

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



Mai 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**



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

Hausse des exportations de 30 % et légère
baisse du déficit commercial
pour les 4 premiers mois 2018



Hausse de l'inflation
(+7,7% au mois d'avril)

Les réserves de change en jours d'importations ont
atteint au mois d'avril 2018, 76 jours contre 104
jours au mois d'avril 2017



Le volume global du refinancement a atteint à
la fin du mois d'avril 2018 les 13 416 MD contre
8 991MD à la fin du mois d'avril 2017

Baisse des intentions d'investissement dans
l'industrie pour les trois premiers mois 2018 : 922
MD (-35,5%)



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 d'avril
71,43 \$



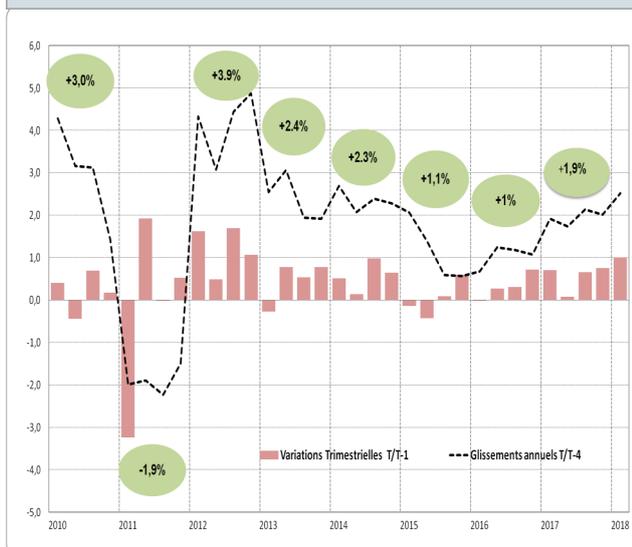
Hausse du taux directeur de la BCT de 4,75 au
mois d'avril 2017 à 5,75 au mois d'avril 2018

Table des matières

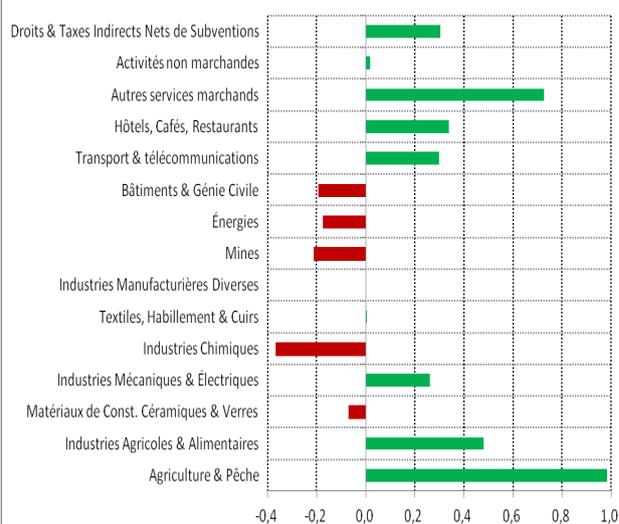
1	<i>Croissance</i>	4
2	<i>Commerce extérieur</i>	5
3	<i>Tourisme</i>	6
4	<i>Balance des paiements</i>	6
5	<i>Investissement</i>	7
6	<i>Marché du travail</i>	8
7	<i>Inflation</i>	8
8	<i>Finances Publiques</i>	9
9	<i>Financement de l'économie</i>	10
10	<i>Marché obligataire - Titres d'Etat - Évolution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

La reprise économique se confirme d'un trimestre à un autre. Ainsi, le PIB affiche une croissance de 2,5 % au premier trimestre 2018

Variations du PIB



Contribution sectorielle à la croissance du P.I.B. p.m. (1^{er} trimestre 2018) en pts de croissance



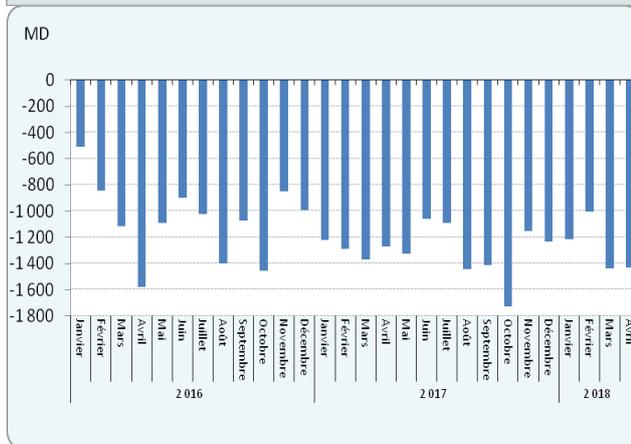
Une nette reprise des IME, des IAA et aussi des ITHC mais une rechute du secteur minier

Glissement annuel	Années		2017				2018	
	2016	2017	T1	T2	T3	T4	T1	
Agriculture et pêche	-8,1	2,1	3,1	3,1	2,0	2,0	11,9	↗
Industries manufacturières	0,8	0,1	-1,0	0,2	2,8	1,4	2,4	↗
<i>Industries agro-alimentaires</i>	-2,4	0,8	-2,4	-4,2	1,5	3,4	4,9	↗
<i>Industries textiles, habillement et cuir</i>	-0,3	-0,1	-0,3	1,2	-0,8	0,7	1,9	↗
<i>Matériaux de construct. céramique et verre</i>	-1,1	-5,6	-1,1	-7,9	-7,0	3,2	-5,8	↘
<i>Industries mécaniques et électriques</i>	1,9	3,5	1,9	1,6	3,6	2,8	4,3	↗
Industries non manufacturières	-2,2	-3,1	0,2	-5,3	-3,3	-3,8	-5,3	↘
<i>Extraction de pétrole et gaz naturel</i>	-8,4	-9,8	-8,4	-3,0	-14,0	-21,6	-5,8	↘
<i>Mines</i>	7,6	3,7	7,6	21,3	4,4	39,6	-15,9	↘
Activités des services marchands	2,9	4,7	2,7	3,5	4,3	4,1	4,3	↗
<i>Services d'hôtellerie de restauration</i>	0,5	10,3	0,5	9,3	7,8	7,8	8,5	↗
<i>Transports</i>	2,4	10,3	2,4	2,9	6,3	6,4	4,2	↗
Activités non marchandes	2,7	0,1	2,7	0,6	0,2	0,2	0,5	↗
Produit intérieur brut (pm)	1,2	1,9	1,9	1,7	2,1	2,0	2,5	↗

Fortre reprise des exportations et plus particulièrement, celles des IAA et légère amélioration du déficit commercial. Redressement marqué des IME et des ITHC

	Total 2016	Total 2017	2017/2016	4 mois 2017	4 mois 2018	4 m 18 / 4 m 17
Exportations par secteur d'activité	28 946	34 427	18,9%	10 201	13 543	32,8%
Agriculture & industries agro-alimentaires	3 083	3 726	20,9%	1 128	2 186	93,7%
Énergie & lubrifiants	1 643	2 047	24,6%	383	740	93,0%
Mines, phosphates & dérivés	1 434	1 412	-1,6%	386	272	-29,5%
Textiles, habillements & cuirs	6 502	7 565	16,3%	2 391	2 987	24,9%
Industries mécaniques & électriques	13 251	15 954	20,4%	4 800	5 932	23,6%
Autres industries manufacturières	3 233	3 723	15,1%	1 112	1 425	28,2%
Importations par type d'utilisation	41 766	50 019	19,8%	15 353	18 628	21,3%
Produits agricoles & alimentaires de base	2 605	3 147	20,8%	1 060	1 208	13,9%
Produits énergétiques	4 347	6 080	39,9%	1 768	2 427	37,3%
Produits miniers & phosphatés	678	840	23,8%	276	270	-2,3%
Autres produits intermédiaires	16 053	19 715	22,8%	6 003	7 585	26,4%
Produits d'équipement	11 829	12 879	8,9%	3 999	4 568	14,2%
Autres produits de consommation	6 234	7 358	18,0%	2 248	2 571	14,4%
Solde commercial	-12 821	-15 592	21,6%	-5 152	-5 086	-1,3%
Taux de couverture (%)	69,3	68,8	0,5 pt	66,4	72,7	6,3 pts

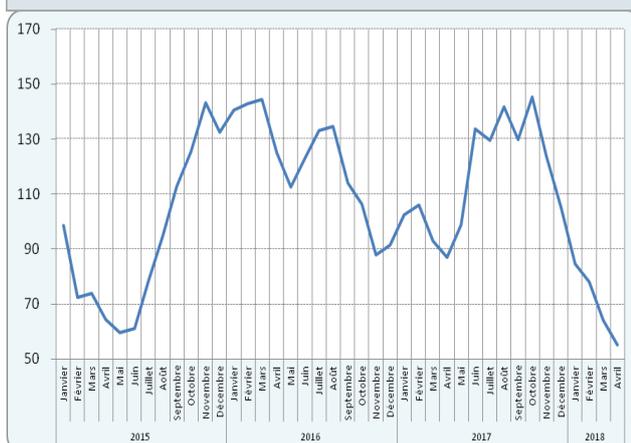
Solde commercial (MD)



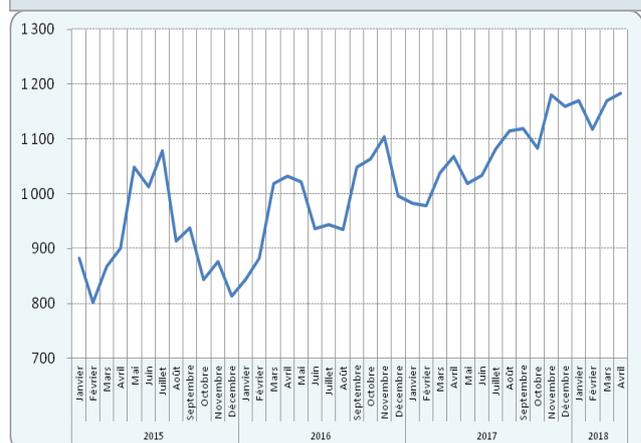
Produits énergétiques (MD)



Exportations de produits miniers & phosphatés (MD)

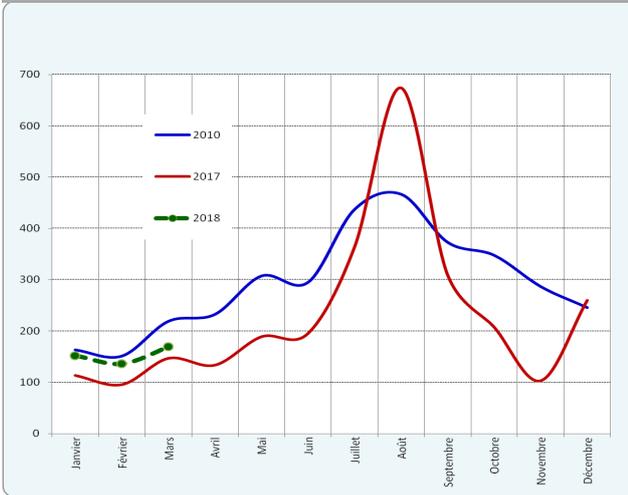


Importations des biens d'équipement (MD)

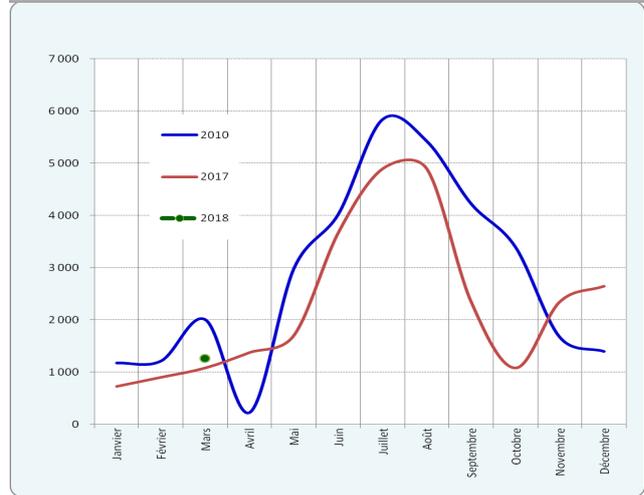


Malgré la baisse des nuitées, les recettes touristiques sont en hausse

Recettes touristiques (en MD)

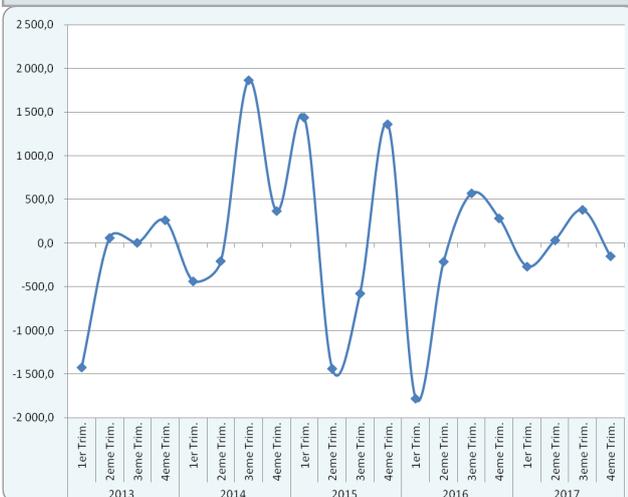


Nuitées globales

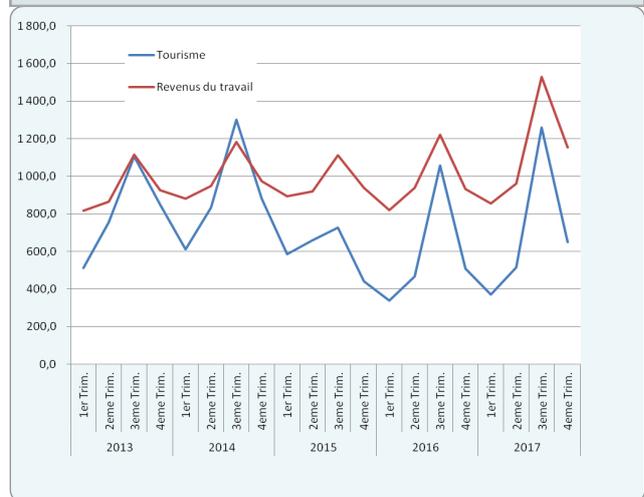


	2016	2017	2017/2016	3 mois 2017	3 mois 2018	3 mois 2018/ 3 mois 2017
Recettes touristiques (MD)	2 260,0	2 793,5	23,6%	356,8	456,7	28,0%

Solde Général de la balance des paiements



Recettes touristiques & revenus du travail

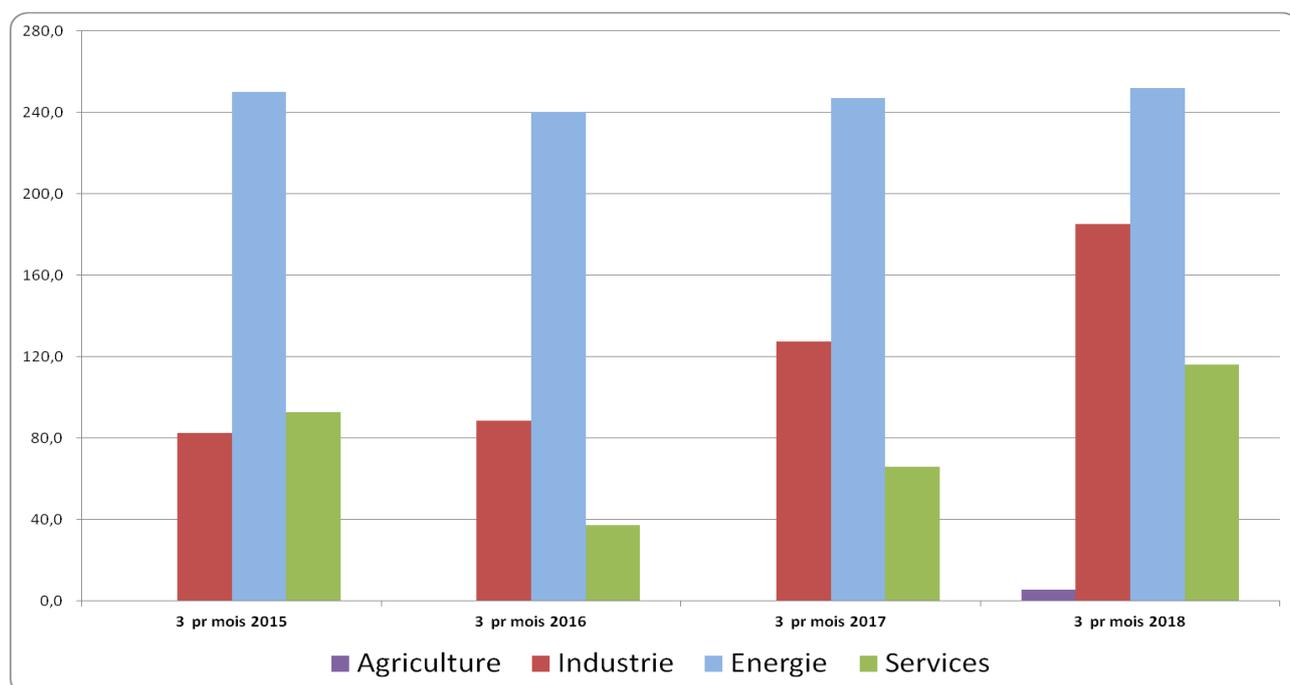


Baisse des intentions d'investissement dans l'industrie pour les trois premiers mois de l'année

Intentions d'Investissement						
	2016	2017	2017/2016	3 m 2017	3 m 2018	3 m 18 / 3 m 17
Total Industrie	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%
Total services	1628,2	1858,7	14,2%	693,6	309,0	-55,4%
Total Agriculture	736,6	693,8	-5,8%	144,0	153,7	6,7%

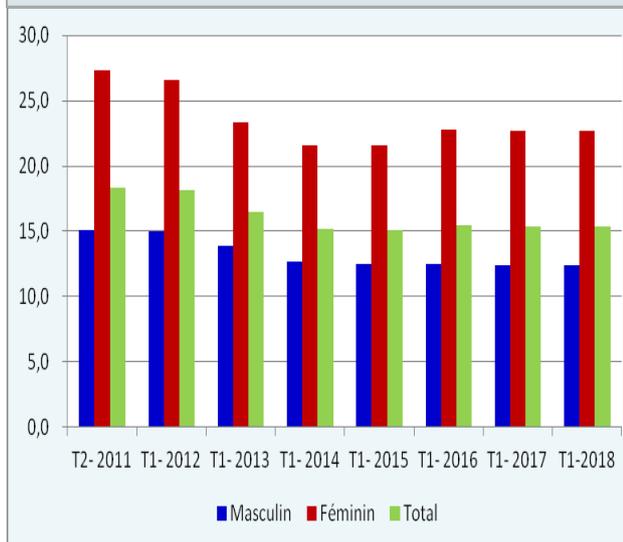
Investissements Directs Étrangers (MD)

Une nette augmentation des IDE hors énergie

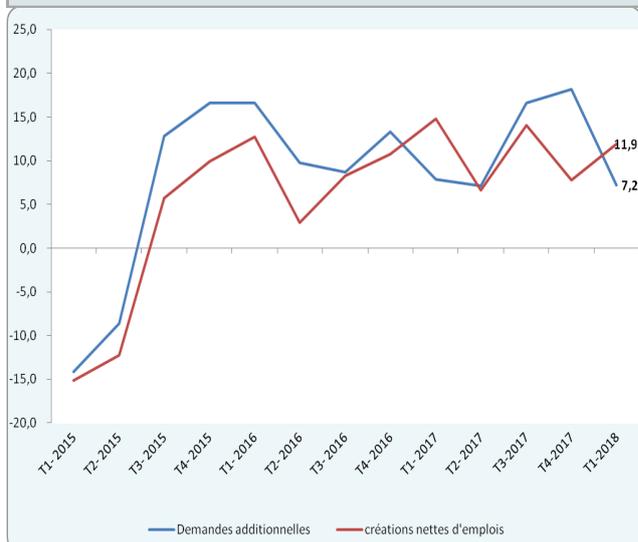


Un niveau du chômage stable mais qui reste élevé

Évolution du taux de chômage par genre

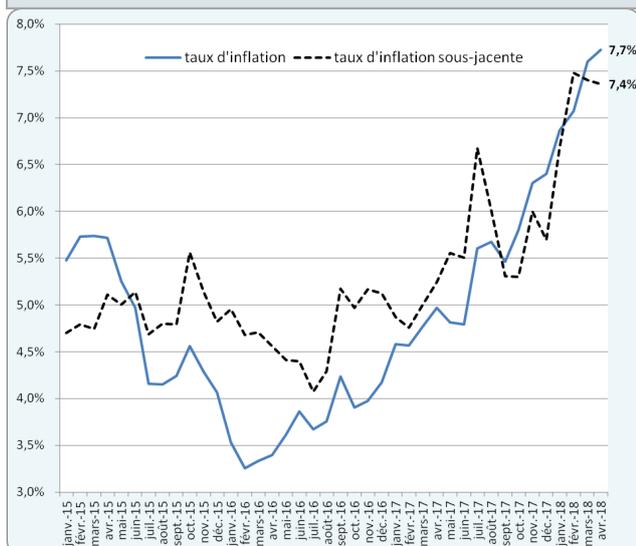


Évolution des demandes additionnelles et les créations d'emploi

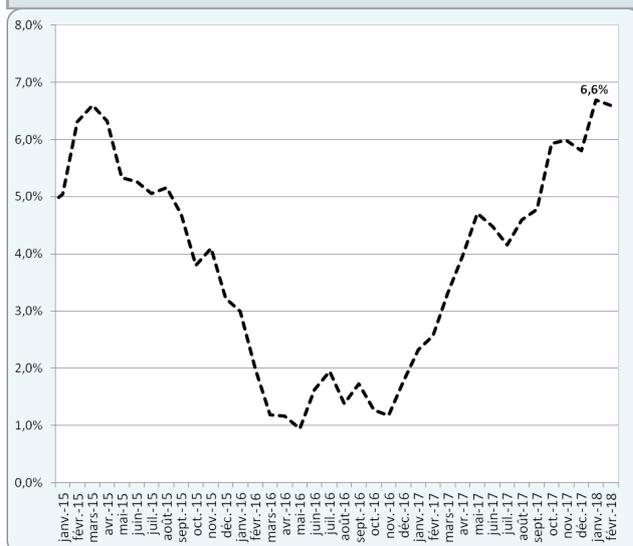


L'inflation a fortement augmenté

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



Glissement annuel de l'IPVI



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	avr-18
Glissement annuel							
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%	7,4%

Les recettes sont en dessous des objectifs de LF 2018

Le Budget de l'Etat : Recettes

	2016	2017	2017/2016	3 mois 2017	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

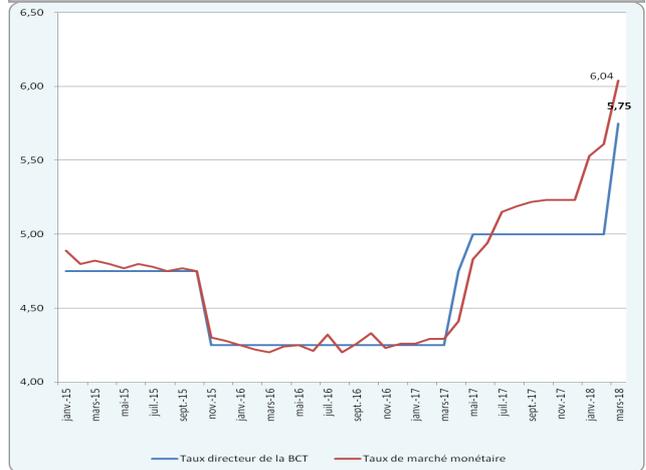
	2016	2017	2017/2016	3 mois 2017	LF 2018	3 mois 2018 / LF 2018
Dépenses de Fonctionnement	18 420,4	21 432,0	16,3%	4 964,7	22 136,0	22,4%
Rémunérations Publiques	13 163,9	14 352,0	9,0%	3 863,7	14 751,0	26,2%
Moyens des Services	1 077,9	1 113,0	3,3%	291,6	1 150,0	25,4%
Interventions Publiques	4 178,6	5 967,0	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%
Investissements 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



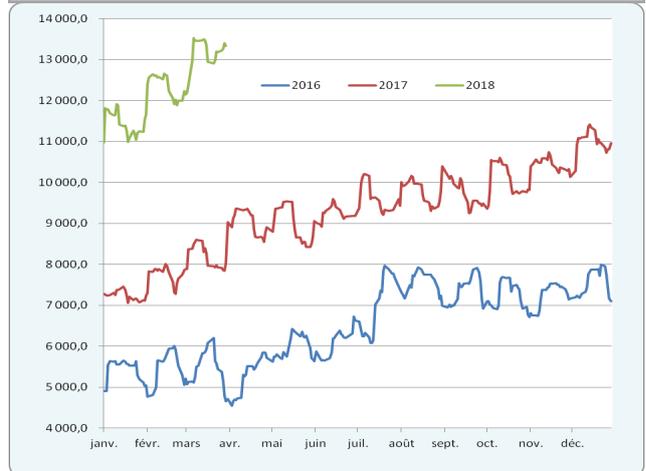
Taux directeur de la BCT et TMM



Concours à l'économie



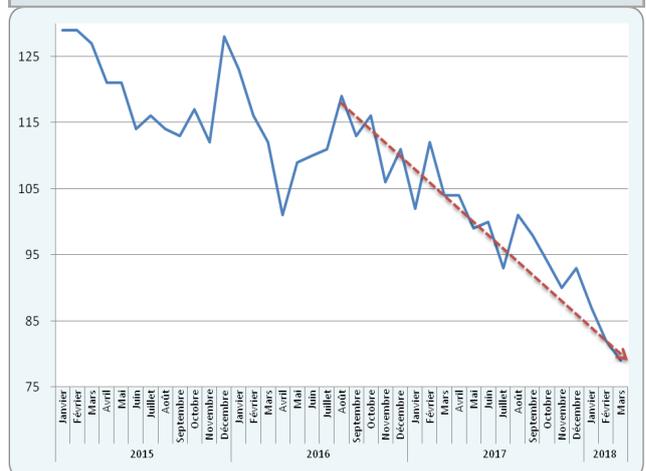
Volume global du refinancement (MD)



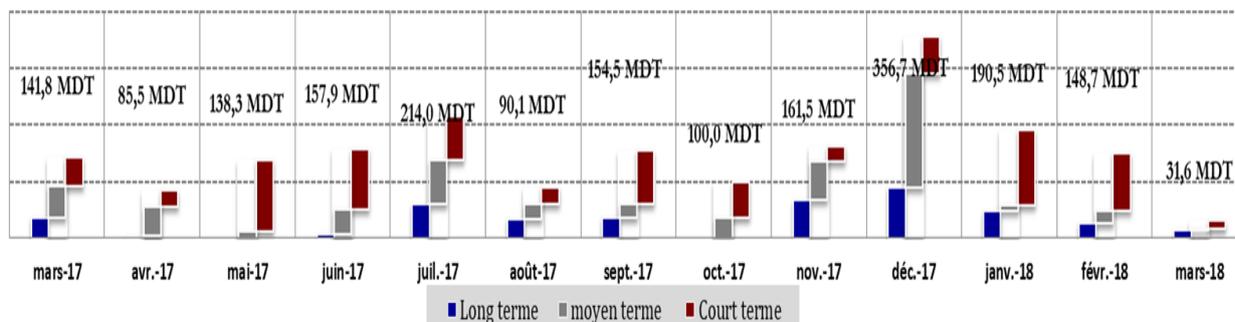
Tunindex



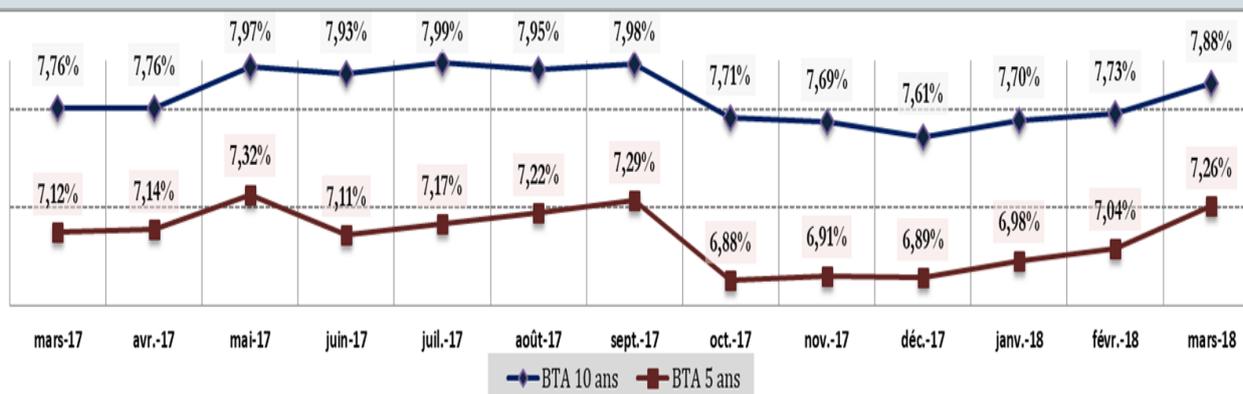
Avoirs nets en devises (en jours d'importation)



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.

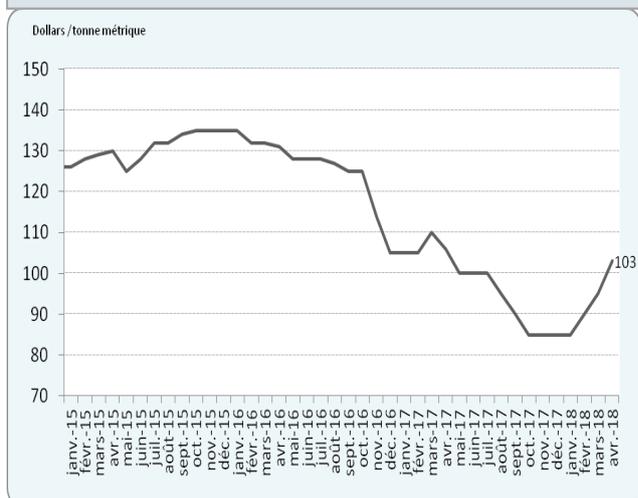
(*) Il s'agit de BTA fictifs de maturités fixes de 10 et 5 ans et d'un taux facial de 6%, soit des durations de 7,8 et 4,47 ans. Leurs taux actuariels sont obtenus par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs de BTA qui encadrent au plus proche leurs durations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

Tendance haussière des cours du Brent

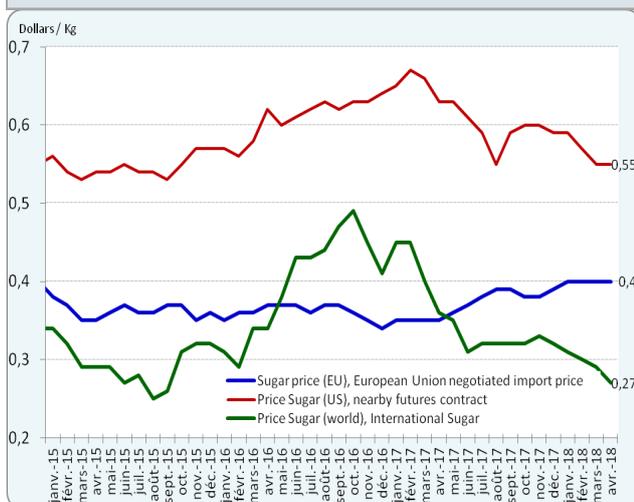
Brent (\$/bbl)



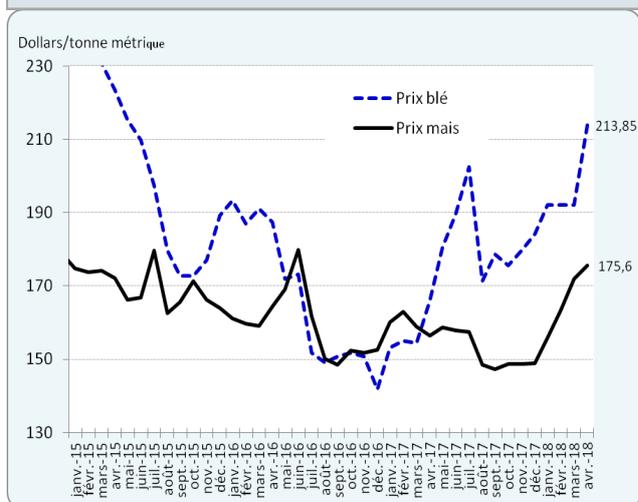
Phosphate naturel



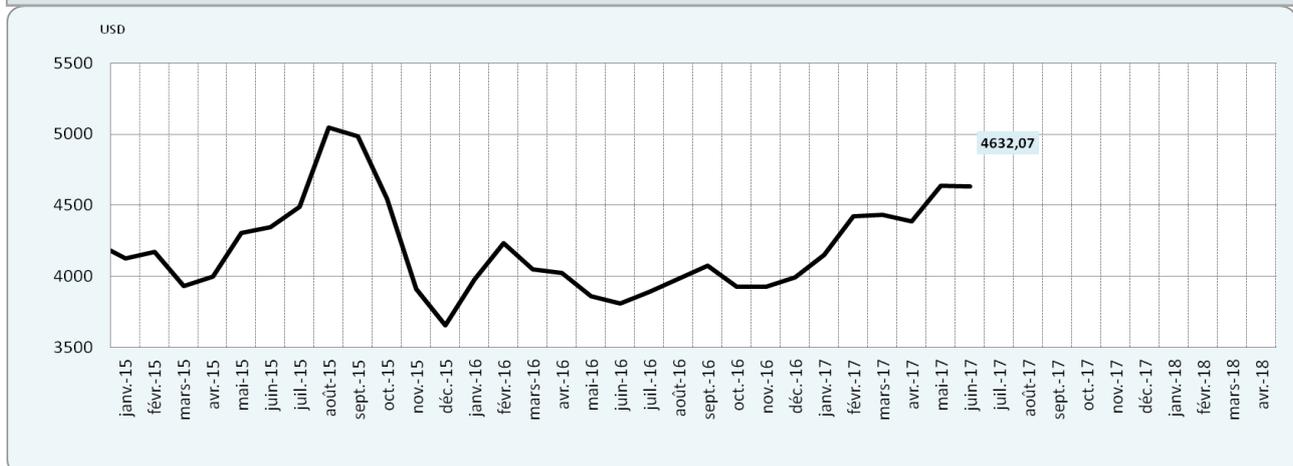
Sucre



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	3 mois 2017	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%
Dette Extérieure	2 203,1	4 619,9	109,7%	1 223,5	4 544,0	26,9%
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	