

Au cours du quatrième trimestre, le PIB a augmenté de 0.3 % (T/T-4). Le taux de croissance de 2015 ainsi atteint 0.8% contre 2.3% en 2014. Le secteur agricole et les services non marchands ont progressé respectivement de 9.2% et de 2.9% et ont absorbé les reculs observés au niveau des autres secteurs.

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

Source : INS (Variation trimestrielle aux prix de l'année 2010)

Au cours des 2 premiers mois 2016 et par rapport à la même période 2015, les dépenses de gestion ont augmenté de 32.3 %.

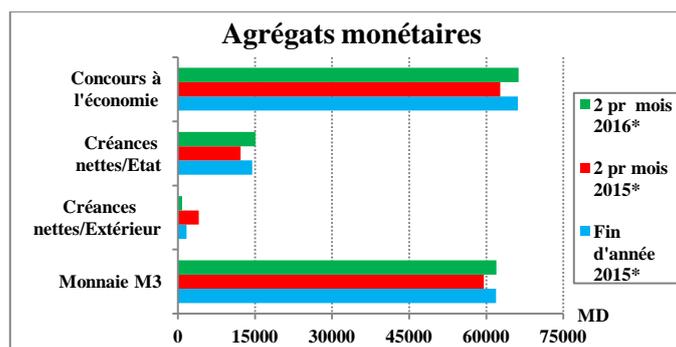
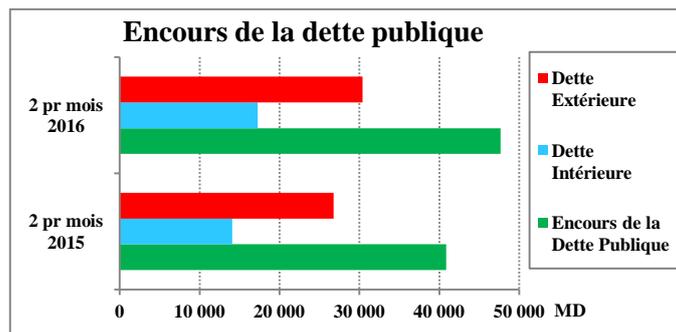
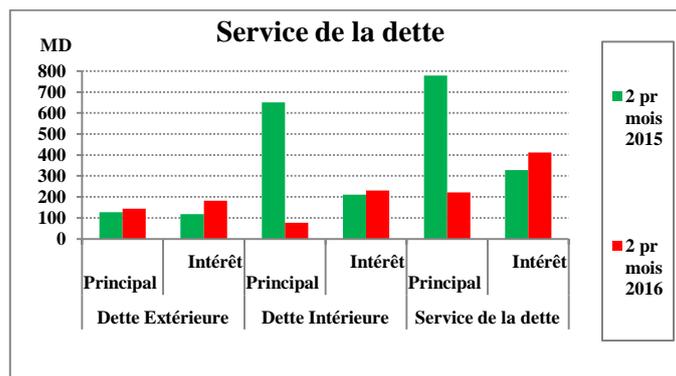
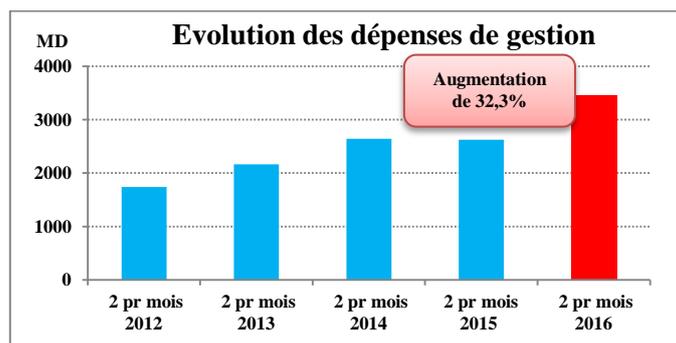
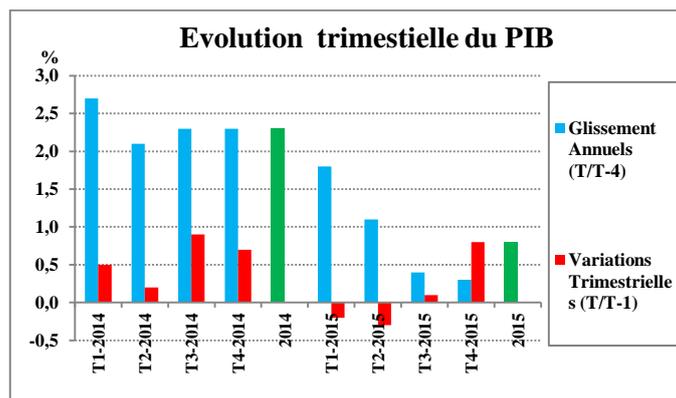
Finances publiques	2 ^{pr} mois 2015	2 ^{pr} mois 2016	Taux de Croissance
Recettes Propres	3141,6	3387	7,8%
Recettes Fiscales Ordinaires	2989,3	3229	8,0%
Recettes non fiscales	152,3	158	3,7%
Ressources d'Emprunt et Trésorerie	787,1	1299,9	65,2%
Dépenses Totales	3928,7	4686,9	19,3%
Dépenses HSD Dont compensation	3150,8	4465,7	41,7%
Dépenses de gestion	2623,8	3470,7	32,3%
Dépenses en capital	224,7	488,2	117,3%
Prêts	-25,7	94,6	-468,1%
Solde Budgétaire	-9,2	-1078,7	
Service de la dette Publique	1105,9	633,7	-42,7%
Encours de la dette publique	40879,7	47674	16,6%

Source : Ministère des Finances

Au cours des 2 premiers mois 2016, les créances nettes extérieures ont diminué de 80.2% par rapport à la même période 2015.

Monnaie	Fin Année	2 ^{pr} mois 2015*	2 ^{pr} mois 2016*	Var. 2 ^{pr} mois (2016/2015)
M4	62339	60042	62392	3,9%
Monnaie M3	61892	59525	61943	4,1%
Monnaie M2	58821	56702	58895	3,9%
Créances nettes/Extérieur	1679	4033	798	-80,2%
Créances nettes/Etat	14435	12183	15087	23,8%
Concours à l'économie	66162	62686	66300	5,8%
Crédits/ress ordinaires	60621	57470	60736	5,7%
Crédits/ress spéciales	2175	2113	2189	3,6%

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



Comparé aux deux premiers mois 2015, l'IPI s'est redressé de 0.4 points par, celui des mines a progressé de 58.8%, quant à celui de l'énergie, on signale un allègement de la baisse connue auparavant (-5.3%, -5.7%, -4.2%).

IPI		2 ^{pr} mois 2014	2 ^{pr} mois 2015	2 ^{pr} mois 2016
Ind. manufacturières	Indice	98,4	101,2	102,7
	Variation (%)	2,7	2,8	1,5
Mines	Indice	45,5	26,2	41,6
	Variation (%)	125,2	-42,4	58,8
Energie	Indice	88,8	83,7	80,2
	Variation (%)	-5,3	-5,7	-4,2
Ensemble	Indice	94,2	94,1	94,4
	Variation (%)	0,9	-0,1	0,4

Source : INS (base 100 en 2010)

S'agissant des intentions d'investissement au niveau des services et au niveau des industries manufacturières, la situation s'est améliorée pour afficher des progressions respectives de l'ordre de 23.4% et 25.1%.

Intentions d'investissement		T ₁ 2013	T ₁ 2014	T ₁ 2015	T ₁ 2016
Industrie manufacturières	Valeur (MD)	728,3	786,2	719,8	900,3
	Variation	-18,0%	8,0%	-8,4%	25,1%
Services	Valeur (MD)	420,4	491,8	326,8	403,3
	Variation	50,7%	17,0%	-33,6%	23,4%

Source : APII

Les IDE sont en baisse de 7.1% en termes de variation des 3 premiers mois 2016/2015 et ce malgré les progressions connues au niveau du secteur industriel (7.1%) et du secteur énergétique (8.9%).

IDE	T ₁ 2013	T ₁ 2014	T ₁ 2015	T ₁ 2016	Var. T ₁ (2016/2015)
Energie	200	254,1	235	256	8,9%
Industrie	48,4	44	82,6	88,5	7,1%
Services	118,6	12,8	92,8	37,3	-59,8%
Agriculture	0	0	0,4	0,02	-95,0%
Total IDE	367	310,9	410,8	381,82	-7,1%

Source : FIPA

les recettes touristiques sont en baisse de 51.7% pour l'actuel trimestre par rapport au premier trimestre 2015

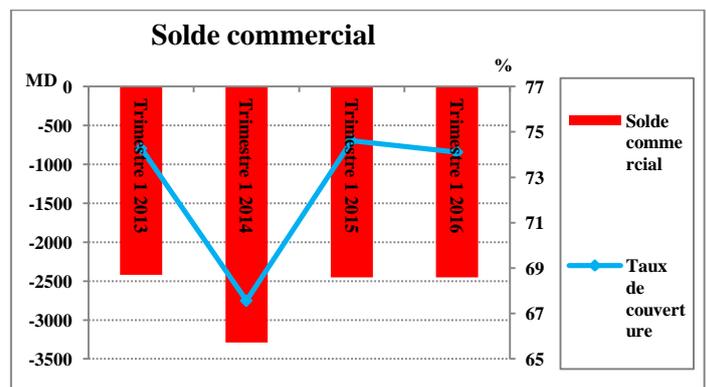
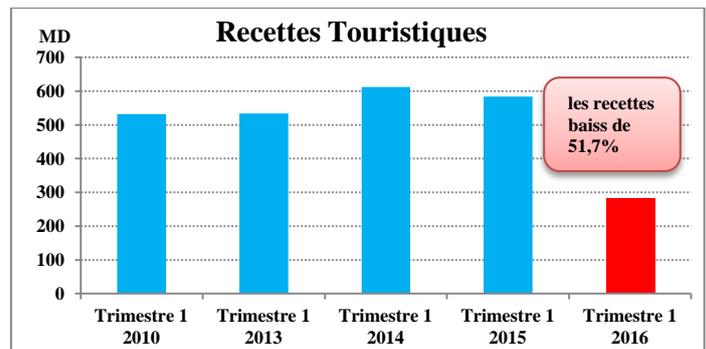
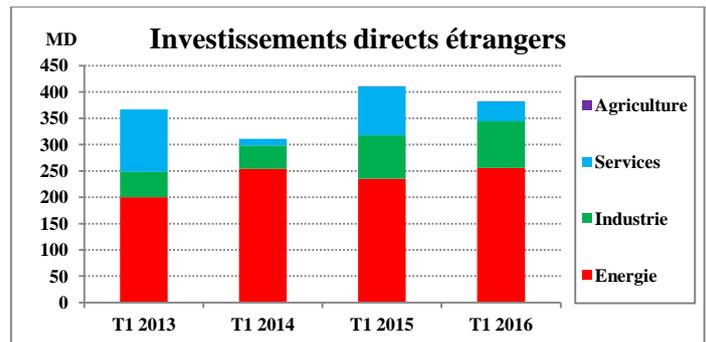
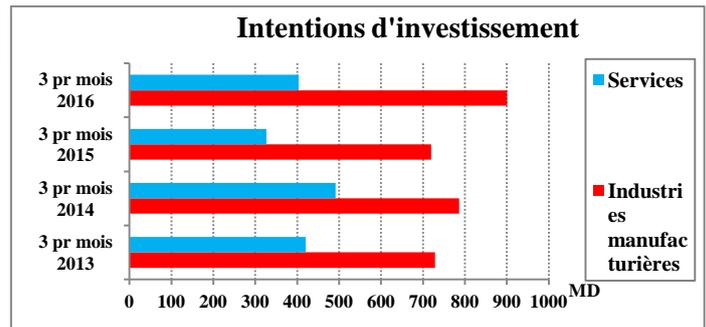
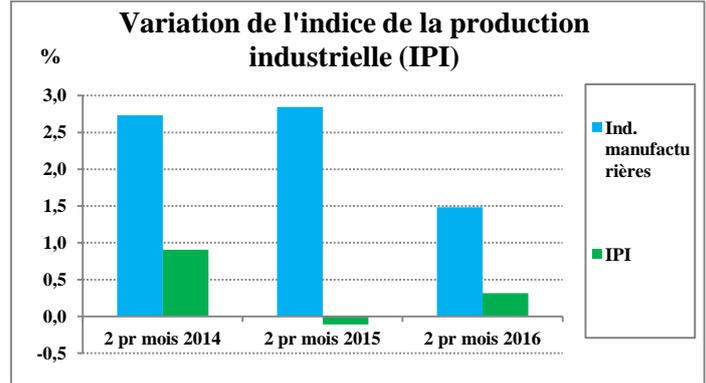
Tourisme	T ₁ 2013	T ₁ 2014	T ₁ 2015	T ₁ 2016	Var. T ₁ (2016/2015)	
					Valeur	%
Recettes (MD)	534	612,1	583,3	281,6	-301,7	-51,7%

Source : Ministère du Tourisme

Comparé au premier trimestre 2015, le solde commercial s'est stabilisé en raison d'une baisse conjuguée des importations (2%) et des exportations (2.6%).

Commerce	T ₁ 2013	T ₁ 2014	T ₁ 2015	T ₁ 2016	Var. T ₁ (2016/2015)	
					en MD	en %
Exportations	6983	6855,2	7207,2	7018,1	-189,1	-2,6%
Importations	9402	10145,2	9659,1	9469,6	-189,5	-2,0%
Solde commercial	-2419	-3290,3	-2451,9	-2451,5	0,4	0,0%
Taux de couverture	74,3	67,6	74,6	74,1		-0,5

Source : INS



La variation de l'IPVI, en février 2016, a été négative (-0.3points) en termes mensuels et positive en terme de glissement annuel (+2%).

IPVI	Indice	Var. Ann.(T/T-12)	Var. Mens. (T/T-1)	Glissement /Déc	Var. du Cumul*
Oct-15	122,3	3,8	0,2	3,0	5,4
Nov-15	122,8	4,1	0,4	3,3	5,2
Déc-15	122,6	3,2	-0,1	3,2	5,1
Janv-16	122,7	3,0	0,1	0,1	3,0
Fév-16	122,4	2,0	-0,3	-0,2	2,3

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

En mars 2016, l'IPC est en stagnation par rapport au mois précédent ce qui a permis de stabiliser le taux d'inflation pour le deuxième mois consécutif à 3.3%.

IPC	Indice	Taux d'inflation	Var.	Glissement /Déc(%)	Var du Cumul*(%)
			Mens.(T/T-1)		
Déc-15	129,0	4,1	0,2	4,1	4,9
Janv-16	129,4	3,5	0,3	0,3	3,5
Fév-16	128,9	3,3	-0,3	0,0	3,4
Mars-16	128,9	3,3	0,0	-0,1	3,3

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

Les prix internationaux des matières premières ont progressé au cours du mois de mars par rapport au mois de février de 15,1% au niveau des métaux et 9% au niveau de l'ensemble.

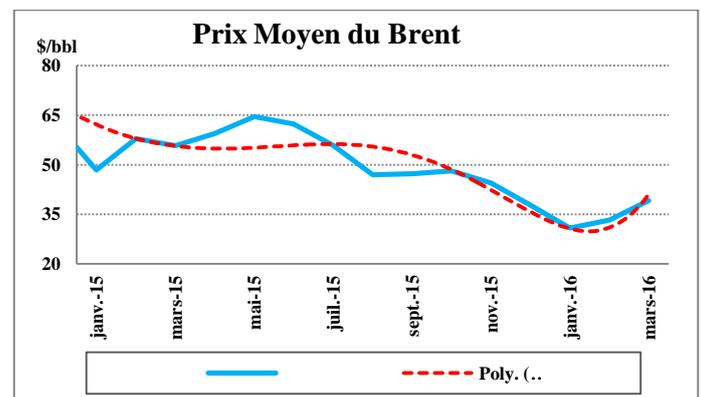
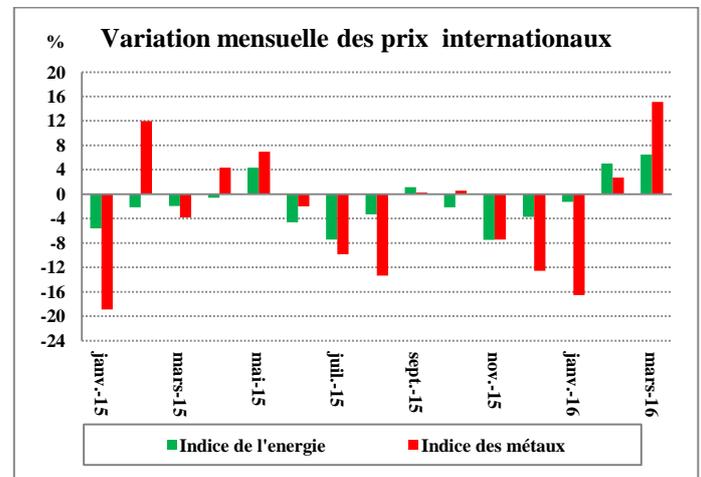
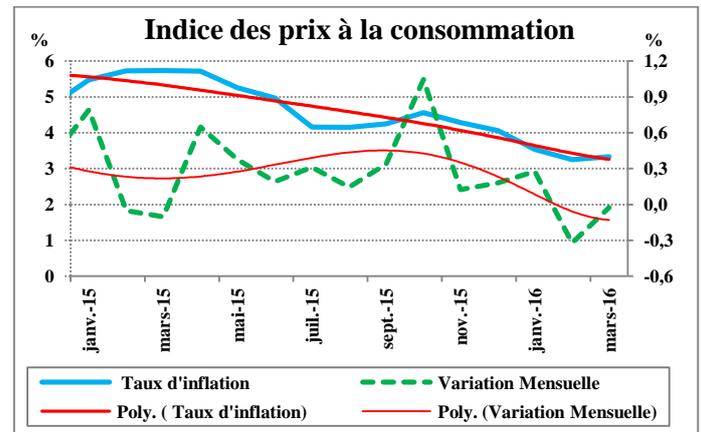
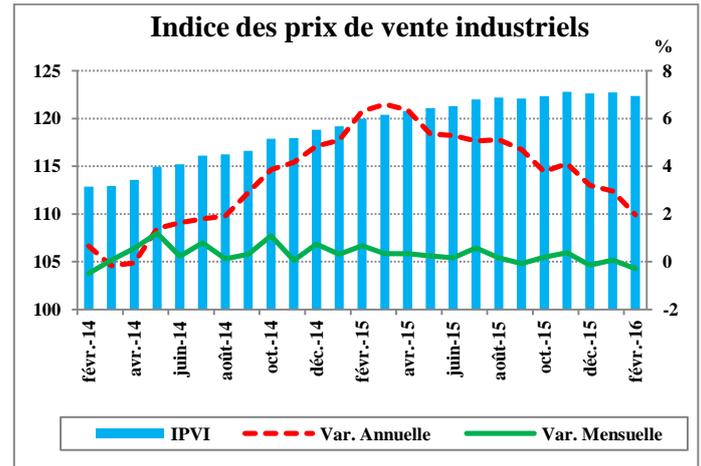
Prix internationaux des produits de base	Indice des pdts alimentaires*	Indice de l'énergie*	Indice des métaux*	Indice global*
Déc-15	1,5	-3,7	-12,6	-6,9
Janv-16	1,4	-1,3	-16,6	-8,5
Fév-16	0,6	5,0	2,7	2,0
Mars-16	3,2	6,5	15,1	9,0

Source : FMI (*variation mensuelle N/ N-1)

Comparé au mois de février, le prix moyen du Brent, en dollar, s'est redressé (17.7% en Mars). La moyenne des trois premiers mois 2016 a été de 34.37 \$/bbl, soit une baisse de -36.4% par rapport à la même période de 2015.

Prix du Brent	2013	2014	2015	2016
Janvier	112,1	107,6	48,4	30,8
Février	116,4	108,7	57,9	33,2
Mars	109,7	107,9	55,8	39,1
Moyenne Annuelle	108,75	98,94	52,40	

Source : FMI



Le dollar, l'euro et le yen se sont dépréciés vis à vis du dinar tunisien (mars /février2016).

Taux de change	Dollar	Euro	100 Yen	Dirham Marocain(10)
Nov-15	2,034	2,184	16,473	2,025
Déc-15	2,029	2,206	16,549	2,032
Janv-16	2,044	2,219	17,173	2,046
Fév-16	2,023	2,244	17,485	2,052
Mars-16	2,029	2,254	17,806	2,054

Source : BCT

L'euro connaît une tendance à la hausse vis-à-vis du dollar

Cours moyen international	Euro/ Dollar US	Dollar US/Yen JP
Nov-15	1,074	122,576
Déc-15	1,088	121,684
Janv-16	1,086	118,165
Fév-16	1,109	114,799
Mars-16	1,110	112,963

Source : Banque centrale européenne

Le Tunindex s'est inscrit à la hausse pour les trois premiers mois 2016 après une stagnation en décembre 2015.

Bourse	Tunindex	Var Mens	Var Ann
Nov-15	4959,2	-4,5%	-0,1%
Déc-15	4958,4	0,0%	-1,2%
Janv-16	5237,1	5,5%	2,2%
Fév-16	5354,1	2,2%	0,8%
Mars-16	5447,5	1,7%	1,7%

Source : bourse Tunisie

Le taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire est de 4.20% en mars2016 contre 4.22% le mois précédent.

Taux d'intérêt moyen	TRE	TMM	T int BCT
Oct-15	3,5	4,75	4,75
Nov-15	3,5	4,3	4,25
Déc-15	3,5	4,28	4,25
Janv-16	3,5	4,25	4,25
Fév-16	3,5	4,22	4,25
Mars-16	3,5	4,20	4,25

Source : BCT

