

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



Jun 2018

**Reprise de la croissance accompagnée d'une forte hausse des exportations.
L'inflation demeure relativement élevée**



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

Hausse des exportations de 27,5% et légère
baisse du déficit commercial
pour les 5 premiers mois 2018



Maintien de la hausse de l'inflation
(+7,7% au mois de mai 2018)

Les réserves de change en jours d'importations ont
atteint au mois de mai 2018, 74 jours contre
99 jours au même mois de l'année précédente



Le volume global de refinancement a atteint
à la fin du mois de mai 2018, 14 598 MD contre
8 687 MD à la fin du mois de mai 2017

Baisse des intentions d'investissement dans
l'industrie pour les 4 premiers mois de 2018 :
1 249 MD (-25%)



Taux de change au mois de mai 2018 :
1€ = 3,026 dt
1\$ = 2,516 dt

Cours du Brent au mois de mai 2018 :
76,98 \$



Hausse du taux directeur de la BCT de 5,00 au
mois de mai 2017 à 5,75 au mois de mai 2018

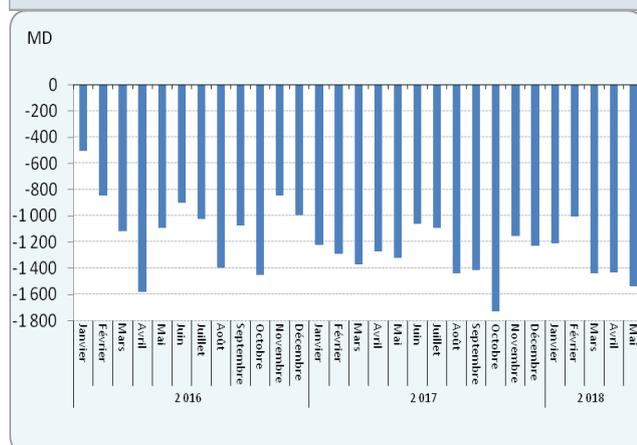
Table des matières

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

Forte reprise des exportations et plus particulièrement, celles des IAA et des ITHC

	Total 2016	Total 2017	2017/2016	5 mois 2017	5 mois 2018	5 m 18 / 5 m 17
Exportations par secteur d'activité	28 946	34 427	18,9%	13 347	17 016	27,5%
Agriculture & industries agro-alimentaires	3 083	3 726	20,9%	1 479	2 688	81,8%
Énergie & lubrifiants	1 643	2 047	24,6%	736	971	32,0%
Mines, phosphates & dérivés	1 434	1 412	-1,6%	495	426	-14,0%
Textiles, habillements & cuirs	6 502	7 565	16,3%	3 004	3 696	23,1%
Industries mécaniques & électriques	13 251	15 954	20,4%	6 204	7 414	19,5%
Autres industries manufacturières	3 233	3 723	15,1%	1 431	1 822	27,3%
Importations par type d'utilisation	41 766	50 019	19,8%	19 822	23 641	19,3%
Produits agricoles & alimentaires de base	2 605	3 147	20,8%	1 338	1 540	15,1%
Produits énergétiques	4 347	6 080	39,9%	2 262	3 025	33,7%
Produits miniers & phosphatés	678	840	23,8%	324	343	5,7%
Autres produits intermédiaires	16 053	19 715	22,8%	7 823	9 727	24,3%
Produits d'équipement	11 829	12 879	8,9%	5 077	5 750	13,3%
Autres produits de consommation	6 234	7 358	18,0%	2 997	3 257	8,7%
Solde commercial	-12 821	-15 592	21,6%	-6 475	-6 625	2,3%
Taux de couverture (%)	69,3	68,8	0,5 pt	67,3	72,0	4,6 pts

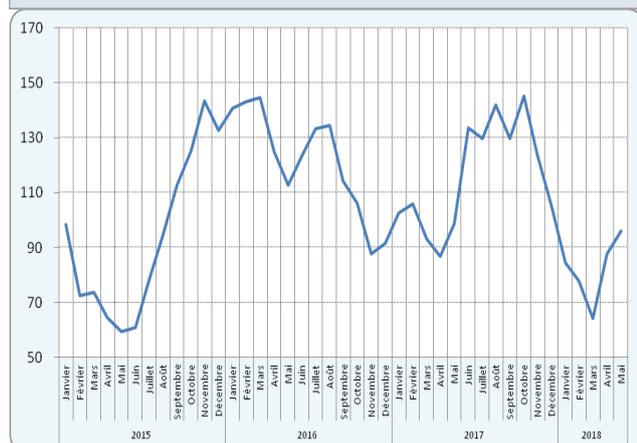
Solde commercial (MD)



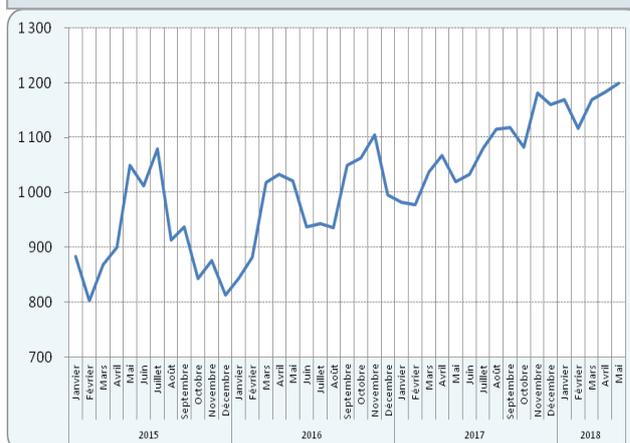
Produits énergétiques (MD)



Exportations de produits miniers & phosphatés (MD)

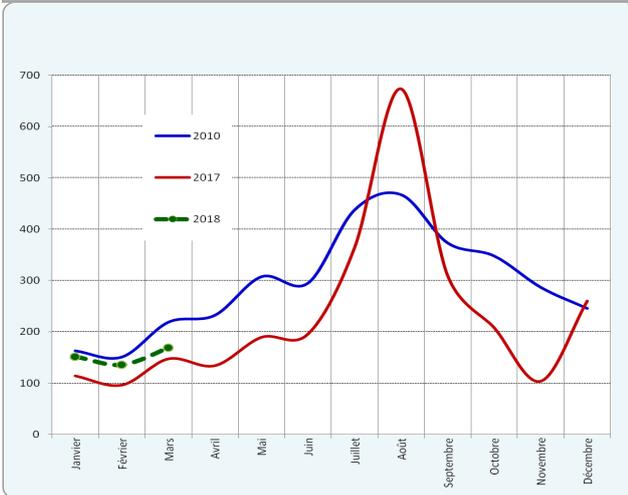


Importations des biens d'équipement (MD)

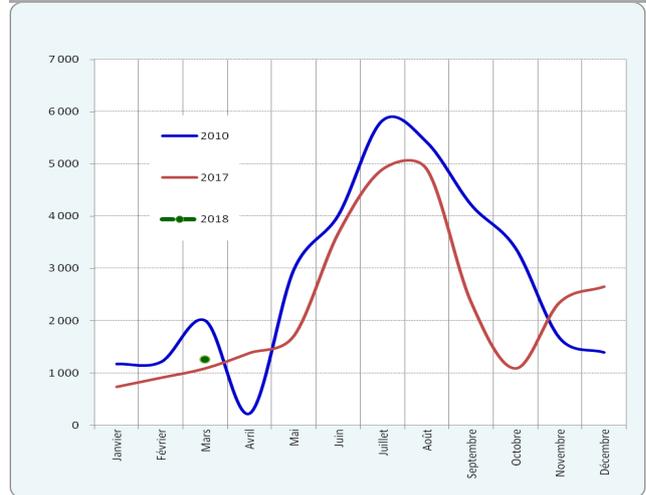


Hausse des recettes touristiques

Recettes touristiques (en MD)

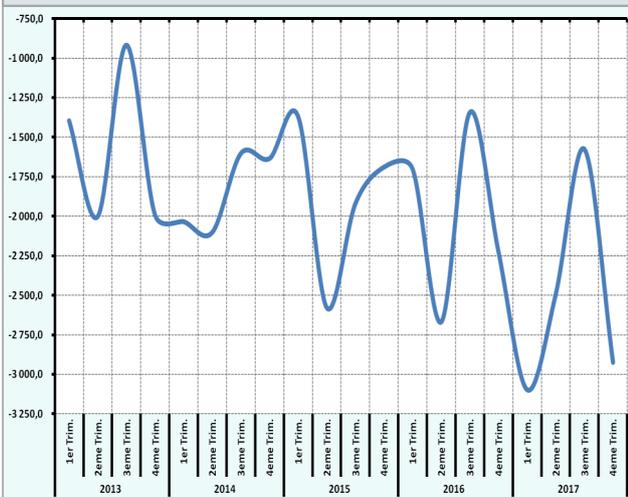


Nuitées globales

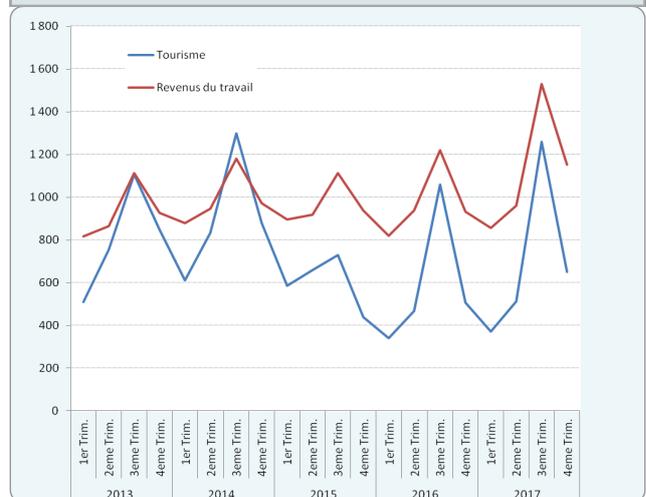


	2016	2017	2017/2016	3 mois 2017	3 mois 2018	3 mois 2018/ 3 mois 2017
Recettes touristiques (MD)	2 260,0	2 793,5	23,6%	356,8	456,7	28,0%

Solde courant de la balance des paiements



Recettes touristiques & revenus du travail

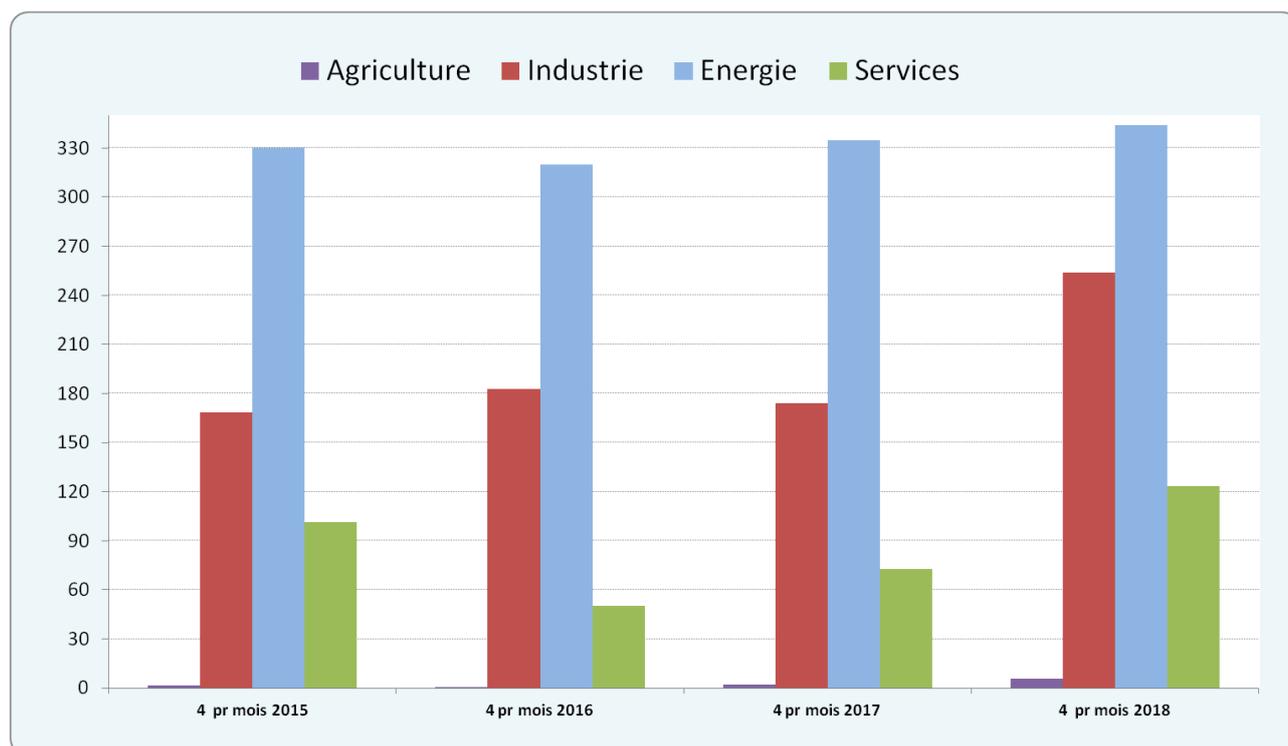


Baisse des intentions d'investissement dans l'industrie pour les quatre premiers mois de l'année

Intentions d'Investissement						
	2016	2017	2017/2016	4 m 2017	4 m 2018	4 m 18 / 4 m 17
Total Industrie	3821,3	3526,6	-7,7%	1 663,0	1 248,8	-24,9%
Agroalimentaire	1472	1188,3	-19,3%	533,8	387,1	-27,5%
Matériaux de construction	627,2	621,6	-0,9%	214,8	271,1	26,2%
IME	693,9	692,2	-0,2%	398,2	138,8	-65,1%
Industries Chimiques	402,1	309,5	-23,0%	180,6	126,9	-29,7%
Textile et habillement	135,2	216,3	60,0%	64,7	47,2	-27,0%
Cuir et chaussures	11,1	11,6	4,5%	5,6	8,1	44,6%
Industries diverses	479,8	487,1	1,5%	265,3	269,6	1,6%
Total services	1628,2	1858,7	14,2%	800,3	441,1	-44,9%
	2016	2017	2017/2016	3 m 2017	3 m 2018	3 m 18 / 3 m 17
Total Agriculture	736,6	693,8	-5,8%	144,0	153,7	6,7%

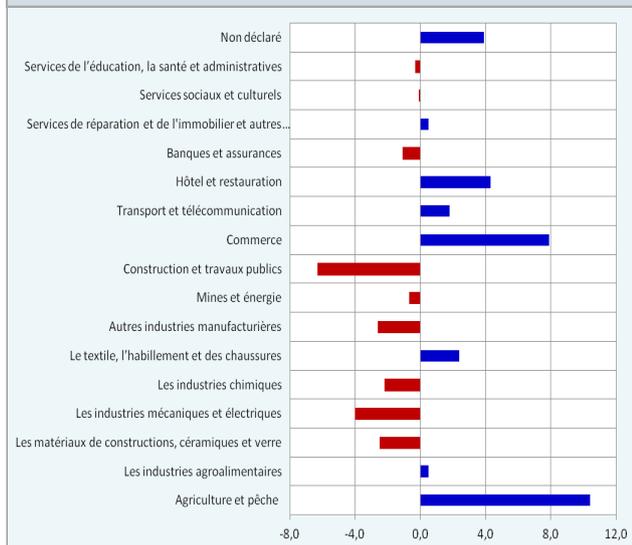
Investissements Directs Étrangers (MD)

Une nette augmentation des IDE hors énergie

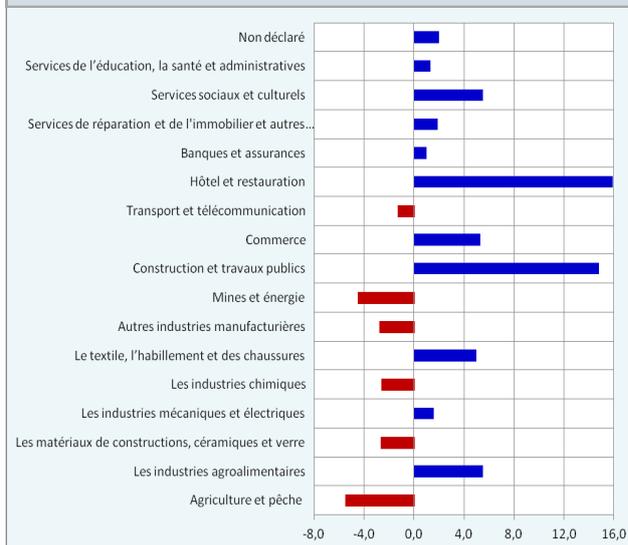


Créations nettes de 12 000 postes d'emplois au 1^{er} trimestre 2018

Créations nettes d'emplois par secteur d'activité : T1-2018

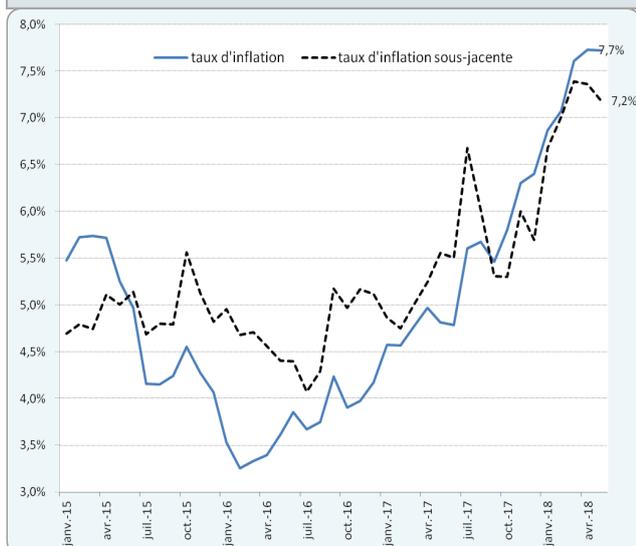


Créations nettes d'emplois par secteur d'activité : T1-2017 - T1-2018

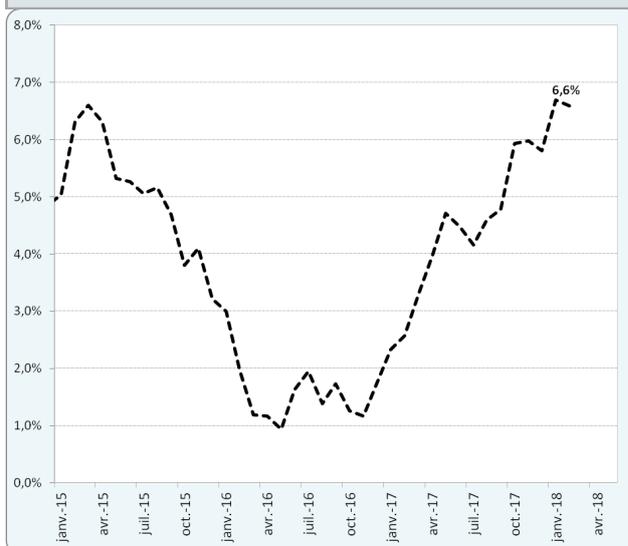


L'inflation a fortement augmenté

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



Glissement annuel de l'IPVI



Glissement annuel	2012	2013	2014	2015	2016	2017	mai-18
Ensemble	5,1%	5,8%	4,9%	4,9%	3,7%	5,3%	7,7%
Ensemble Hors Alimentaires et Énergie	4,5%	4,8%	4,6%	4,9%	4,7%	5,5%	7,2%

Les recettes sont en dessous des objectifs de LF 2018

Le Budget de l'Etat : Recettes

	2016	2017	2017/2016	3 mois 2018	LF 2018	Extrapolation 12 mois
Impôts Directs	7 576,8	8 560,0	13,0%	2 145,7	8 385,0	8 582,8
Impôts sur le Revenu	5 942,9	6 204,7	4,4%	1 578,5	5 931,0	6 314,0
Impôts sur les Sociétés	1 633,9	2 355,3	44,2%	567,2	2 454,0	2 268,8
Impôts Indirects	11 125,2	12 626,5	13,5%	3 654,9	15 099,0	14 619,6
Droits de Douanes	639,7	741,9	16,0%	244,9	1 089,0	979,6
TVA	5 138,0	6 092,0	18,6%	1 634,0	7 140,0	6 536,0
Droits de Consommation	2 174,2	2 492,9	14,7%	646,0	2 921,0	2 584,0
Autres Impôts indirects	3 173,3	3 299,7	4,0%	1 130,0	3 949,0	4 520,0
S/Total recettes fiscales	18 702,0	21 186,5	13,3%	5 800,6	23 484,0	23 202,4
S/Total recettes non fiscales	2 543,2	2 904,9	14,2%	901,1	2 931,0	3 604,4
S/TOTAL DES RECETTES PROPRES	21 245,2	24 091,4	13,4%	6 701,7	26 415,0	26 806,8
Emprunts Intérieurs	3 888,7	1 946,8	-49,9%	1 434,3	2 200,0	5 737,2
Emprunts Extérieurs	4 268,3	8 337,6	95,3%	677,4	7 336,0	2 709,6
S/TOTAL EMPRUNTS	8 157,0	10 284,4	26,1%	2 111,7	9 536,0	8 446,8
TOTAL DES RECETTES	29 402,2	34 375,8	16,9%	8 813,4	35 951,0	35 253,6

Le Budget de l'Etat : Dépenses

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

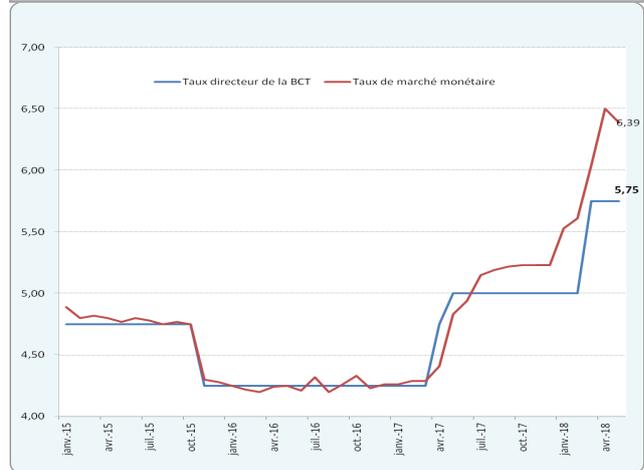
	2016	2017	2017/2016	3 mois 2018	LF 2018	3 mois 2018 / LF 2018
Dépenses de Fonctionnement	18 420,4	21 432,0	16,3%	4 964,7	22 136,0	22,4%
Rémunérations Publiques	13 163,9	14 352,0	9,0%	3 863,7	14 751,0	26,2%
Moyens des Services	1 077,9	1 113,0	3,3%	291,6	1 150,0	25,4%
Interventions Publiques	4 178,6	5 967,0	42,8%	809,4	5 830,8	13,9%
Dépenses de Gestions Imprévues				0,0	404,2	0,0%
Dépenses d'Équipement	5 421,6	5 729,7	5,7%	1 396,3	5 743,0	24,3%
Investissements Directs	2 795,9	2 570,3	-8,1%	831,3	2 713,8	30,6%
Financement Public	1 384,4	1 826,8	32,0%	327,5	1 632,6	20,1%
Invest. de l'Etat sur Emprunts Extérieurs	645,5	673,0	4,3%	130,0	646,2	20,1%
Fonds du Trésor	595,8	659,6	10,7%	107,5	622,0	17,3%
Dépenses de Développement Imprévues				0,0	128,4	0,0%
Prêts	270,7	125,0	-53,8%	498,8	100,0	498,8%
Prêts Extérieurs Rétrocédés aux Entreprises Publiques	242,7	231,0	-4,8%	73,8	100,0	73,8%
Prêts et Avances Nets du Trésor	28,0	-106,0	-478,6%	425,0	0,0	
TOTAL DES DEPENSES	24 112,7	27 286,7	13,2%	6 859,8	27 979,0	24,5%
<i>Dont Compensations</i>	<i>2 210,7</i>	<i>3 492,2</i>	<i>58,0%</i>	<i>299,8</i>	<i>3 520,0</i>	<i>8,5%</i>
- Produits de base	<i>1 580,7</i>	<i>1 494,0</i>	<i>-5,5%</i>	<i>172,6</i>	<i>1 570,0</i>	<i>11,0%</i>
- Carburants	<i>197,0</i>	<i>1 550,0</i>	<i>686,8%</i>	<i>0,0</i>	<i>1 500,0</i>	<i>0,0%</i>
- Transports	<i>433,0</i>	<i>448,2</i>	<i>3,5%</i>	<i>127,2</i>	<i>450,0</i>	<i>28,3%</i>

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

Taux de change interbancaire



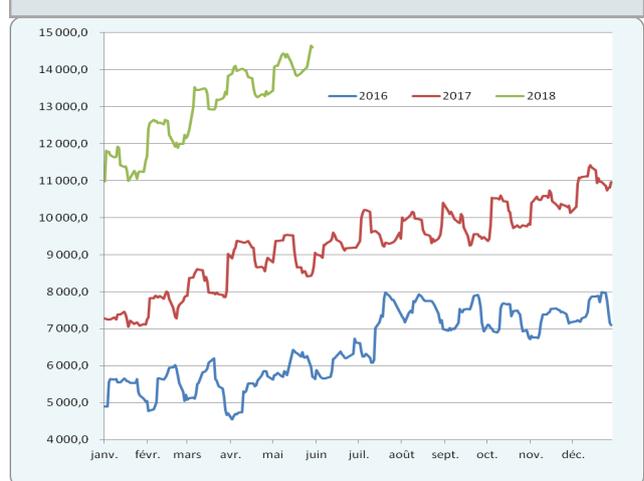
Taux directeur de la BCT et TMM



Concours à l'économie (Glissement annuel)



Volume global du refinancement (MD)



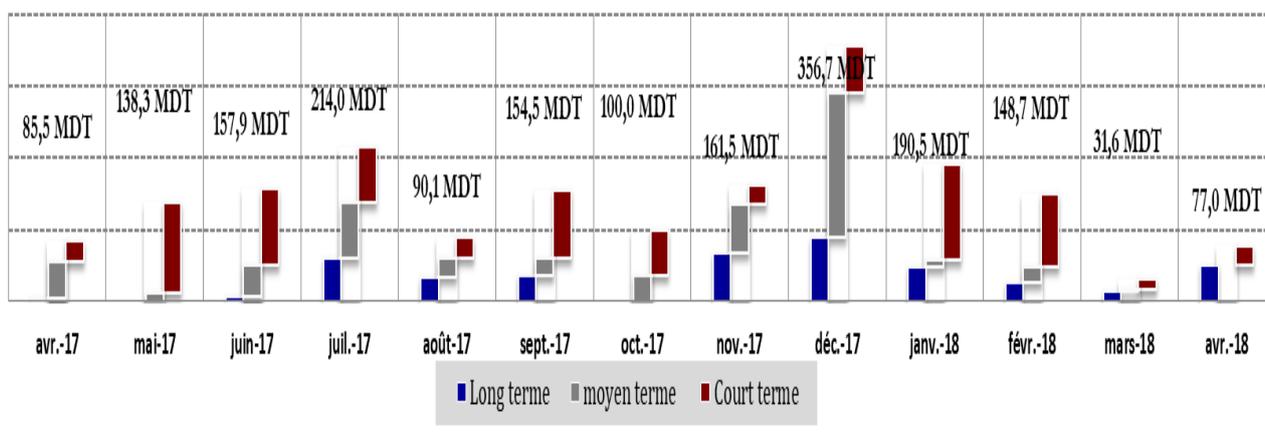
Tunindex



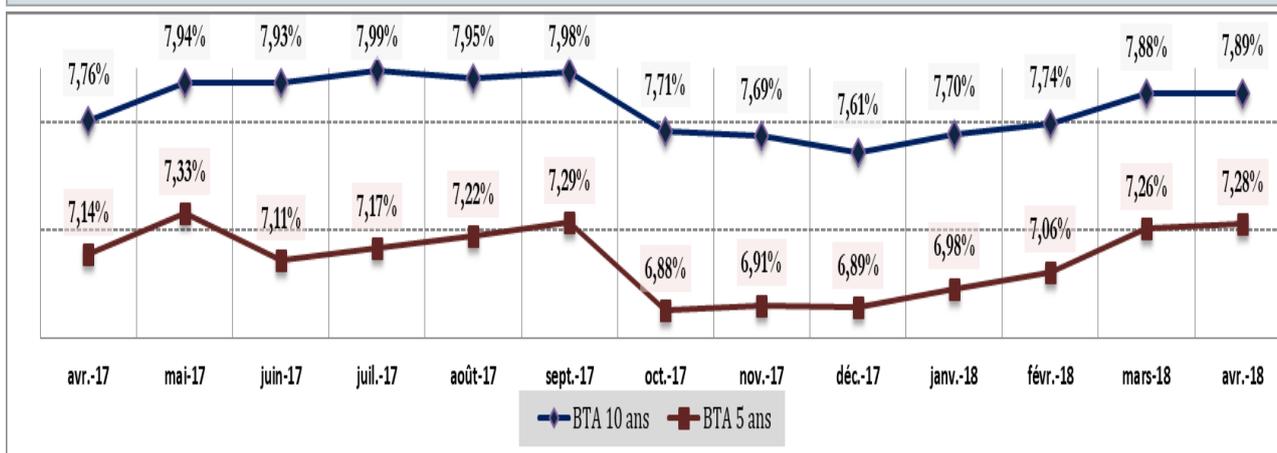
Avoirs nets en devises (en jours d'importation)



Montants levés aux dernières adjudications (en MDT)



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



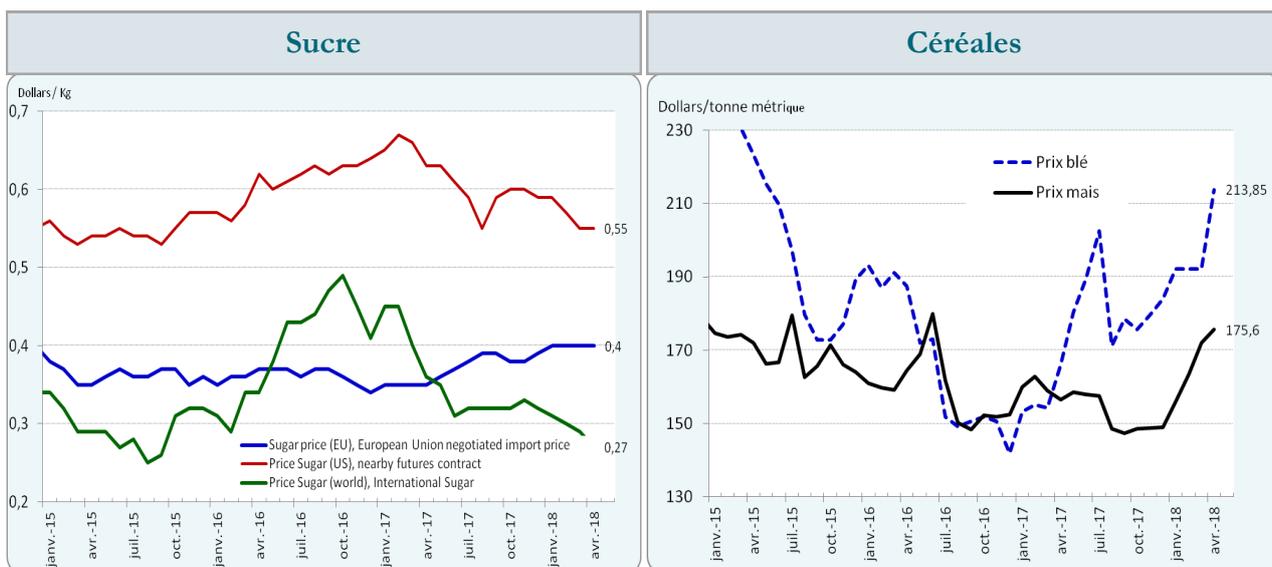
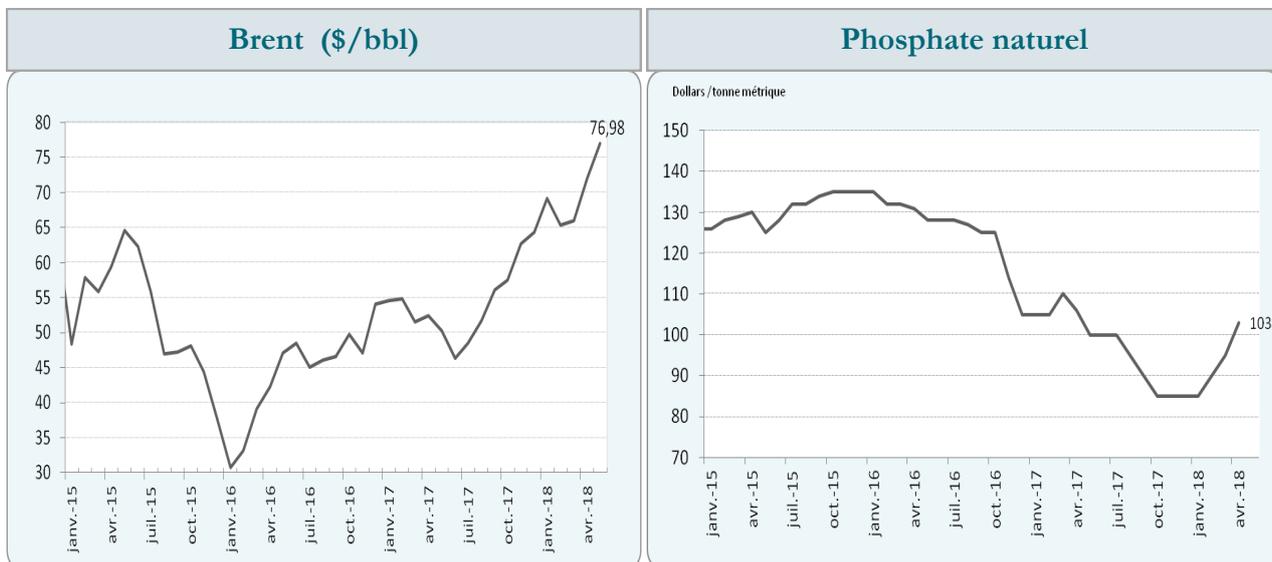
Le Trésor a collecté depuis le début de l'année 2018 un total de 447,8 millions de dinars à travers ses émissions de BTA, soit une enveloppe moyenne de 111,9 millions de dinars par mois. L'année dernière à la même époque il avait levé 608,6 millions de dinars à des taux plus bas.

Le taux actuariel du BTA 10 ans* en avril 2018 a enregistré une hausse de 13 points de base par rapport à avril 2017.

Le taux actuariel du BTA 5 ans* en avril 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



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



		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			

Le Budget de l'Etat : Dette

Une hausse marquée de l'endettement public

	2016	2017	2017/2016	3 mois 2018 LF 2018		3 mois 2018 / LF 2018
Service de la Dette Publique	5 198,2	7 003,8	34,7%	2 184,3	7 972,0	27,4%
Dette Intérieure	2 995,1	2 383,9	-20,4%	960,8	3 428,0	28,0%
	57,6%	34,0%		44,0%	43,0%	
Dette Extérieure	2 203,1	4 619,9	109,7%	1 223,5	4 544,0	26,9%
	42,4%	66,0%		56,0%	57,0%	
Remboursement du Principal de la Dette Publique	3 211,8	4 744,6	47,7%	1 265,3	5 185,0	24,4%
Dette Intérieure	1 829,8	1 128,7	-38,3%	500,2	1 891,0	26,5%
Dette Extérieure	1 382,0	3 615,9	161,6%	765,1	3 294,0	23,2%
Remboursement des Intérêts de la Dette Publique	1 986,4	2 259,2	13,7%	919,0	2 787,0	33,0%
Dette Intérieure	1 165,3	1 255,2	7,7%	460,6	1 537,0	30,0%
Dette Extérieure	821,1	1 004,0	22,3%	458,4	1 250,0	36,7%
Encours de la Dette Publique	55 921,8	68 073,8	21,7%	68 137,7	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%	21 145,3	22 325,0	
Dette Extérieure	36 413,8	46 785,1	28,5%	46 992,4	53 840,0	