



GROUPE ATB

TABLEAU DE BORD DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DE LA TUNISIE

Mai 2020

Principaux indicateurs sélectionnés :

- Croissance
- Commerce extérieur
- Inflation
- TMM et Taux Directeur de la BCT
- Change
- Cours du pétrole
- Avoirs nets en devises
- Intentions d'investissements
- Investissements Directs Etrangers
- Concours à l'économie
- Refinancement des banques
- Solde budgétaire

Chute historique de la croissance au premier trimestre Effondrement des exportations de 48,9% et des impor-2020

L'économie tunisienne s'est contractée de 1,7% au premier trimestre 2020 par rapport au premier trimestre 2019 et de 2% par rapport au trimestre précédent. Cette récession n'est pas seulement due aux mesures prises par le gouvernement pour lutter contre la pandémie du coronavirus. En effet, le confinement n'a compté que pour 10 jours sur la durée de la totalité du 1er trimestre 2020.



■ Variation trimestrielle du PIB en Glissement Annuel

En glissement annuel, ce premier trimestre a été impacté par la contre-performance des industries non manufacturières (-4,5%) et notamment le secteur de bâtiment et génie civil (-8,9%) et le secteur de l'extraction de pétrole et gaz naturel (-4,8%) malgré la croissance enregistrée au niveau du secteur des mines de 19,7%.

Le secteur des services marchands a baissé de 3,4% suite essentiellement à la régression des services d'hôtellerie et de restauration (-16,8%) et des transports (-12,1%) malgré la croissance des services financiers de 5,6%.

Le secteur des industries manufacturières a diminué de 1,6% suite principalement à la baisse des industries textiles, habillement et cuir (-15,3%) et des industries mécaniques et électriques (-9,2%). Les secteurs du raffinage de pétrole et des industries agro-alimentaires se sont accrus respectivement de 467,1% et 20,3%.

Notons également la belle croissance du secteur de l'agriculture et de la pêche de 7,1%.

L'anémie de l'économie tunisienne semble être un facteur endémique depuis plusieurs trimestres sur laquelle se surajoute l'effet du Covid 19.

tations de 46,8% du mois d'avril 2020 par rapport au mois d'avril 2019 et ce, aux prix courants

En MD	Total 2018	Total 2019	4 mois 2019	4 mois 2020	Var 4 m20/ 4 m19
Exportations par secteur d'activité	40 987	43 855	15 776	12 521	-20,6%
Agriculture & industries agro-alimentaires	5 410	4 709	1 963	2 057	4,8%
Energie & lubrifiants	2 329	2 418	924	1 014	9,7%
Mines, phosphates & dérivés	1 374	1 667	511	481	-5,9%
Textiles, habillements & cuirs	8 974	9 354	3 403	2 261	-33,6%
Industries mécaniques & électriques	18 197	20 428	7 147	5 363	-25,0%
Autres industries manufacturières	4 705	5 280	1 827	1 345	-26,4%
Importations par type d'utilisation	60 010	63 264	22 113	17 366	-21,5%
Produits agricoles & alimentaires de base	3 426	3 456	1 488	1 339	-10,0%
Produits énergétiques	8 508	10 1 <i>7</i> 5	3 359	2 726	-18,9%
Produits miniers & phosphatés	1 038	939	373	272	-27,2%
Autres produits intermédiaires	23 896	23 761	8 406	6 476	-23,0%
Produits d'équipement	14 557	15 677	5 425	3 966	-26,9%
Autres produits de consommation	8 585	9 256	3 062	2 588	-15,5%
Solde commercial	-19 023	-19 409	-6 337	-4 845	-23,5%
Taux de couverture(%)	68,3	69,3	71,3	72,1	0,8 pt

Le déficit commercial des quatre premiers mois de l'année 2020 s'est appréciablement limité à 4 845 MD contre 6 337 MD une année auparavant.

Suite aux mesures de confinement, les quatre premiers mois ont enregistré une régression des exportations de 20,6% et des importations de 21,5%.

Le taux de couverture a gagné 0,8 point par rapport à la même période de 2019 (72,1% contre 71,3%).

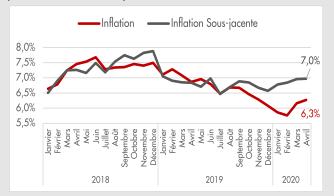
Le taux de couverture hors énergie des quatre premiers mois de 2020 a baissé de 0,6 pt passant de 79,2% en 2019 à 78,6% en 2020

En MD	Total 2018	Total 2019	4 mois 2019	4 mois 2020	Var 4 m20/ 4 m19
Exportations hors énergie	38 659	41 437	14 852	11 508	-22,5%
Importations hors énergie	51 502	53 089	18 754	14 640	-21,9%
Solde commercial hors énergie	-12 844	-11 652	-3 902	-3 133	80,3%
Taux de couverture(%) hors énergie	<i>75,</i> 1	<i>78,</i> 1	79,2	78,6	-0,6 pt

Hors énergie, le déficit commercial s'est rétracté à 3 133 MD à la fin des quatre premiers mois de 2020 contre 3 902 MD à fin avril 2019.

MD: millions de dinars

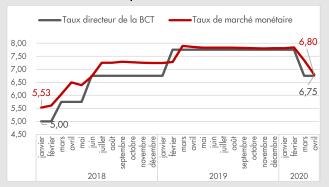
Légère hausse de l'inflation à 6,3% en avril 2020 Le dinar s'est apprécié par rapport à l'euro et par Les avoirs nets en devises ont atteint un niveau record après 6,2% le mois précédent



En avril 2020, le taux de l'inflation a légèrement augmenté à 6,3% contre 6,2% le mois précédent et 6,9% en avril 2019. Cette progression est expliquée, essentiellement, par l'accélération du rythme des hausses des prix de l'alimentation à 6,2% contre 5,1% le mois précédent en raison de l'accroissement des prix des fruits (+13,6%), des poissons (+11,1%), des légumes (+9,9%) et des confitures, miel, chocolat et confiserie (+8,8%). Les prix de l'huile d'olive baissent, quant à eux, de 13,6% en alissement annuel.

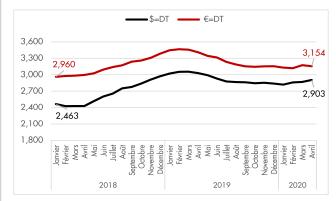
Le taux de l'inflation sous jacente (hors produits alimentaires et énergie) reste stable à 7%.

Révision à la baisse du TMM à 6,80% en avril 2020 contre 7,35% le mois précédent



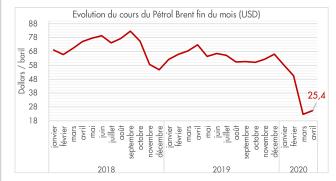
Le TMM du mois d'avril 2020 s'est établit à 6,80% après 7,35% le mois précédent et 7,86% en avril 2019.

rapport au dollar américain



En avril 2020, le dinar s'est apprécié de 4,3% face au dollar américain (2,903 DT contre 3,029 DT en avril 2019). Face à l'euro, l'appréciation a été de 8,1% portant la valeur moyenne du mois d'avril 2020 de euro à 3,154 DT contre 3,409 en avril 2019.

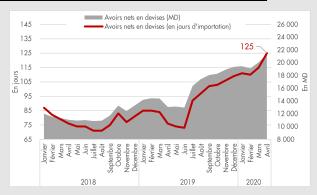
Rebond du cours du pétrole en avril 2020 par rapport au mois précédent



Le cours du Brent a terminé le mois d'avril 2020 à 25,39 USD gagnant ainsi 11,8% par rapport à la fin du mois précédent.

Par ailleurs, comparé au même mois de l'année précédente, il a chuté de 65,1%.

de 21 354 MD à la fin du mois d'avril 2020

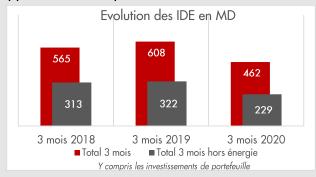


A la fin du mois d'avril 2020, les réserves de change ont atteint un pic historique soit un montant de 21 354 MD, l'équivalent de 125 jours d'importation contre 13 071 MD à fin avril 2019 correspondant à 76 jours d'importation.

Déclin des intentions d'investissements de 1.8% au niveau de l'industrie et de 36,3% au niveau du secteur des services sur les quatre premiers mois de l'année 2020 par rapport à l'année précédente.

En MD	2018	2019	4 mois 2019	4 mois 2020	Var 4 m20/ 4 m19
Total Industrie	3 568	2 966	1 120	1 100	-1,8%
Agroalimentaire	1 034	702	271	187	-31,1%
Matériaux de construction	549	456	174	215	24,0%
IME	818	807	309	489	58,5%
Industries Chimiques	344	422	141	51	-64,2%
Textile et habillement	110	158	77	23	-69,9%
Cuir et chaussures	34	29	2	19	845,0%
Industries diverses	680	393	146	116	-20,7%
Total services	1 380	870	354	225	-36,3%
Totalement exportateur	82	86	35	7	-79,9%
Autre que totalement exportateur	1 298	784	318	218	-31,5%

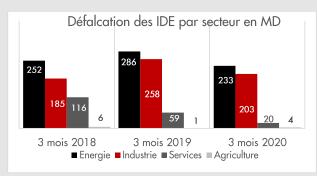
Rétrécissement des Investissements Directs Etrangers Hausse des concours à l'économie (en glissement Aggravation du déficit budgétaire hors énergie du premier trimestre 2020 de 29% par annuell en mars 2020 rapport à la même période de 2019



Rapportée en euros et sur la même période, la baisse des IDE hors énergie est de 21,8%.

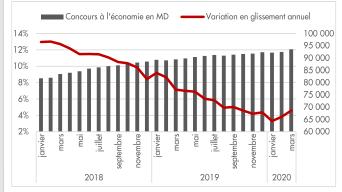
Les IDE ont régressé de 24,1% atteignant un montant de 462 MD au premier trimestre 2020.

Les investissements en portefeuille ont dégringolé de 58,7% affichant un montant de 1,9 MD au premier trimestre 2020 contre 4,6 MD à la même période de 2019.



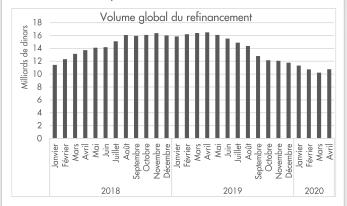
Sur le premier trimestre 2020 et par rapport à la même période de l'année précédente, le secteur le plus touché est le secteur des services qui a chuté de 65%. Les secteurs des industries et de l'énergie se sont dégonflés respectivement de 24,4% et de 18,6%.

A contrario, le secteur de l'agriculture a enregistré un surhaussement passant de 580 mille dinars à fin mars 2019 à 3,9 millions de dinars à fin mars 2020.



En mars 2020, les concours à l'économie passent à un rythme annuel de 4,6% contre 3,8% le mois précédent et 7,1% en mars 2019.

Légère hausse du volume moyen mensuel de refinancement des banques



Le volume de refinancement des banques est passé d'une moyenne mensuelle de 16,5 milliards de dinars, en avril 2019 à une moyenne mensuelle d'environ 10,7 milliards de dinars en avril 2020, en baisse de 35%.

Par rapport au mois précédent, la moyenne mensuelle du volume de refinancement du mois d'avril 2020 a légèrement augmenté.

Ce n'est qu'un début!

A la fin du premier trimestre 2020, le déficit budgétaire (hors privatisation, dons & revenus de confiscation) a atteint 1 400,5 MD contre 943,9 MD à fin mars 2019. Cette aggravation intègre l'effet des mesures budgétaires prises à la fin du mois de mars 2020 et qui ont aggravé le déficit de 838,1 millions de dinars sur le mois de mars seulement.

Il y a lieu de rappeler qu'au niveau des deux premiers mois de 2020, le déficit était de 562 MD contre 677 MD pour les deux premiers mois de 2019

La loi des finances 2020 avait prévu un déficit de 3 782 MD soit -3% du PIB.

Il semble que d'ores et déjà, la réalité de la conjoncture va être très au delà de l'objectif fixé.

DEFICIT BUDGETAIRE	Prov 2019	LF 2020	3 mois 2019	3 mois 2020
Solde budgétaire en MD (hors privatisation, dons & revenus de confiscation)	-4 040	-3 <i>7</i> 82	-944	-1 401
En % du PIB	-3,5%	-3,0%		

Férid Ben Brahim Directeur Général Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches Jihen Ellouze Khlif Analyste financier Boubaker Rekik Analyste financier



www.afc.com.tn

afc@afc.fin.tn

Siège social et agence du Lac

Immeuble El Karama. Carré de L'Or,

Les jardins du Lac II. 1053 Tunis

Tél: (+216) 70 020 260

Fax : (+216) 70 020 297

Agence Elmenzah

Rue Ibrahim Jaffel

El Menzah 4 1004 Tunis

Tél: (+216) 70 020 290

Fax: (+216) 71 234 672