



# AFC

المستشارون الماليون العرب  
ARAB FINANCIAL CONSULTANTS

**GROUPE ATB**

## TABLEAU DE BORD DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DE LA TUNISIE

*Avril 2020*

# Principaux indicateurs sélectionnés

**Le FMI prévoit une contraction de 4,3% du taux de croissance en Tunisie**

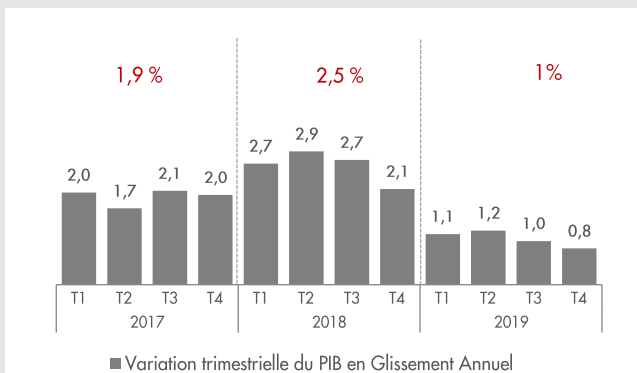
Dans le cadre de la lutte contre la pandémie du coronavirus, le Conseil d'Administration du Fonds monétaire international (FMI) a approuvé le 10 avril 2020 un prêt d'aide d'urgence de 745 millions de dollars en faveur de la Tunisie au titre de l'instrument de financement rapide (IFR). Ces ressources permettront d'appuyer les mesures proactives prises par la Tunisie en riposte à la pandémie de COVID-19.

Le financement du FMI appuiera essentiellement le secteur de la santé, les dispositifs de protection sociale et les entreprises touchées par la crise. Il permettra également de maintenir un niveau adéquat de réserves internationales et de mobiliser des financements supplémentaires auprès des bailleurs de fonds.

Selon le FMI, l'économie de la Tunisie devrait se contracter de 4,3% en 2020 sous l'effet de la COVID-19. Il s'agira de la récession la plus grave depuis l'indépendance du pays en 1956.

Cet appui du FMI aidera les autorités à répondre aux besoins notables de financement du budget et de la balance des paiements, estimés à 2,6 et 4,7% du PIB, respectivement.

**Rappelons qu'en 2019 la croissance était en berne : PIB en croissance de 1% en 2019 contre un taux prévisionnel 2019 de 2,7% initialement fixé à 3,1%.**



**Repli des exportations de 29,5% et des importations de 27,4% du mois de mars 2020 par rapport au mois de mars 2019 et ce, aux prix courants**

En MD	Total 2018	Total 2019	3 mois 2019	3 mois 2020	Var 3 m20/3 m19
<b>Exportations par secteur d'activité</b>	40 987	43 855	11 847	10 515	-11,2%
Agriculture & industries agro-alimentaires	5 410	4 709	1 473	1 619	9,9%
Energie & lubrifiants	2 329	2 418	754	583	-22,6%
Mines, phosphates & dérivés	1 374	1 667	411	379	-7,9%
Textiles, habillements & cuirs	8 974	9 354	2 621	2 132	-18,7%
Industries mécaniques & électriques	18 197	20 428	5 239	4 641	-11,4%
Autres industries manufacturières	4 705	5 280	1 349	1 161	-13,9%
<b>Importations par type d'utilisation</b>	60 010	63 264	15 820	14 021	-11,4%
Produits agricoles & alimentaires de base	3 426	3 456	1 066	907	-14,9%
Produits énergétiques	8 508	10 175	2 165	2 341	8,1%
Produits miniers & phosphatés	1 038	939	267	205	-23,3%
Autres produits intermédiaires	23 896	23 761	6 113	5 294	-13,4%
Produits d'équipement	14 557	15 677	4 002	3 273	-18,2%
Autres produits de consommation	8 585	9 256	2 206	2 000	-9,3%
<b>Solde commercial</b>	-19 023	-19 409	-3 973	-3 506	-11,8%
<b>Taux de couverture(%)</b>	68,3	69,3	74,9	75,0	0,1 pt

Le déficit commercial de ce premier trimestre s'est contracté à 3 506 MD contre 3 973 MD une année auparavant.

Suite à la crise actuelle du Covid-19, le premier trimestre a enregistré une régression des exportations de 11,2% et des importations de 11,4%.

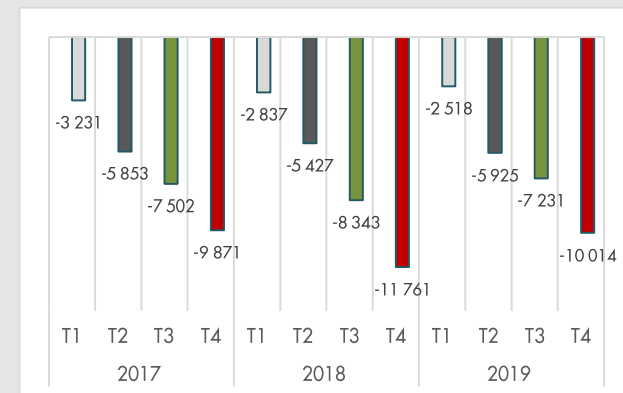
Le taux de couverture a gagné 0,1 point par rapport à la même période de 2019 (75,0% contre 74,9%).

**Le taux de couverture hors énergie du premier trimestre a progressé de 3,8 pt passant de 81,2% en 2019 à 85,0% en 2020**

En MD	Total 2018	Total 2019	3 mois 2019	3 mois 2020	Var 3 m20/3 m19
<b>Exportations hors énergie</b>	38 659	41 437	11 093	9 932	-10,5%
<b>Importations hors énergie</b>	51 502	53 089	13 655	11 680	-14,5%
<b>Solde commercial hors énergie</b>	-12 844	-11 652	-2 562	-1 748	68,2%
<b>Taux de couverture(%) hors énergie</b>	75,1	78,1	81,2	85,0	3,8 pt

Hors énergie, le déficit commercial s'est appréciablement limité à 1 748 MD à la fin du premier trimestre 2020 contre 2 562 MD au même trimestre de l'année précédente.

**Solde courant de la balance des paiements en amélioration à fin décembre 2019**



Au terme de l'année 2019, le déficit courant s'est réduit à 10 milliards de dinars (8,8% du PIB) contre 11,8 milliards de dinars (11,2% du PIB) en 2018.

Ceci a été favorisé principalement par la progression des recettes touristiques de 36% et la hausse des revenus du travail de 15%.

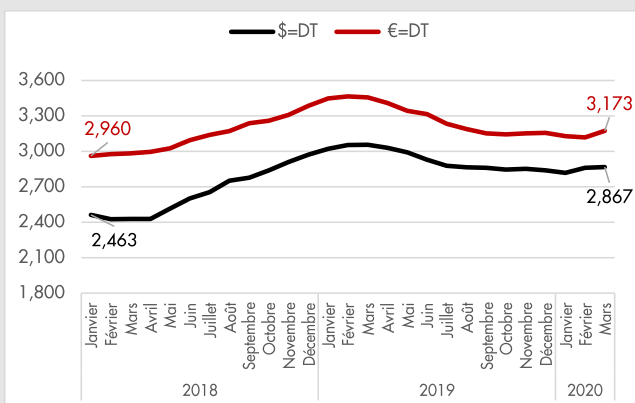
**A fin février 2020, consolidation de la balance des services et progression des revenus des facteurs et des transferts courants**

Durant les deux premiers mois de 2020, les recettes touristiques se sont affermies atteignant environ 723 millions de dinars (232 millions d'euros) contre 567 millions de dinars (164 millions d'euro) en février 2019.

Sur la même période, les revenus du travail (en espèces) se sont également bonifiés atteignant 793 millions de dinars (254 millions d'euros environ) contre 705 millions de dinars (204 millions d'euros environ).

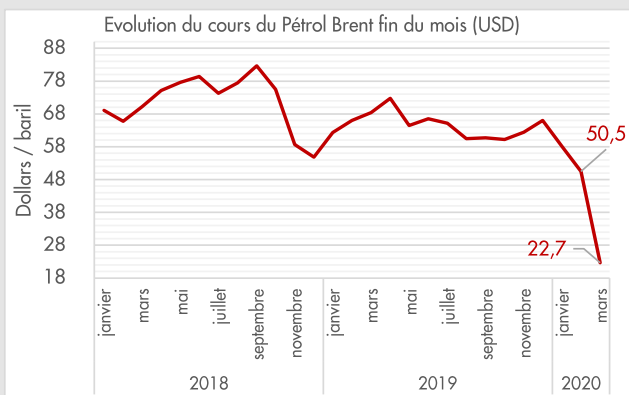
Cette situation a contribué à la contraction du déficit de la balance des opérations courantes à la faveur de l'atténuation du rythme de creusement du déficit commercial. En effet, le déficit courant s'est réduit à 1,23 milliards de dinars (1% du PIB) contre 1,59 milliards de dinars (1,4% du PIB) une année auparavant.

**Le dinar s'est apprécié par rapport à l'euro et par rapport au dollar américain**



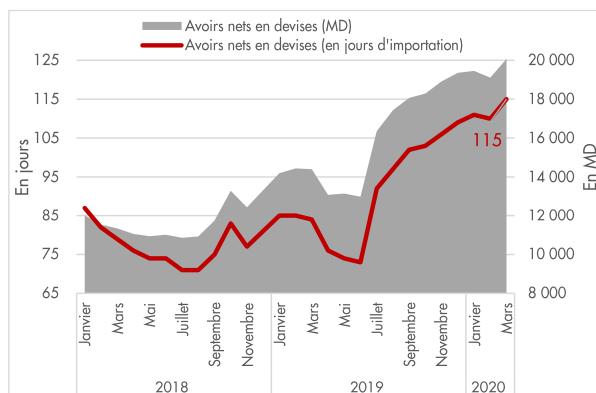
En mars 2020, le dinar s'est apprécié de 6,5% face au dollar américain (2,867 DT contre 3,054 DT en mars 2019). Face à l'euro, l'appréciation a été de 8,9% portant la valeur moyenne du mois de mars 2020 de 1 euro à 3,173 DT contre 3,465 en mars 2019.

**Le cours du pétrole s'effondre : plus de 55% de perte en un seul mois**



Au plus bas depuis 17 ans, le cours du Brent a terminé le mois de mars à 22,71 USD, en fléchissement de 55,1% par rapport à la fin du mois précédent et de 66,8% par rapport à la fin du mois de mars 2019.

**Les avoirs nets en devises ont atteint un niveau record de 20 072 MD à la fin du mois de mars 2020**



Au 31/03/2020, les réserves de change se sont établies à 20 072 MD soit l'équivalent de 115 jours d'importation contre 14394 MD à fin mars 2019 correspondant à 84 jours d'importation.

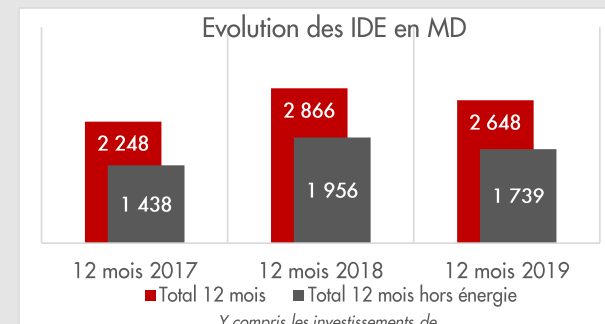
**Rebond des intentions d'investissements de 23,2% au niveau de l'industrie et involution de 24,7% au niveau du secteur des services des deux premiers mois de l'année 2020 et ce, par rapport à l'année précédente.**

En MD	2018	2019	2 mois 2019	2 mois 2020	Var 2 m20/2 m19
<b>Total Industrie</b>	3 568	2 966	592	729	23,2%
Agricole/alimentaire	1 034	702	168	92	-45,2%
Matériaux de construction	549	456	120	192	59,8%
IME	818	807	122	306	151,4%
Industries Chimiques	344	422	56	28	-50,3%
Textile et habillement	110	158	58	14	-75,9%
Cuir et chaussures	34	29	1	2	114,3%
Industries diverses	680	393	68	96	41,9%
<b>Total services</b>	1 380	870	204	154	-24,7%
Totalement exportateur	82	86	25	6	-76,3%
Autre que totalement exportateur	1 298	784	179	148	-17,6%

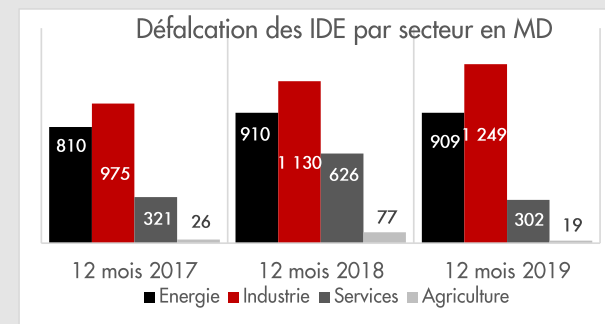
**Dans l'agriculture, les investissements approuvés des onze premiers mois de l'année 2019 ont diminué de 7%**

En MD	2018	11 mois 2018	11 mois 2019	Var 11 m19/11 m18
Agriculture : Investissements approuvés	694	559	520	-7,0%

**Contraction des Investissements Directs Etrangers hors énergie de l'année 2019 de 11,1% par rapport à 2018**



Rapportée en euros et sur la même période, la baisse des IDE hors énergie est de 15,5%.

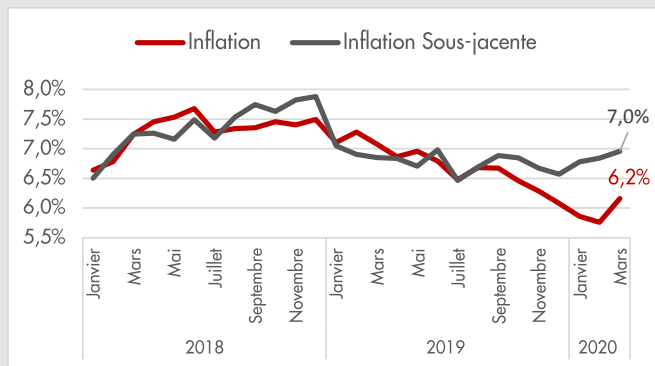


**Le taux de chômage chute pour atteindre 14,9% au quatrième trimestre 2019 contre 15,5% au quatrième trimestre de l'année précédente**

Le taux de chômage s'élève à 12,1% pour le genre masculin et 21,7% pour le genre féminin.

Le taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur a atteint 27,8% contre 28,8% une année auparavant.

Le taux d'inflation grimpe à 6,2% en mars 2020 après 5,8% le mois précédent



Avec la crise du COVID-19 et après six mois de repli progressif, l'inflation repart à la hausse au mois de mars 2020 enregistrant 6,2% contre 5,8% le mois précédent et 7,1% en mars 2019.

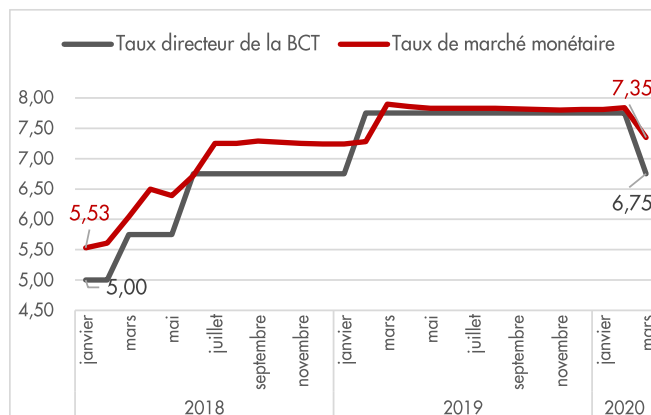
Ce retour à la hausse est expliqué essentiellement par l'accélération du rythme des hausses des prix de l'alimentation à 5,1% contre 3,7% le mois précédent suite à la progression des prix des fruits de 13,8%, des poissons de 9,3%, des légumes de 5,7% et des viandes de 5,1%.

Le taux de l'inflation sous jacente (hors produits alimentaires et énergie) reste toujours élevé et a atteint 7% contre 6,8% le mois précédent et 6,9% en mars 2019.

### Atténuation du déficit Budgétaire à 3,5% en 2019

DEFICIT BUDGETAIRE EN MD	2017	2018	Prov 2019	LF 2020
Solde budgétaire (hors privatisation, dans & revenus de confiscation)	-5 987	-5 055	-4 040	-3 782
En % du PIB	-6,1%	-4,8%	-3,5%	-3,0%

Révision à la baisse du Taux Directeur de la BCT à 6,75% et du TMM à 7,35% en mars 2020



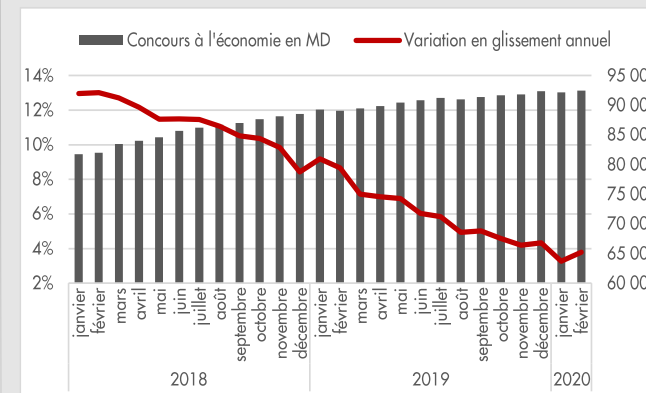
Suite à la propagation de la pandémie Covid-19, la BCT a décidé le 17 mars 2020 de baisser son taux directeur de 100 points de base pour le ramener à 6,75%. Conséquemment à cette action, le taux de la facilité de dépôts à 24 heures et le taux de la facilité de prêt marginal ont été également révisés à la baisse pour s'établir respectivement à 5,75% et 7,75%.

Notons le repli du TMM du mois de mars 2020 à 7,35% après 7,84% le mois précédent et 7,90% en mars 2019.

Il y a lieu de signaler que le mois de mars 2019 a enregistré un TMM record suite à l'augmentation du taux d'intérêt directeur de 100 points, le 19 février 2019, le ramenant ainsi de 6,75% à 7,75%.

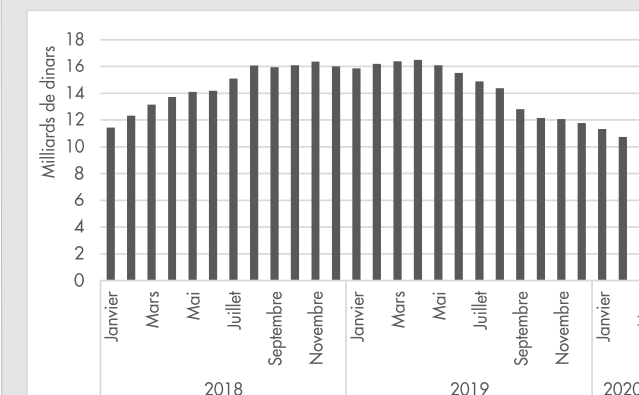
Notons également que la BCT a pris une série de mesures exceptionnelles de nature à appuyer l'action du Gouvernement dans la lutte contre les répercussions du COVID-19. Parmi ces mesures, il y a l'assouplissement des conditions de fourniture de liquidité aux banques, dans le cadre de l'opération principale de refinancement et le moratoire d'échéances en faveur des entreprises mais également pour les particuliers.

Légère hausse des concours à l'économie (en glissement annuel) en février 2020 par rapport à janvier 2020



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

### Tendance baissière du volume moyen de refinancement des banques



Le volume de refinancement des banques est passé d'une moyenne mensuelle de 16,4 milliards de dinars, en mars 2019 à une moyenne mensuelle d'environ 10,2 milliards de dinars en mars 2020, en baisse de 38%.

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



[www.afc.com.tn](http://www.afc.com.tn)

[afc@afc.fin.tn](mailto: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