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

Septembre 2018

Confirmation de la reprise de la croissance

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

Hausse des exportations de 20%
pour les 8 premiers mois 2018

L'inflation demeure élevée
(+7,5% au mois d'août 2018)

Les réserves de change en jours d'importations ont atteint au mois d'août 2018, 71 jours contre 101 jours au même mois de l'année précédente

Le volume global de refinancement a atteint à la fin du mois d'août 2018, 16 456 MD contre 10 404 MD à la fin du mois d'août 2017

Stagnation des intentions d'investissement dans l'industrie pour les 7 premiers mois de 2018 :
2 235 MD

Taux de change au mois d'août 2018 :
1€ = 3,171 dt
1$= 2,752 dt

Cours du Brent au mois d'août 2018 :
73,83 $

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

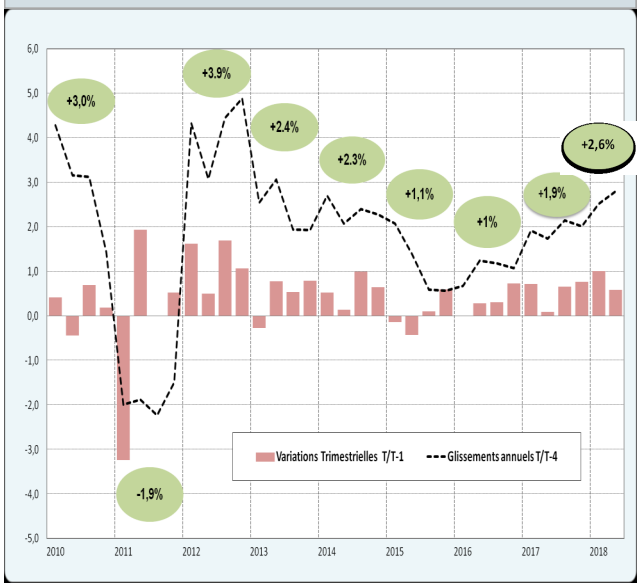
Table des matières

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

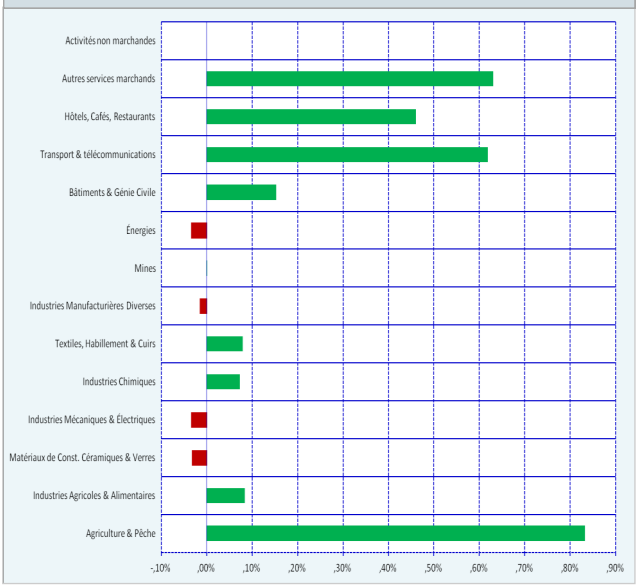
1 Croissance

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



Contribution sectorielle à la croissance du P.I.B. c.f. (2ème trimestre 2018) en pts de croissan-



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

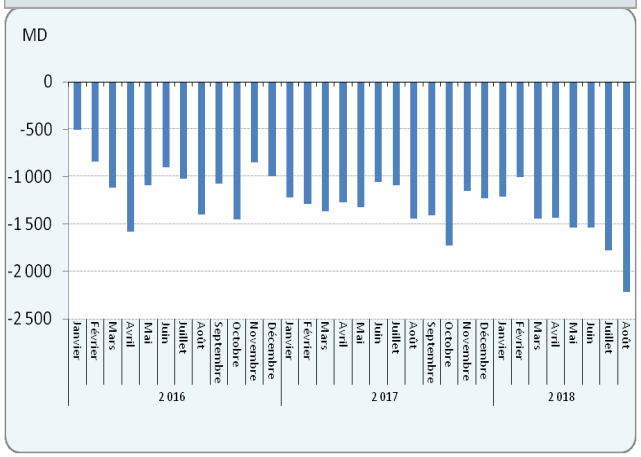
Glissement annuel	Années		2017			2018		
	2016	2017	T2	T3	T4	T1	T2	
Agriculture et pêche	**-8,1**	**2,1**	**3,1**	**2,0**	**2,0**	**11,9**	**9,0**	↗
Industries manufacturières	**0,8**	**0,1**	**0,2**	**2,8**	**1,4**	**2,4**	**0,8**	↗
Industries agro-alimentaires	*-2,4*	*0,8*	*-4,2*	*1,5*	*3,4*	*16,7*	*2,4*	↗
Industries textiles, habillement et cuir	*-0,3*	*-0,1*	*1,2*	*-0,8*	*0,7*	*0,2*	*2,6*	↗
Matériaux de construction céramique et verre	*-1,1*	*-5,6*	*-7,9*	*-7,0*	*3,2*	*-5,3*	*-2,3*	↘
Industries mécaniques et électriques	*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**	↗
Extraction de pétrole et gaz naturel	*-8,4*	*-9,8*	*-3,0*	*-14,0*	*-21,6*	*-2,4*	*-1,4*	↘
Mines	*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**	↗
Services d'hôtellerie de restauration	*0,5*	*10,3*	*9,3*	*7,8*	*7,8*	*9,2*	*11,5*	↗
Transports	*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**	↗

2 Commerce extérieur

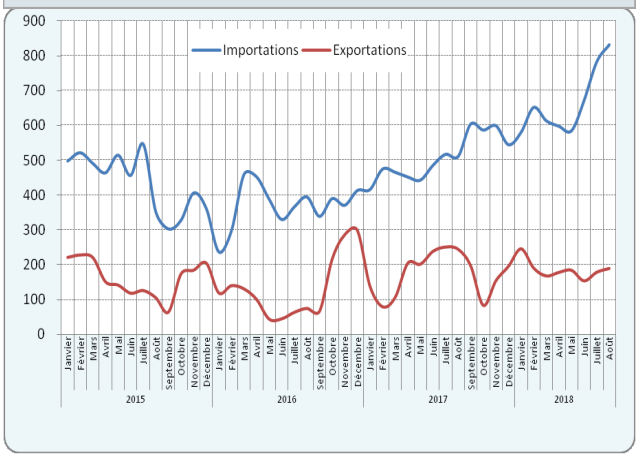
Élargissement du déficit commercial et plus particulièrement le déficit énergétique

	Total 2016	Total 2017	2017/2016	8 mois 2017	8 mois 2018	8 m 18 / 8 m 17
Exportations par secteur d'activité	**28 946**	**34 427**	**18,9%**	**21 927**	**26 359**	**20,2%**
Agriculture & industries agro-alimentaires	3 083	3 726	20,9%	2 283	3 722	63,0%
Énergie & lubrifiants	1 643	2 047	24,6%	1 490	1 508	1,2%
Mines, phosphates & dérivés	1 434	1 412	-1,6%	884	850	-3,8%
Textiles, habillements & cuirs	6 502	7 565	16,3%	4 886	5 798	18,7%
Industries mécaniques & électriques	13 251	15 954	20,4%	10 071	11 599	15,2%
Autres industries manufacturières	3 233	3 723	15,1%	2 313	2 882	24,6%
Importations par type d'utilisation	**41 766**	**50 019**	**19,8%**	**31 996**	**38 519**	**20,4%**
Produits agricoles & alimentaires de base	2 605	3 147	20,8%	1 955	2 316	18,5%
Produits énergétiques	4 347	6 080	39,9%	3 813	5 372	40,9%
Produits miniers & phosphatés	678	840	23,8%	552	590	6,9%
Autres produits intermédiaires	16 053	19 715	22,8%	12 566	15 440	22,9%
Produits d'équipement	11 829	12 879	8,9%	8 322	9 328	12,1%
Autres produits de consommation	6 234	7 358	18,0%	4 789	5 474	14,3%
Solde commercial	**-12 821**	**-15 592**	**21,6%**	**-10 069**	**-12 161**	**20,8%**
Taux de couverture (%)	**69,3**	**68,8**	**0,5 pt**	**68,5**	**68,4**	**-**

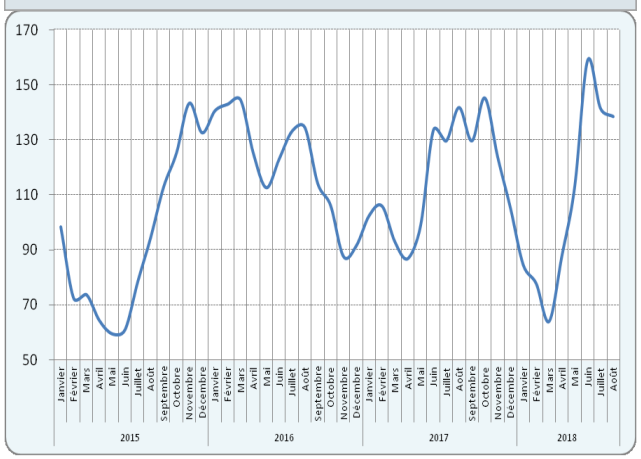
Solde commercial (MD)



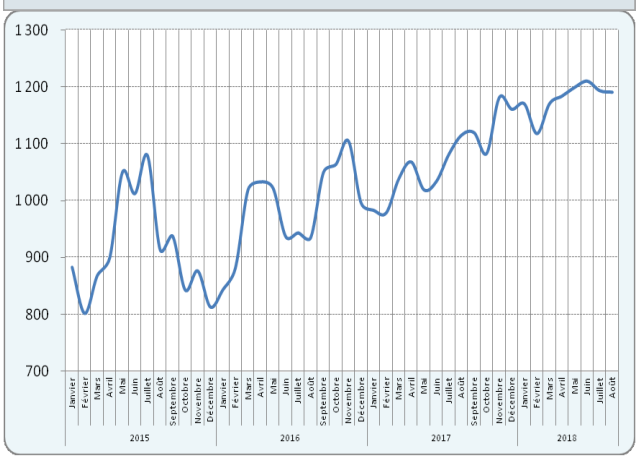
Produits énergétiques (MD)



Exportations de produits miniers & phosphatés (MD)



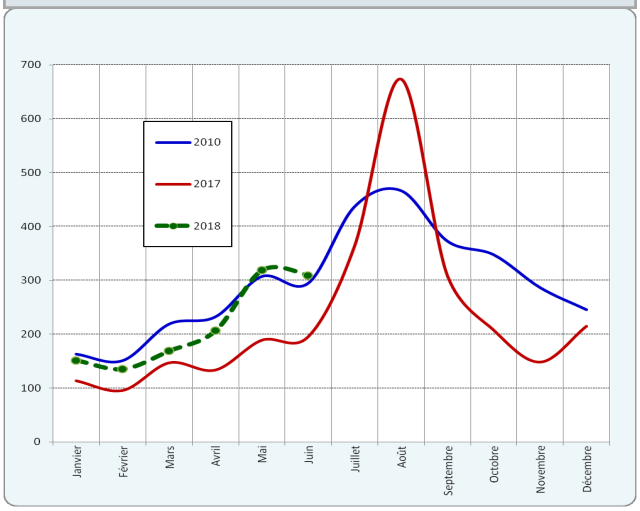
Importations des biens d'équipement (MD)



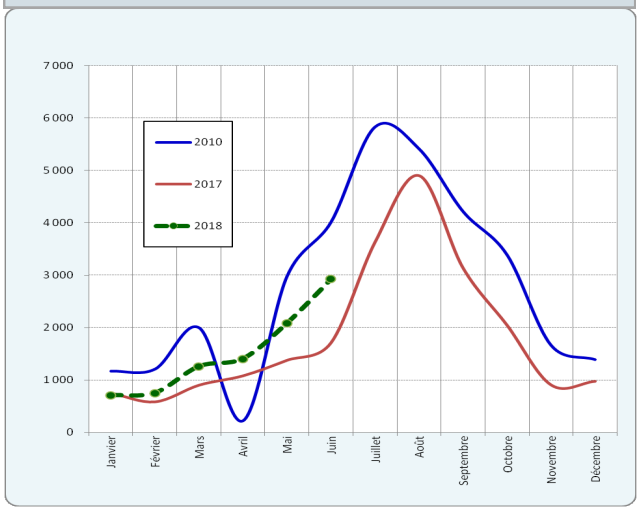
3 Tourisme

Forte hausse des recettes touristiques pendant les six premiers mois.

Recettes touristiques (en MD)



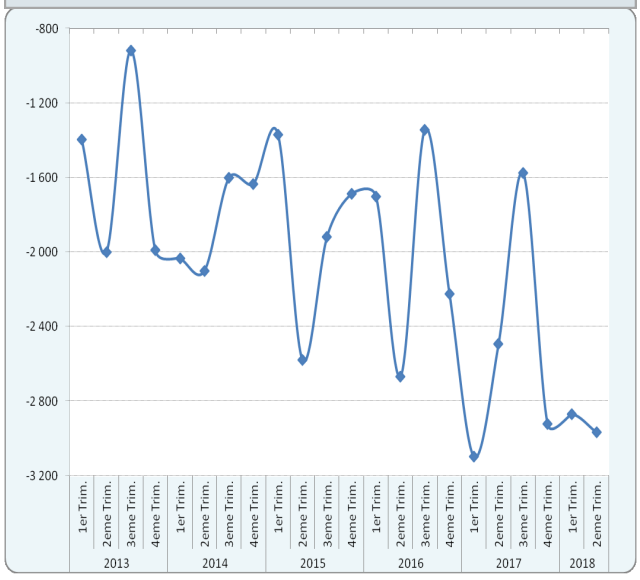
Nuitées globales (en 1000)



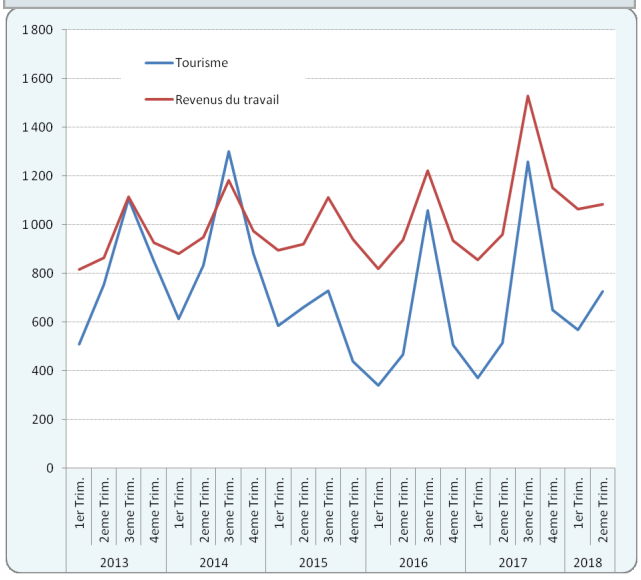
	2016	2017	2017/2016	6 mois 2017	6 mois 2018	6 mois 2018/ 6 mois 2017
Recettes touristiques (MD)	2 260,0	2 793,5	23,6%	875,2	1 292,9	47,7%
Nuitées globales (en 1000)	32 801,6	22 042,5	-32,8%	6 428,2	9 151,8	42,4%

4 Balance des paiements

Solde courant de la balance des paiements (MD)



Recettes touristiques & revenus du travail (MD)



5 Investissement

Stagnation des intentions d'investissement dans l'industrie et baisse dans les services connexes pour les sept premiers mois. Hausse de 36% dans l'agriculture

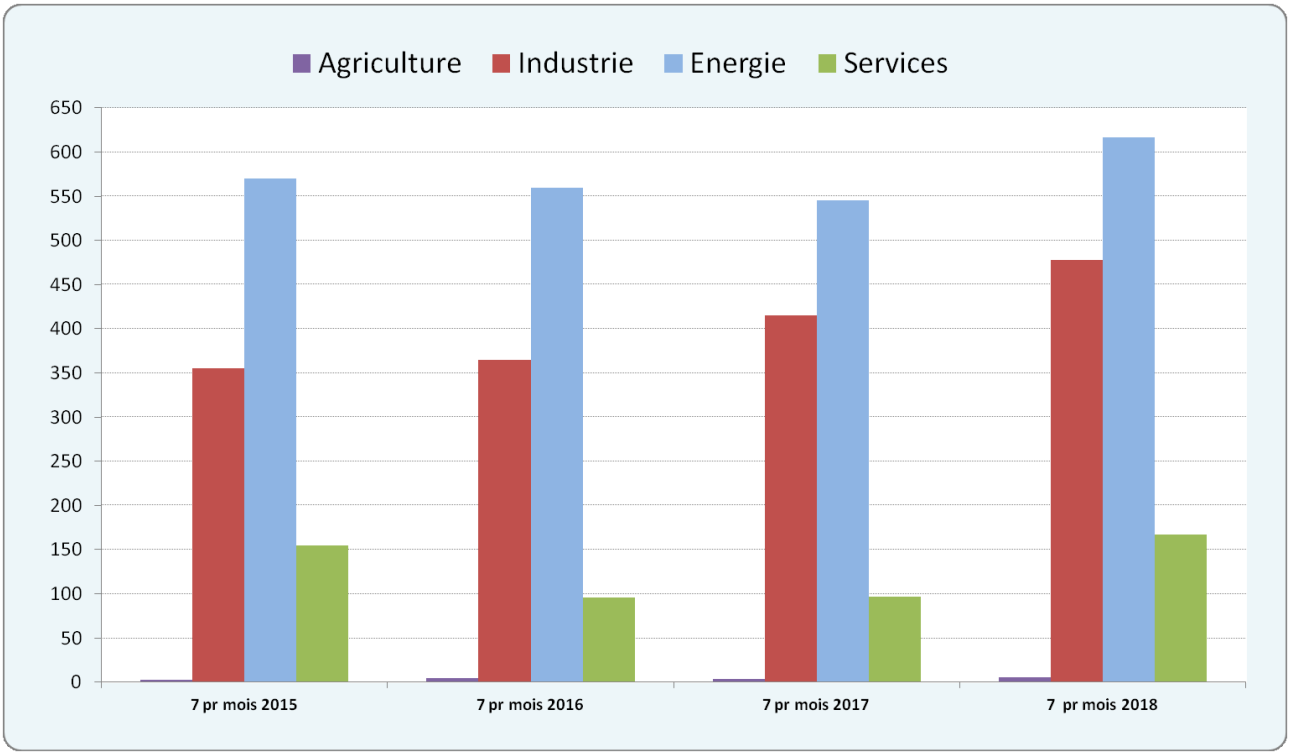
Intentions d'Investissement

	2016	2017	2017/2016	7 m 2017	7 m 2018	7 m 18 / 7 m 17
Total Industrie	3821,3	3526,6	-7,7%	2 235,2	2 234,5	0,0%
Agroalimentaire	1472	1188,3	-19,3%	802,9	560,1	-30,2%
Matériaux de construction	627,2	621,6	-0,9%	310,5	396,2	27,6%
IME	693,9	692,2	-0,2%	486,8	457,8	-6,0%
Industries Chimiques	402,1	309,5	-23,0%	196,7	240,5	22,3%
Textile et habillement	135,2	216,3	60,0%	88,7	72,8	-17,9%
Cuir et chaussures	11,1	11,6	4,5%	7,1	29,2	311,3%
Industries diverses	479,8	487,1	1,5%	342,5	477,9	39,5%
Total services	1628,2	1858,7	14,2%	1 356,5	923,9	-31,9%

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

Investissements Directs Étrangers (MD)

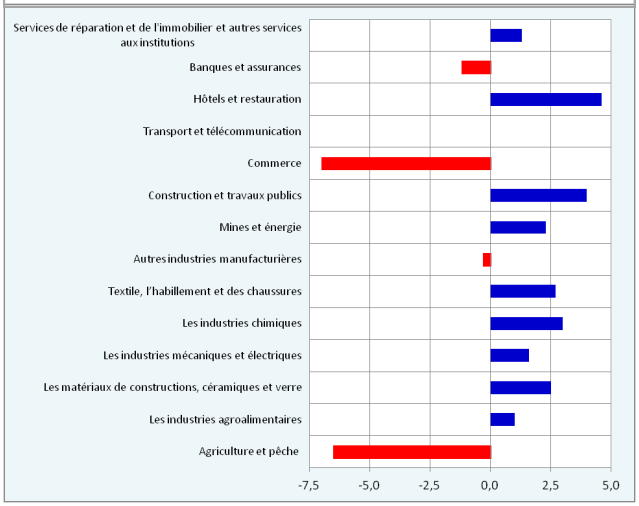
Une nette augmentation des IDE hors énergie pour les sept premiers mois



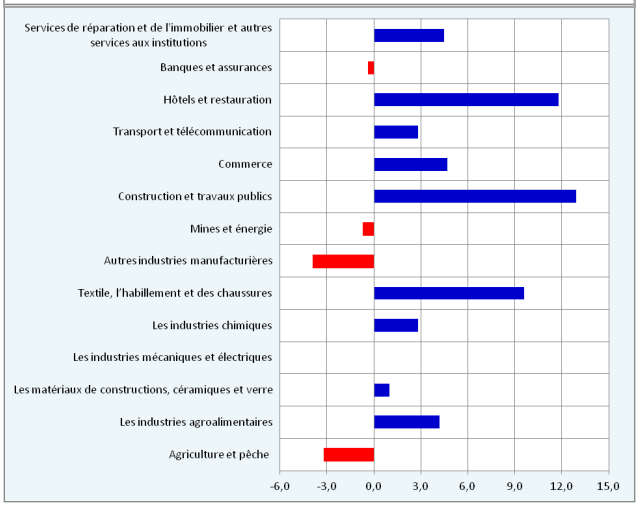
6 Marché du travail

Créations nettes de 5 800 postes d'emplois au 2ème trimestre 2018 et près de 40 000 pour l'année entière

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



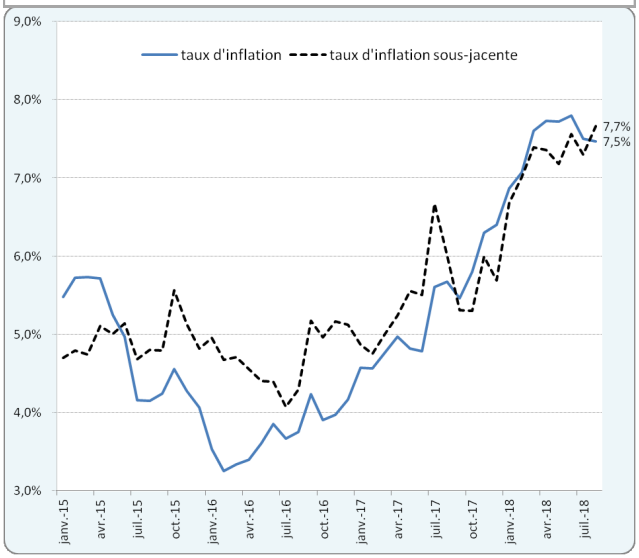
Créations nettes d'emplois par secteur d'activité : T2-2017 - T2-2018



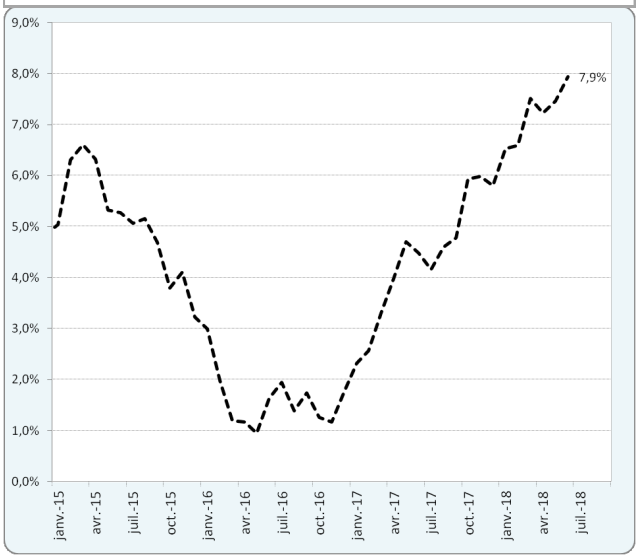
7 Inflation

L'inflation a stagné au mois d'août 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	août-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%	**7,7%**

8 Finances Publiques

Le Budget de l'Etat : Recettes

	2016	2017	2017 / 2016	6 mois 2018	LF 2018	Extrapolation 12 mois
Impôts Directs	7 576,8	8 560,0	13,0%	4 716,5	8 385,0	9 433,0
Impôts sur le Revenu	5 942,9	6 204,7	4,4%	3 224,4	5 931,0	6 448,8
Impôts sur les Sociétés	1 633,9	2 355,3	44,2%	1 492,1	2 454,0	2 984,2
Impôts Indirects	11 125,2	12 626,5	13,5%	7 491,7	15 099,0	14 983,4
Droits de Douanes	639,7	741,9	16,0%	562,2	1 089,0	1 124,4
TVA	5 138,0	6 092,0	18,6%	3 454,2	7 140,0	6 908,4
Droits de Consommation	2 174,2	2 492,9	14,7%	1 369,0	2 921,0	2 738,0
Autres Impôts indirects	3 173,3	3 299,7	4,0%	2 106,3	3 949,0	4 212,6
S/Total recettes fiscales	18 702,0	21 186,5	13,3%	12 208,2	23 484,0	24 416,4
S/Total recettes non fiscales	2 543,2	2 904,9	14,2%	1 466,8	2 931,0	2 933,6
S/TOTAL DES RECETTES PROPRES	**21 245,2**	**24 091,4**	**13,4%**	**13 675,0**	**26 415,0**	**27 350,0**
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%	2 071,0	7 336,0	-
TOTAL DES RECETTES	**29 402,2**	**34 375,8**	**16,9%**	**17 277,3**	**35 951,0**	**-**

Le Budget de l'Etat : Dépenses

	2016	2017	2017 / 2016	6 mois 2018	LF 2018	6 mois 2018 / LF 2018
Dépenses de Fonctionnement	18 420,4	21 432,0	16,3%	9 995,5	22 136,0	45,2%
Rémunérations Publiques	13 163,9	14 352,0	9,0%	7 460,9	14 751,0	50,6%
Moyens des Services	1 077,9	1 113,0	3,3%	440,6	1 150,0	38,3%
Interventions Publiques	4 178,6	5 967,0	42,8%	2 094,0	5 830,8	35,9%
Dépenses de Gestions Imprévues					404,2	
Dépenses d'Équipement	5 421,6	5 729,7	5,7%	2 864,3	5 743,0	49,9%
Investissements Directs	2 795,9	2 570,3	-8,1%	1 439,1	2 713,8	53,0%
Financement Public	1 384,4	1 826,8	32,0%	692,0	1 632,6	42,4%
Invest. de l'Etat sur Emprunts Extérieurs	645,5	673,0	4,3%	366,0	646,2	56,6%
Fonds du Trésor	595,8	659,6	10,7%	367,2	622,0	59,0%
Dépenses de Développement Imprévues					128,4	
Prêts	270,7	125,0	-53,8%	884,9	100,0	
Prêts Extérieurs Rétrocédés aux Entreprises Publiques	242,7	231,0	-4,8%	117,2	100,0	
Prêts et Avances Nets du Trésor	28,0	-106,0	-478,6%	767,7	0,0	
TOTAL DES DEPENSES	**24 112,7**	**27 286,7**	**13,2%**	**13 744,7**	**27 979,0**	**49,1%**
Dont Compensations	*2 210,7*	*3 492,2*	*58,0%*	*1 019,9*	*3 520,0*	
- Produits de base	*1 580,7*	*1 494,0*	*-5,5%*	*745,1*	*1 570,0*	
- Carburants	*197,0*	*1 550,0*	*686,8%*	*0,0*	*1 500,0*	
- Transports	*433,0*	*448,2*	*3,5%*	*274,8*	*450,0*	

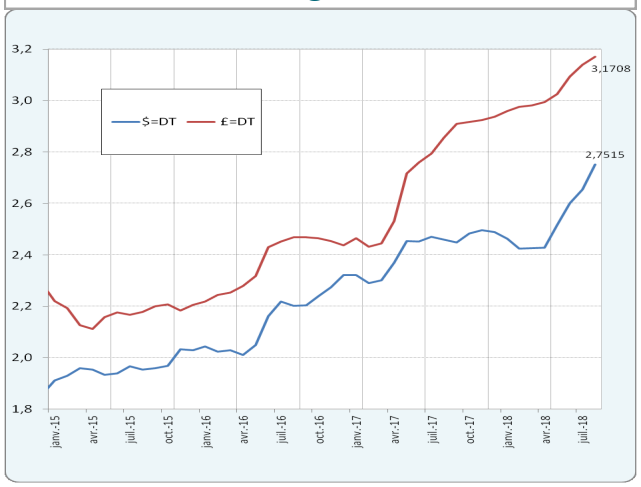
Déficit budgétaire

SOLDE BUDGETAIRE (Hors privatisation, dons & revenus de confiscation)	**-5 510,4**	**-5 986,3**		**-1 704,0**	**-5 216,0**	

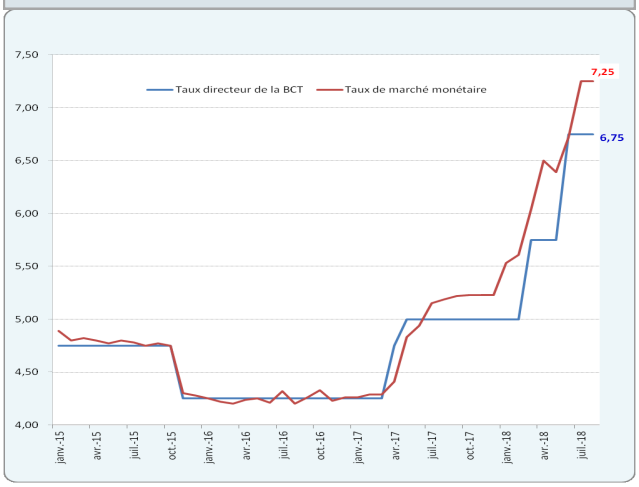
9 Financement de l'économie

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

Taux de change interbancaire

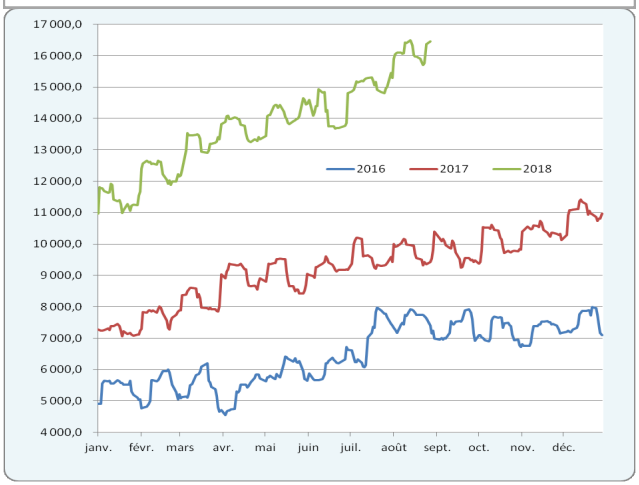


Taux directeur de la BCT et TMM



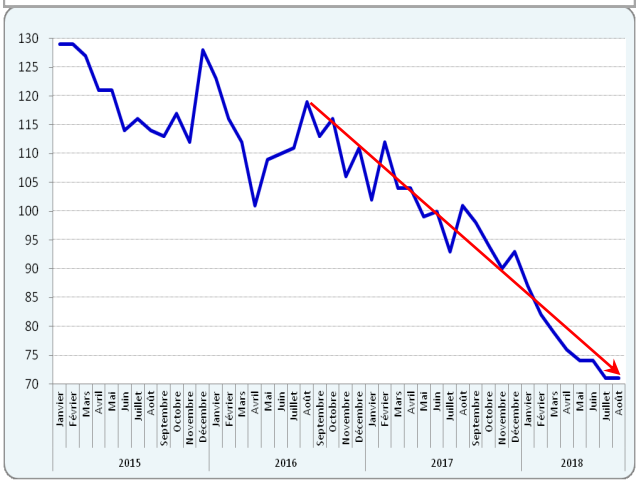
Concours à l'économie (Glissement annuel)

Volume global du refinancement (MD)



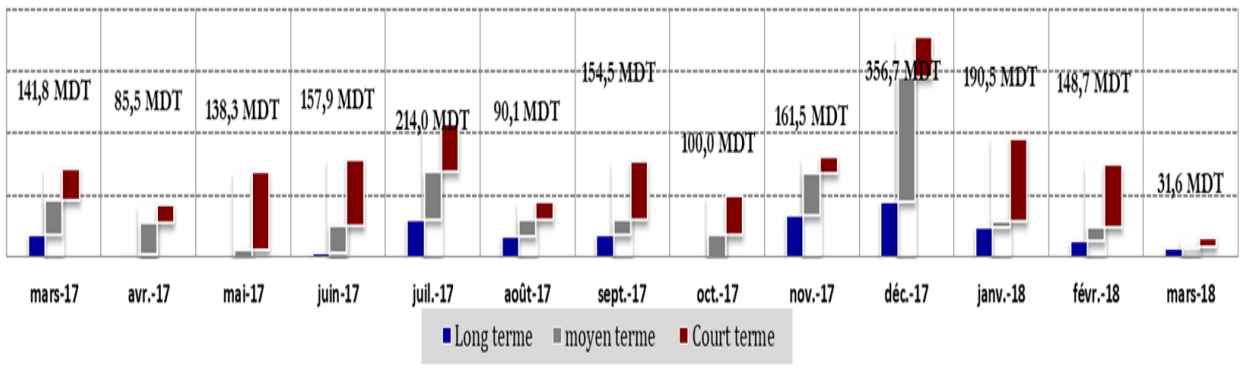
Tunindex

Avoirs nets en devises (en jours d'importation)

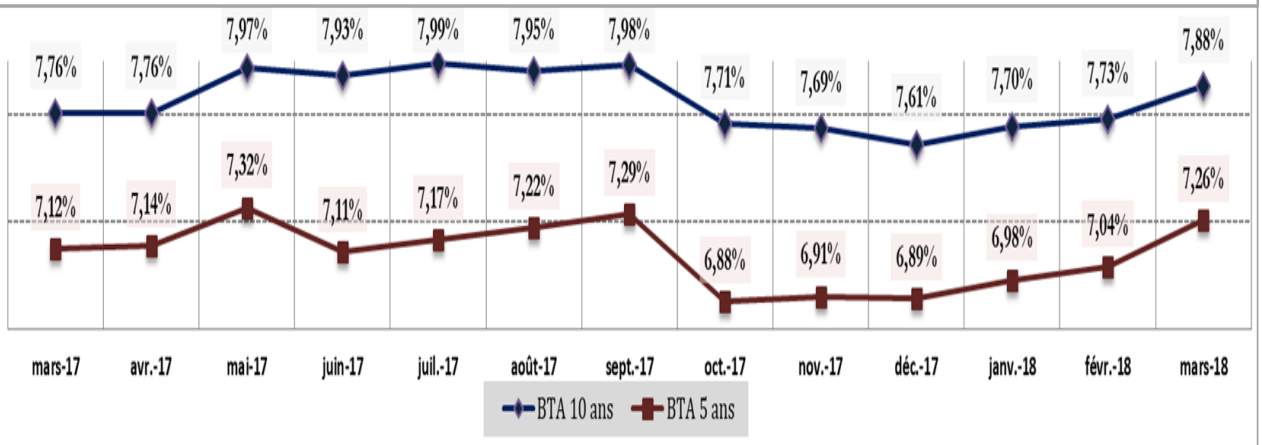


10 Marché obligataire - Titres d'Etat - Évolution des adjudications

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.

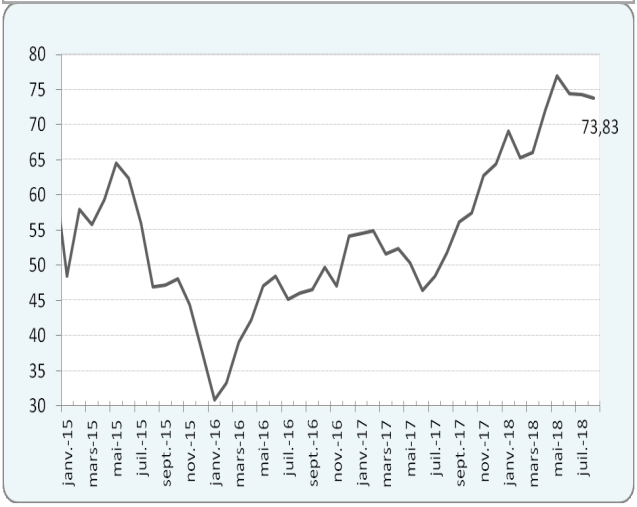
Le taux actuariel du BTA 10 ans* en mars 2018 a enregistré une hausse de 12 points de base par rapport à mars 2017.

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.

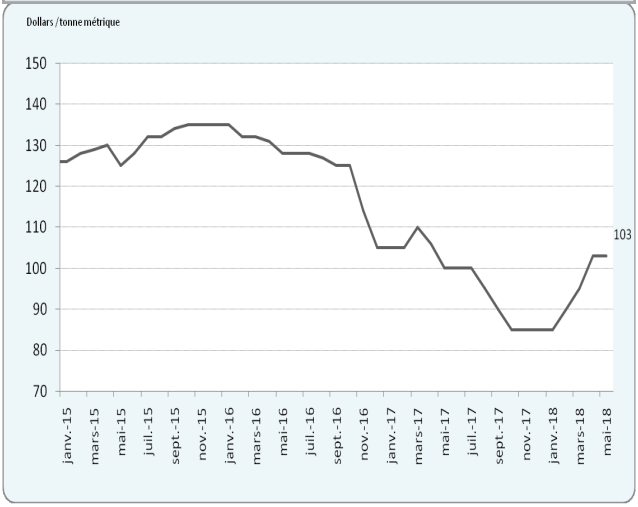
(*) Il s'agit de BTA fictifs de maturités fixes de 10 et 5 ans et d'un taux facial de 6%, soit des durations de 7,8 et 4,47 ans. Leurs taux actuariels sont obtenus par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs de BTA qui encadrent au plus proche leurs durations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

Cours des matières premières

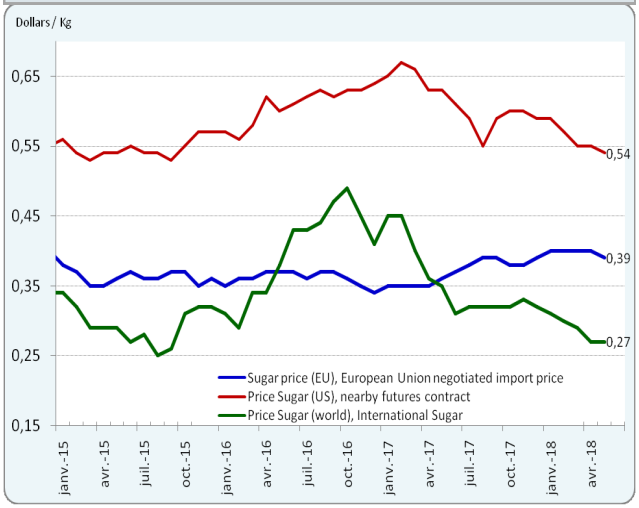
Brent ($/bbl)



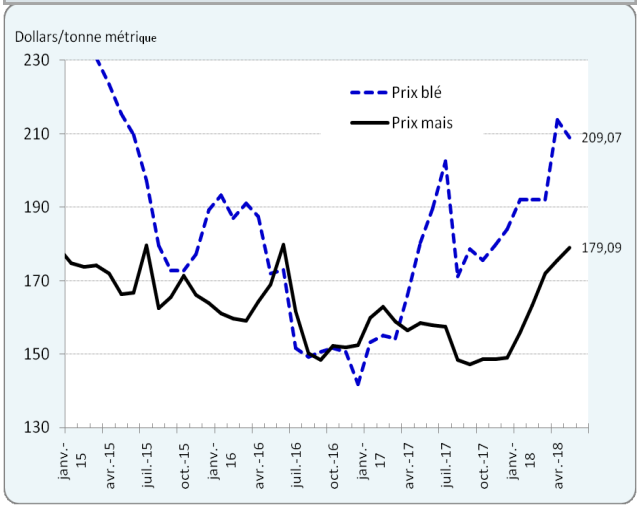
Phosphate naturel



Sucre



Céréales



12 Notation souveraine à long terme et perspectives

		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	6 mois 2018	LF 2018
Service de la Dette Publique	**5 198,2**	**7 003,8**	**34,7%**	**3 870,0**	**7 972,0**
Dette Intérieure	2 995,1	2 383,9	-20,4%	1 667,5	3 428,0
	57,6%	34,0%		43,1%	43,0%
Dette Extérieure	2 203,1	4 619,9	109,7%	2 202,5	4 544,0
	42,4%	66,0%		56,9%	57,0%
Remboursement du Principal de la Dette Publique	3 211,8	4 744,6	47,7%	2 238,0	5 185,0
Dette Intérieure	1 829,8	1 128,7	-38,3%	736,3	1 891,0
Dette Extérieure	1 382,0	3 615,9	161,6%	1 501,7	3 294,0
Remboursement des Intérêts de la Dette Publique	1 986,4	2 259,2	13,7%	1 632,0	2 787,0
Dette Intérieure	1 165,3	1 255,2	7,7%	931,2	1 537,0
Dette Extérieure	821,1	1 004,0	22,3%	700,8	1 250,0
Encours de la Dette Publique	**55 921,8**	**68 073,8**	**21,7%**	**72 671,6**	**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%	22 758,7	22 325,0
En %	34,9%	31,3%		31,3%	29,3%
Dette Extérieure	36 413,8	46 785,1	28,5%	49 912,9	53 840,0
En %	65,1%	68,7%		68,7%	70,7%