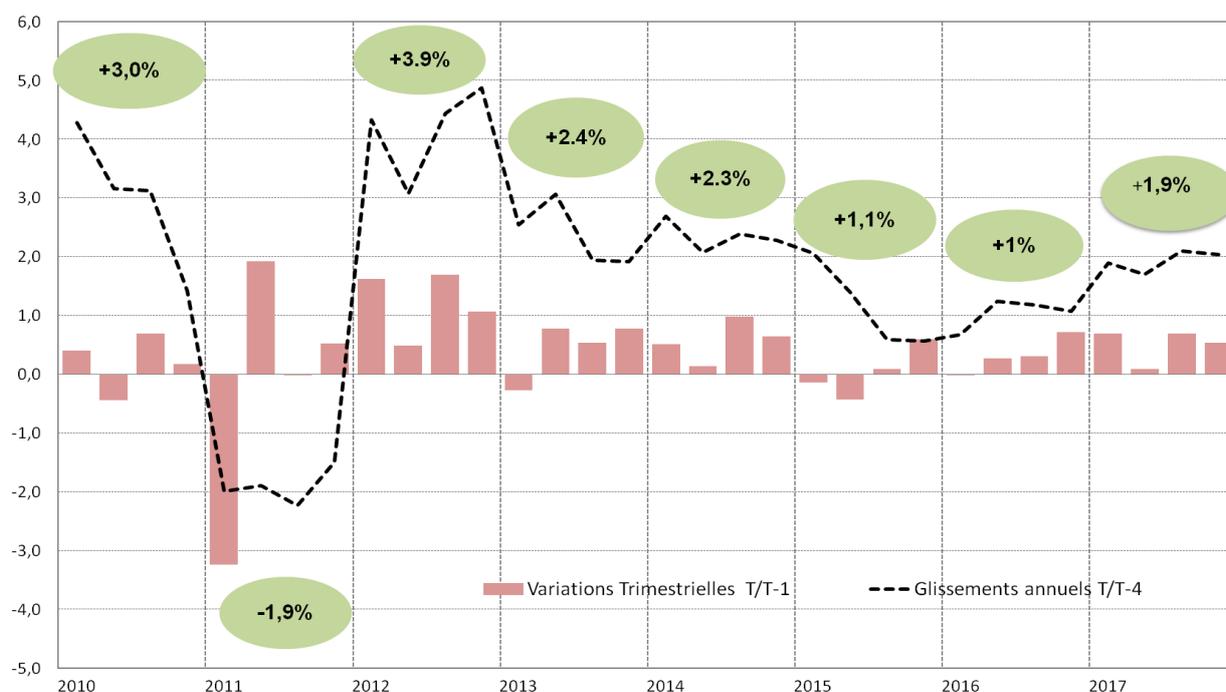
**Hausse du taux directeur de la BCT de  
4,25 au mois de mars 2017 à 5,75 au mois  
de mars 2018**

## 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 croissance économique montre une certaine reprise en fin d'année. Ainsi, le PIB affiche une croissance de 2% en 2017

## Variations du PIB



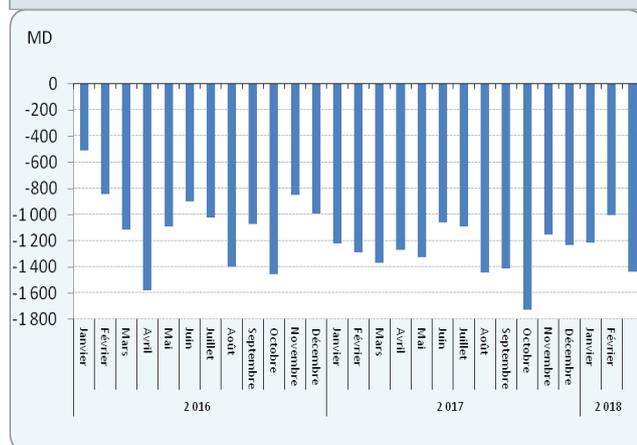
## Une nette reprise des IME et des IAA

Glissement annuel	2016	2017				Années		
	T4	T1	T2	T3	T4	2016	2017	
Agriculture et pêche	-7,8	3,3	3,1	2,0	2,1	-8,1	2,1	↗
Industries manufacturières	-0,6	-1,1	0,2	2,8	0,1	0,8	0,1	↘
Industrie agro-alimentaire	1,2	-2,4	-4,2	1,5	3,4	-2,4	0,8	↗
Industrie textile, habillement et cuirs	-1,4	-0,3	1,2	-0,8	0,7	-0,3	-0,1	↘
Industrie de construction	-2,1	-1,1	-7,9	-7,0	3,2	-1,1	-5,6	↘
IME	0,9	1,9	1,6	3,5	2,8	1,9	3,5	↗
Industries non manufacturières	-1,6	0,2	-5,3	-3,3	-3,1	-2,2	-3,1	↘
Extraction de pétrole et gaz naturel	-3,0	-8,4	-3,0	-14,0	-21,6	-8,4	-9,8	↘
Mines	-3,3	7,6	21,3	4,4	39,6	7,6	3,7	↘
Activités des services marchands	4,2	2,7	3,5	4,3	4,0	2,9	4,7	↗
Services d'hôtellerie de restauration	9,8	0,5	8,6	7,6	7,6	0,5	10,3	↗
Transports	5,8	2,4	2,9	6,3	6,4	2,4	10,3	↗
Activités non marchandes	1,3	2,7	0,6	0,2	0,2	2,7	0,1	↘
PRODUIT INTÉRIEUR BRUT	1,1	1,9	1,7	2,1	2,0	1,2	1,9	↗

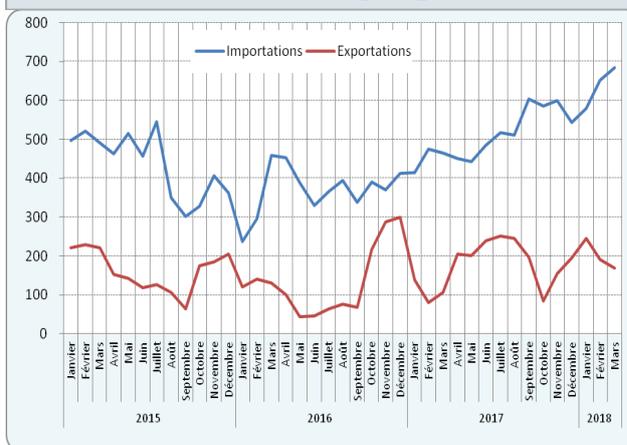
Forte reprise des exportations et plus particulièrement, celle des IAA  
et légère amélioration du déficit commercial

	Total 2016	Total 2017	2017/2016	3 mois 2017	3 mois 2018	3 m 18 / 3 m 17
<b>Importations par type d'utilisation</b>	<b>41 766</b>	<b>50 019</b>	<b>19,8%</b>	<b>11 412</b>	<b>13 837</b>	<b>21,3%</b>
Produits agricoles & alimentaires de base	2 605	3 147	20,8%	786	859	9,2%
Produits énergétiques	4 347	6 080	39,9%	1 423	1 955	37,4%
Produits miniers & phosphatés	678	840	23,8%	218	212	-2,7%
Autres produits intermédiaires	16 053	19 715	22,8%	4 409	5 590	26,8%
Produits d'équipement	11 829	12 879	8,9%	2 935	3 352	14,2%
Autres produits de consommation	6 234	7 358	18,0%	1 641	1 869	13,9%
<b>Exportations par secteur d'activité</b>	<b>28 946</b>	<b>34 427</b>	<b>18,9%</b>	<b>7 533</b>	<b>10 182</b>	<b>35,2%</b>
Agriculture & industries agro-alimentaires	3 083	3 726	20,9%	864	1 636	89,4%
Énergie & lubrifiants	1 643	2 047	24,6%	240	574	138,6%
Mines, phosphates & dérivés	1 434	1 412	-1,6%	318	234	-26,5%
Textiles, habillements & cuirs	6 502	7 565	16,3%	1 803	2 283	26,7%
Industries mécaniques & électriques	13 251	15 954	20,4%	3 495	4 425	26,6%
Autres industries manufacturières	3 233	3 723	15,1%	813	1 031	26,9%
<b>Solde commercial</b>	<b>-12 821</b>	<b>-15 592</b>	<b>21,6%</b>	<b>-3 879</b>	<b>-3 655</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Taux de couverture (%)</b>	<b>69,3</b>	<b>68,8</b>	<b>0,5 pt</b>	<b>66,0</b>	<b>73,6</b>	<b>7,6 pts</b>

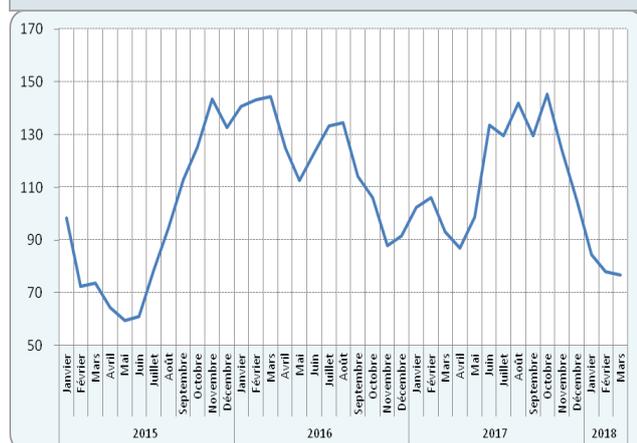
### Solde commercial (MD)



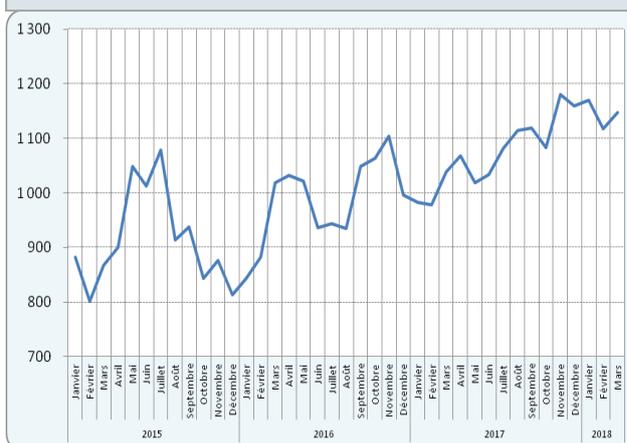
### Produits énergétiques



### Exportations de produits miniers & phosphatés (MM3)

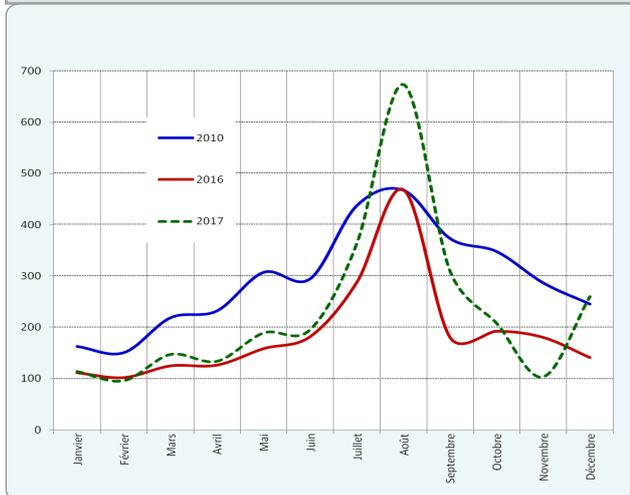


### Importations des biens d'équipement (MM3)

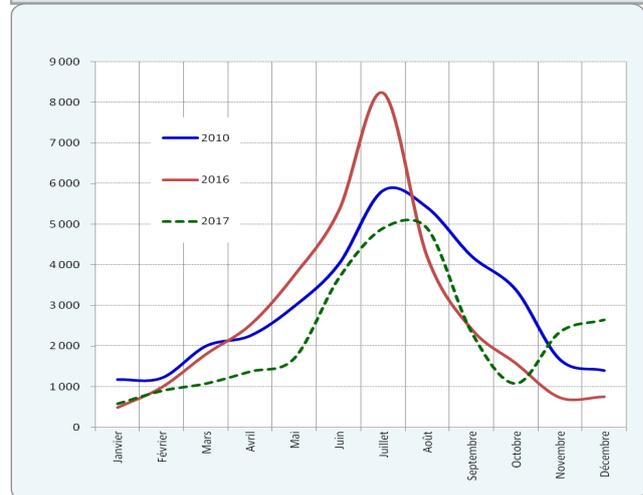


Malgré la baisse des nuitées, les recettes touristiques sont en hausse

Recettes touristiques (en MD)

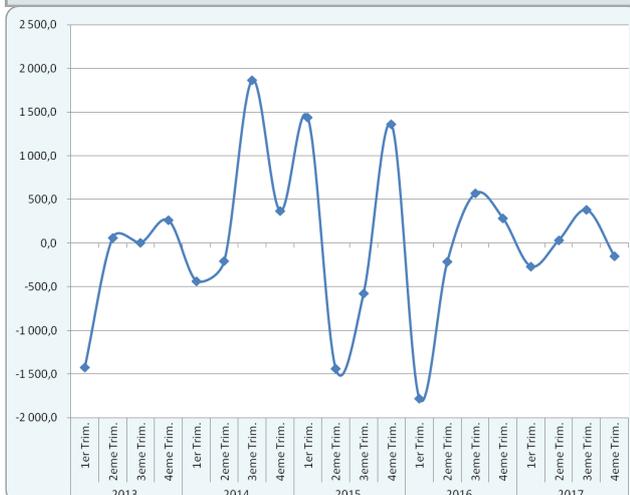


Nuitées globales

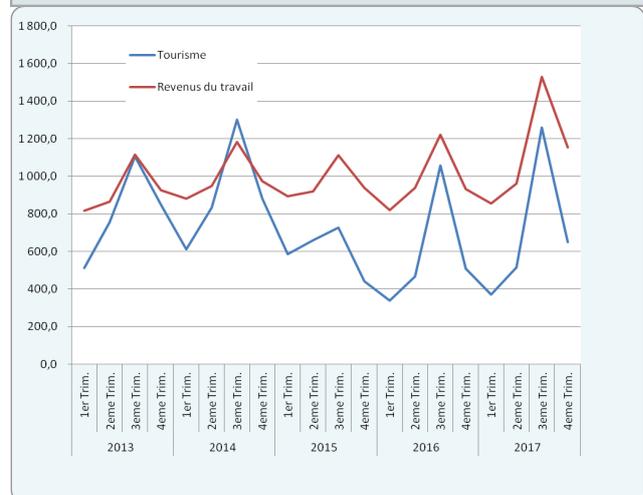


	2016	2017	2017/2016
Recettes touristiques (MD)	2 260,0	2 793,5	23,6%
Nuitées globales (en 1000)	32 800,1	27 569,6	-15,9%

Solde Général de la balance des paiements



Recettes touristiques & revenus du travail

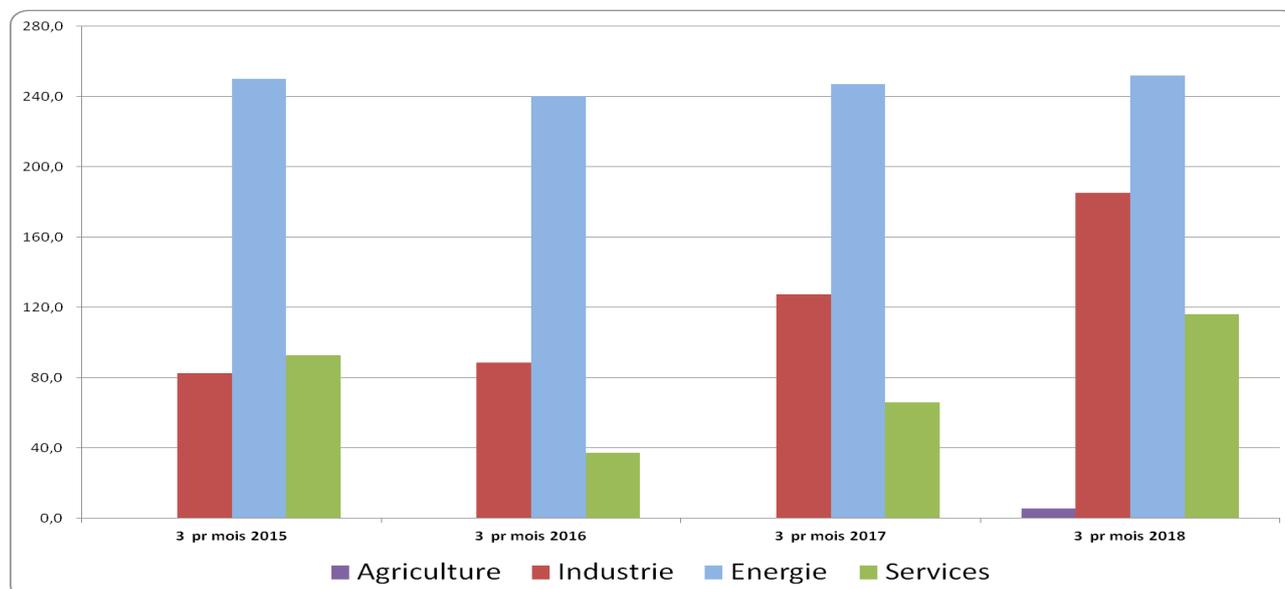


### Baisse des intentions d'investissements dans l'industrie pour les trois premiers mois de l'année 2018

	Intentions d'Investissements					
	2016	2017	2017/2016	3 m 2017	3 m 2018	3 m 18 / 3 m 17
<b>Total Industrie</b>	3821,3	3526,6	-7,7%	1 428,8	922,0	-35,5%
Agroalimentaire	1472	1188,3	-19,3%	419,6	294,7	-29,8%
Matériaux de construction	627,2	621,6	-0,9%	198,0	168,4	-14,9%
IME	693,9	692,2	-0,2%	365,7	111,3	-69,6%
Industries Chimiques	402,1	309,5	-23,0%	145,9	67,9	-53,5%
Textile et habillement	135,2	216,3	60,0%	46,9	30,8	-34,3%
Cuir et chaussures	11,1	11,6	4,5%	5,5	7,4	34,5%
Industries diverses	479,8	487,1	1,5%	247,2	241,5	-2,3%
<b>Total services</b>	1628,2	1858,7	14,2%	693,6	309,0	-55,4%
<b>Total Agriculture</b>	736,6	693,8	-5,8%	60,6	-	-

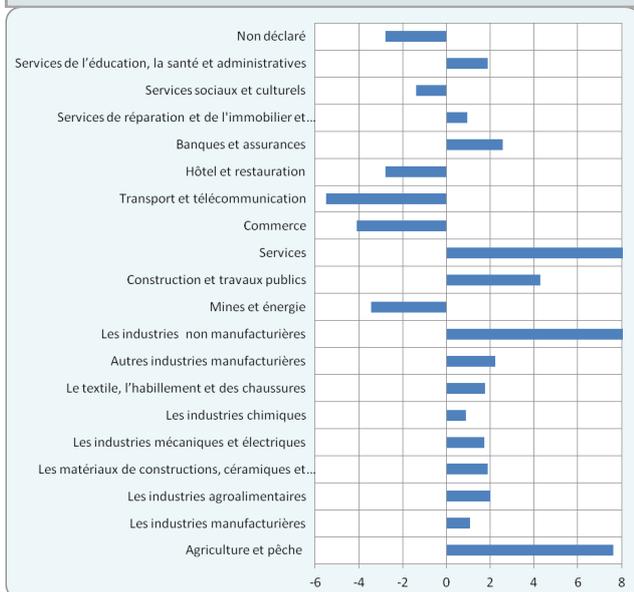
### Investissements Directs Etrangers (MD)

Une nette augmentation des IDE hors énergie

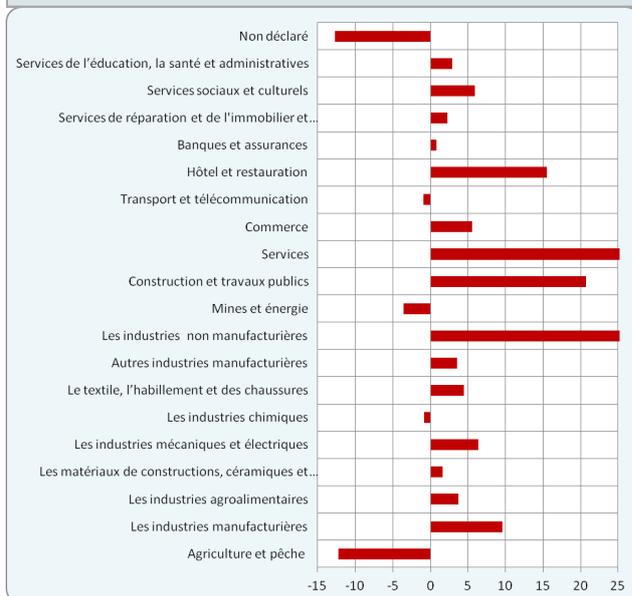


Un niveau du chômage stable mais qui reste élevé

Les créations d'emplois au 4ème trimestre 2017 (1000 emplois)

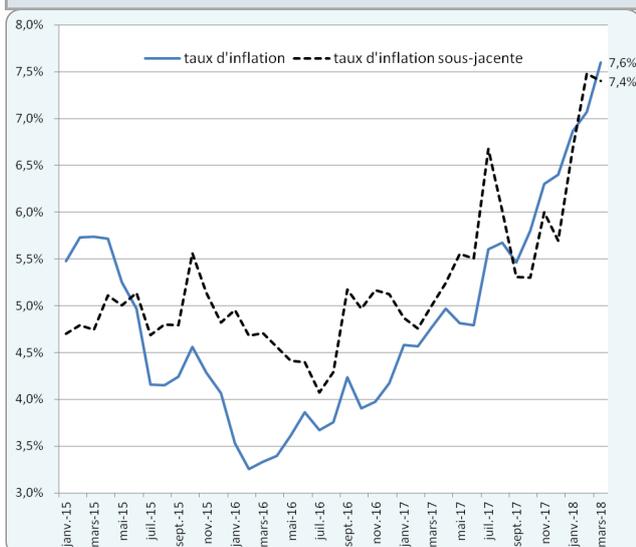


Les créations d'emplois entre T4 -2016 et T4-2017 (1000 emplois)

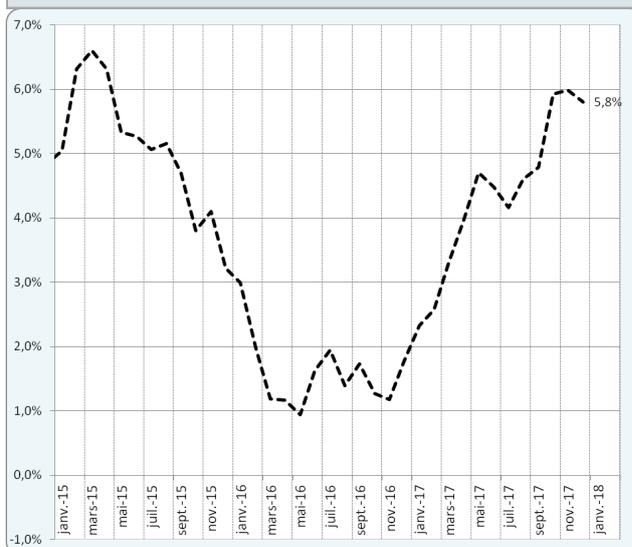


L'inflation a fortement augmenté

Variation annuelle du taux d'inflation et de l'inflation sous-jacente



Glissement annuel de l'IPVI



Les recettes sont en dessous des objectifs de LF 2018

### Le Budget de l'Etat : Recettes

	2016	2017	2017 / 2016	LF 2018	2 mois 2018	Extrapolation 12 mois
Impôts Directs	7 576,8	8 560,0	13,0%	8 385,0	1 493,6	8 961,6
Impôts sur le Revenu	5 942,9	6 204,7	4,4%	5 931,0	1 146,0	6 876,0
Impôts sur les Sociétés	1 633,9	2 355,3	44,2%	2 454,0	347,6	2 085,6
Impôts Indirects	11 125,2	12 626,5	13,5%	15 099,0	2 255,6	13 533,6
Droits de Douanes	639,7	741,9	16,0%	1 089,0	143,1	858,6
TVA	5 138,0	6 092,0	18,6%	7 140,0	1 034,3	6 205,8
Droits de Consommation	2 174,2	2 492,9	14,7%	2 921,0	401,2	2 407,2
Autres Impôts indirects	3 173,3	3 299,7	4,0%	3 949,0	677,0	4 062,0
S/Total recettes fiscales	18 702,0	21 186,5	13,3%	23 484,0	3 749,2	22 495,2
S/Total recettes non fiscales	2 543,2	2 904,9	14,2%	2 931,0	205,6	1 233,6
<b>S/TOTAL DES RECETTES PROPRES</b>	<b>21 245,2</b>	<b>24 091,4</b>	<b>13,4%</b>	<b>26 415,0</b>	<b>3 954,8</b>	<b>23 728,8</b>
Emprunts Intérieurs	3 888,7	1 946,8	-49,9%	2 200,0	1 402,7	8 416,2
Emprunts Extérieurs	4 268,3	8 337,6	95,3%	7 336,0	568,4	3 410,4
<b>S/TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>8 157,0</b>	<b>10 284,4</b>	<b>26,1%</b>	<b>9 536,0</b>	<b>1 971,1</b>	<b>11 826,6</b>
<b>TOTAL DES RECETTES</b>	<b>29 402,2</b>	<b>34 375,8</b>	<b>16,9%</b>	<b>35 951,0</b>	<b>5 925,9</b>	<b>35 555,4</b>

### Le Budget de l'Etat : Dépenses

L'évolution de la masse salariale dépasserait l'objectif fixé par la LF 2018

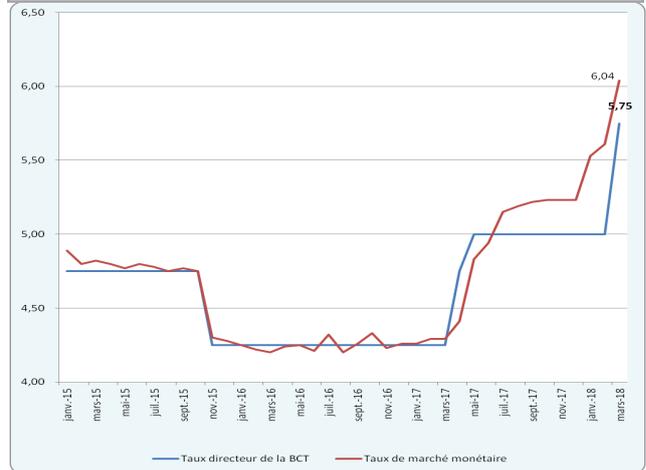
	2016	2017	2017 / 2016	LF 2018	2 mois 2018	2 mois 2018 / LF 2018
Dépenses de Fonctionnement	18 420,4	21 432,0	16,3%	22 136,0	3 261,1	14,7%
Rémunérations Publiques	13 163,9	14 352,0	9,0%	14 751,0	2 755,5	18,7%
Moyens des Services	1 077,9	1 113,0	3,3%	1 150,0	236,3	20,5%
Interventions Publiques	4 178,6	5 967,0	42,8%	5 830,8	269,3	4,6%
Dépenses de Gestions Imprévues				404,2	0,0	0,0%
Dépenses d'Equipement	5 421,6	5 729,7	5,7%	5 743,0	895,8	15,6%
Investissements Directs	2 795,9	2 570,3	-8,1%	2 713,8	590,4	21,8%
Financement Public	1 384,4	1 826,8	32,0%	1 632,6	127,9	7,8%
Investissements de l'Etat sur Emprunts Extérieurs	645,5	673,0	4,3%	646,2	76,7	11,9%
Fonds du Trésor	595,8	659,6	10,7%	622,0	100,8	16,2%
Dépenses de Développement Imprévues				128,4	0,0	0,0%
Prêts	270,7	125,0	-53,8%	100,0	73,7	73,7%
Prêts Extérieurs Rétrocédés aux Entreprises Publiques	242,7	231,0	-4,8%	100,0	18,1	18,1%
Prêts et Avances Nets du Trésor	28,0	-106,0	-478,6%	0,0	55,6	
<b>TOTAL DES DEPENSES</b>	<b>24 112,7</b>	<b>27 286,7</b>	<b>13,2%</b>	<b>27 979,0</b>	<b>4 230,6</b>	<b>15,1%</b>
<i>Dont Compensations</i>	<i>2 210,7</i>	<i>3 492,2</i>	<i>58,0%</i>	<i>3 520,0</i>	<i>73,9</i>	<i>2,1%</i>
- Produits de base	1 580,7	1 494,0	-5,5%	1 570,0	0,0	0,0%
- Carburants	197,0	1 550,0	686,8%	1 500,0	0,0	0,0%
- Transports	433,0	448,2	3,5%	450,0	73,9	16,4%

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

Taux de change interbancaire



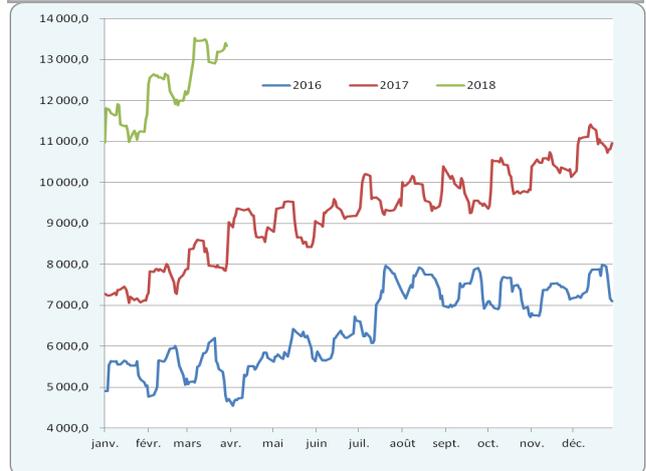
Taux directeur de la BCT et TMM



Concours à l'économie (Glissement annuel)



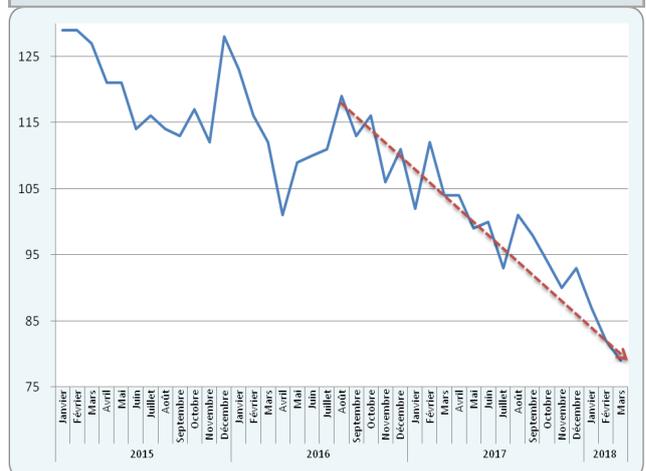
Volume global du refinancement (MD)



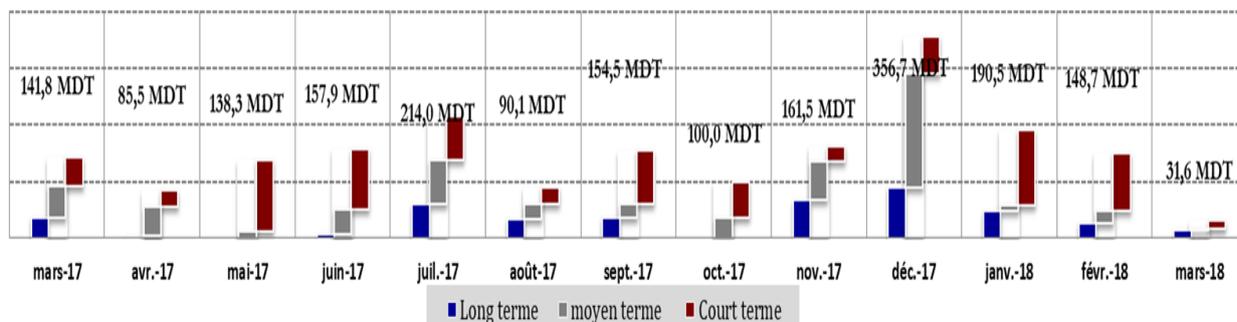
Tunindex



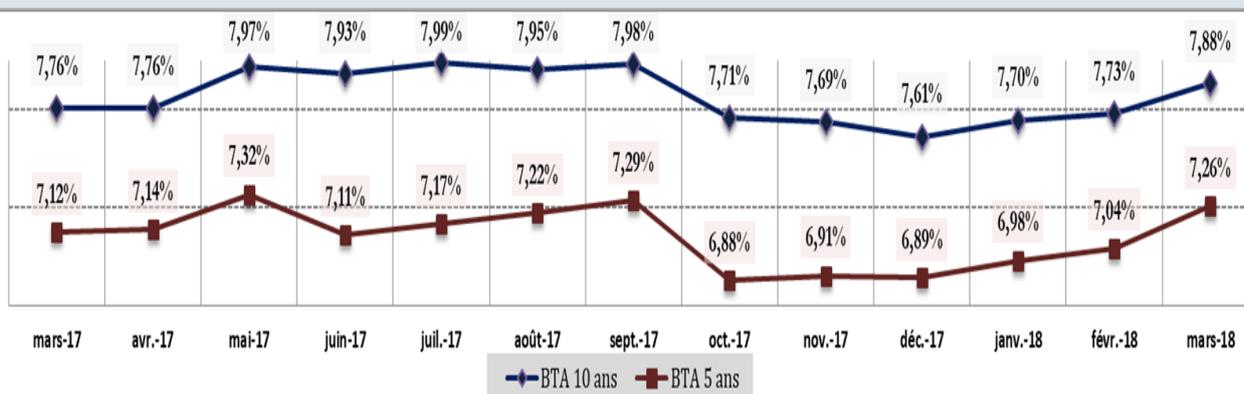
Avoirs nets en devises (en jours d'importation)



## Montants levés aux dernières adjudications (en MDT)



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



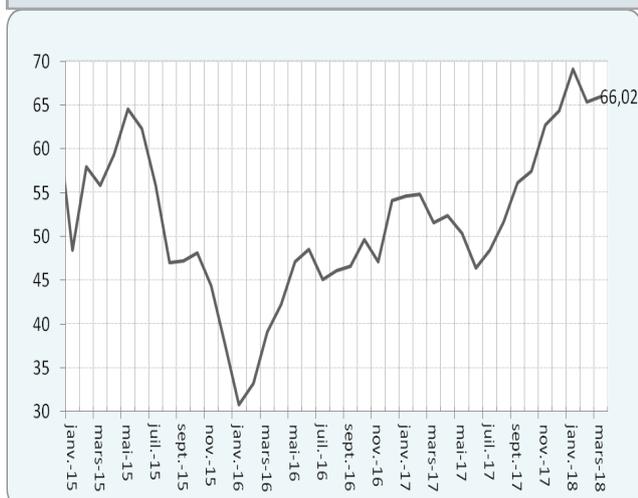
le Trésor a collecté depuis le début l'année 2018 un total de 370,8 millions de dinars à travers ses émissions de BTA, soit une enveloppe moyenne de 123,6 millions de dinars par mois. L'année dernière à la même époque il avait levé 523,1 millions de dinars à des taux plus bas. Le taux actuariel du BTA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

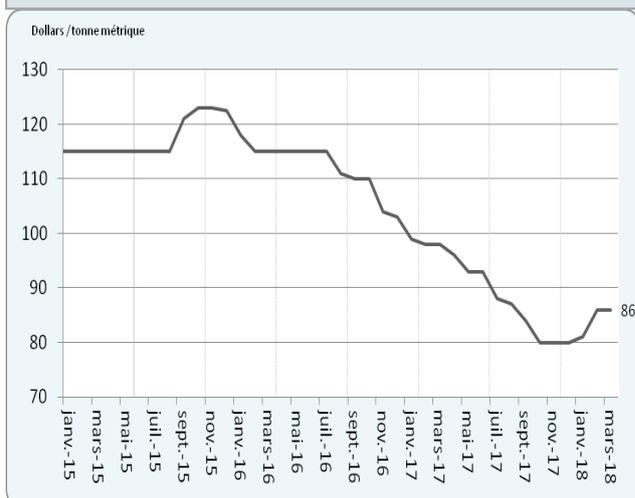
(\*) Il s'agit de BTA fictifs de maturités fixes de 10 et 5 ans et d'un taux facial de 6%, soit des durations de 7,8 et 4,47 ans. Leurs taux actuariels sont obtenus par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs de BTA qui encadrent au plus proche leurs durations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

## Tendance haussière des cours du Brent

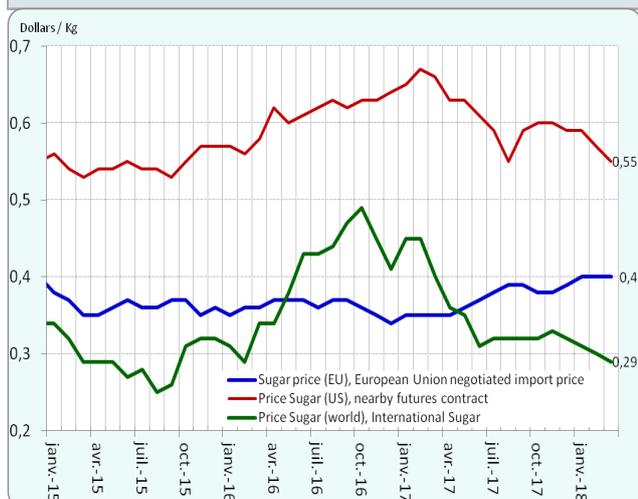
Brent (\$/bbl)



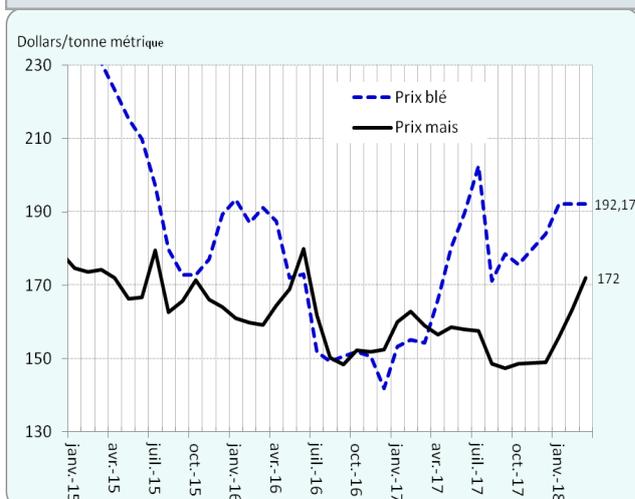
Phosphate naturel



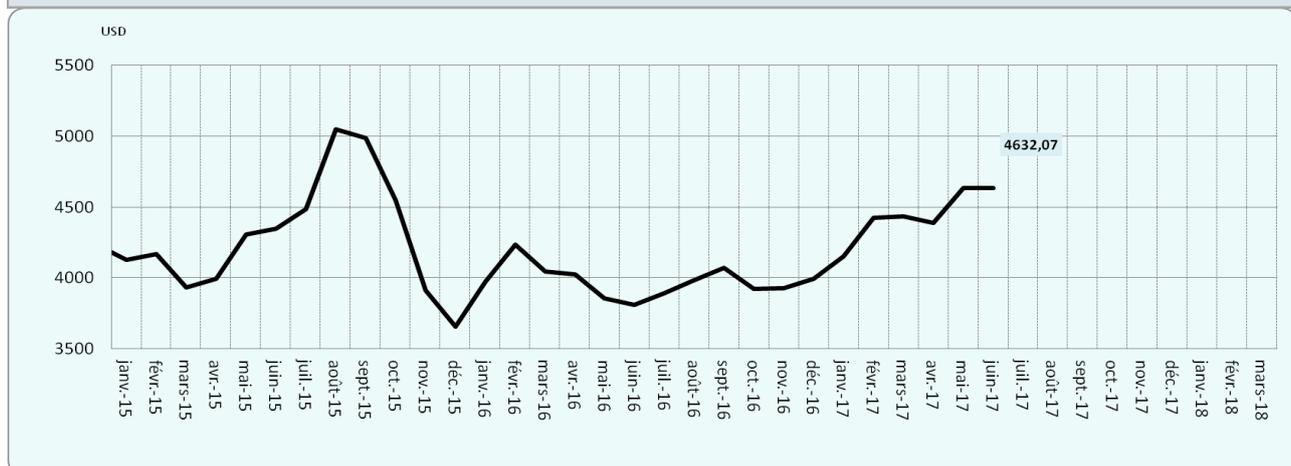
Sucre



Céréales



## L' Huile d'olive extra vierge de moins de 1% d'acides gras libres



		Moddy's		Fitch	
		Devises	Monnaie locale	Devises	Monnaie locale
2018	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	2 mois 2018	LF 2018	2 mois 2018 / LF 2018
<b>Service de la Dette Publique</b>	<b>5 198,2</b>	<b>7 003,8</b>	<b>34,7%</b>	<b>1 740,9</b>	<b>7 972,0</b>	<b>21,8%</b>
Dette Intérieure	2 995,1	2 383,9	-20,4%	823,6	3 428,0	24,0%
	57,6%	34,0%		47,3%	43,0%	
Dette Extérieure	2 203,1	4 619,9	109,7%	917,3	4 544,0	20,2%
	42,4%	66,0%		52,7%	57,0%	
<b>Remboursement du Principal de la Dette Publique</b>	<b>3 211,8</b>	<b>4 744,6</b>	<b>47,7%</b>	<b>1 033,9</b>	<b>5 185,0</b>	<b>19,9%</b>
Dette Intérieure	1 829,8	1 128,7	-38,3%	500,0	1 891,0	26,4%
Dette Extérieure	1 382,0	3 615,9	161,6%	533,9	3 294,0	16,2%
<b>Remboursement des Intérêts de la Dette Publique</b>	<b>1 986,4</b>	<b>2 259,2</b>	<b>13,7%</b>	<b>707,0</b>	<b>2 787,0</b>	<b>25,4%</b>
Dette Intérieure	1 165,3	1 255,2	7,7%	323,6	1 537,0	21,1%
Dette Extérieure	821,1	1 004,0	22,3%	383,4	1 250,0	30,7%
<b>Encours de la Dette Publique</b>	<b>55 921,8</b>	<b>68 073,8</b>	<b>21,7%</b>	<b>68 779,5</b>	<b>76 165,0</b>	
En % du PIB	61,9%	69,9%			71,4%	
<b>Structure de la Dette publique:</b>						
Dette Intérieure	19 508,0	21 288,7	9,1%	22 403,7	22 325,0	
Dette Extérieure	36 413,8	46 785,1	28,5%	46 375,8	53 840,0	