



AFC

المستشارون الماليون العرب
ARAB FINANCIAL CONSULTANTS

GROUPE ATB

TABLEAU DE BORD DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DE LA TUNISIE

Août 2020

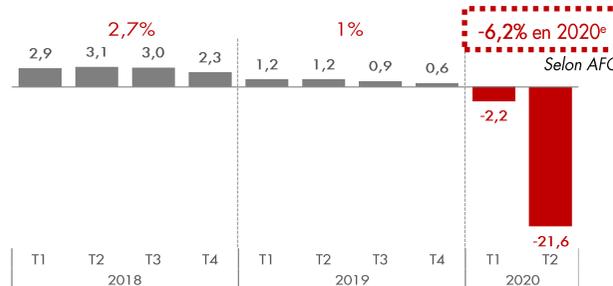
Principaux indicateurs sélectionnés :

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

Effondrement de la croissance tunisienne: la crise du coronavirus fait sentir ses effets.

L'économie tunisienne s'est contractée de 21,6% au deuxième trimestre 2020 par rapport au deuxième trimestre 2019 et de 20,4% par rapport au trimestre précédent ramenant ainsi la rétraction de la croissance de ce premier semestre à 11,9%.

Variation trimestrielle du PIB* en Glissement annuel



*Au prix de l'année précédente

Il y a lieu de signaler que le taux de croissance du premier trimestre 2020 a été révisé de -0,5% passant de -1,7% à -2,2%.

En glissement annuel et par rapport au même trimestre de 2019, ce deuxième trimestre a été impacté par :

- ◇ la contre-performance des **industries manufacturières (-27%)** suite principalement à la baisse des industries textiles, habillement et cuir (-42%), de l'industrie des matériaux de construction (-38,4%), des industries mécaniques et électriques (-35,9%), des industries chimiques (-3,6%) et des industries agro-alimentaires (-3,9%).
- ◇ la chute du secteur des **industries non manufacturières (-20,8%)** qui est due principalement à la baisse des secteurs des Mines et du Bâtiment respectivement de (-21,5%) et de (-42,5%). Le secteur de l'extraction de pétrole et gaz naturel a, quant à lui, enregistré une performance de +4% grâce notamment à une hausse de +5,2% de la production de gaz naturel.
- ◇ l'écroulement des activités des **services marchands (-30,4%)** suite essentiellement à la régression des services d'hôtellerie et de restauration (-77,5%) et des transports (-51,4%).

◇ la baisse des activités non marchandes (-15,8%).

En revanche, le secteur de l'agriculture et de la pêche s'est accru de +3,6%.

Contraction du déficit commercial à 7 567 MD à fin juillet 2020 contre 11 164 MD à fin juillet 2019

En MD	Total 2018	Total 2019	7 mois 2019	7 mois 2020	Var 7 m20/7 m19
Exportations par secteur d'activité	40 987	43 855	26 703	21 496	-19,5%
Agriculture & industries agro-alimentaires	5 410	4 709	2 977	3 295	10,7%
Energie & lubrifiants	2 329	2 418	1 486	1 321	-11,1%
Mines, phosphates & dérivés	1 374	1 667	919	877	-4,5%
Textiles, habillements & cuirs	8 974	9 354	5 840	4 441	-24,0%
Industries mécaniques & électriques	18 197	20 428	12 333	9 198	-25,4%
Autres industries manufacturières	4 705	5 280	3 150	2 364	-25,0%
Importations par type d'utilisation	60 010	63 264	37 867	29 063	-23,2%
Produits agricoles & alimentaires de base	3 426	3 456	2 254	2 152	-4,5%
Produits énergétiques	8 508	10 175	5 653	3 980	-29,6%
Produits miniers & phosphatés	1 038	939	574	411	-28,4%
Autres produits intermédiaires	23 896	23 761	14 521	11 161	-23,1%
Produits d'équipement	14 557	15 677	9 410	6 654	-29,3%
Autres produits de consommation	8 585	9 256	5 457	4 706	-13,8%
Solde commercial	-19 023	-19 409	-11 164	-7 567	-32,2%
Taux de couverture(%)	68,3	69,3	70,5	74,0	3,4 pt

Les sept premiers mois de l'année 2020 ont enregistré une régression des exportations de 19,5% et des importations de 23,2% par rapport à la même période de l'année dernière et ce, aux prix courants. A cet égard, le taux de couverture a gagné 3,4 points pour s'établir à 74% contre 70,5% à fin juillet 2019.

Au mois de juillet 2020, le déficit commercial mensuel a atteint 964,1 MD contre 502,9 MD le mois précédent et 1 383,5 MD en juillet 2019. En effet, les exportations du mois de juillet ont baissé de 13% et les importations ont chuté de 17,7% par rapport au mois de juillet 2019 et ce, aux prix courants.

Hors énergie, le déficit commercial s'est rétracté à 4 908 MD à fin juillet 2020 contre 6 997 MD à fin juillet 2019.

En MD	Total 2018	Total 2019	7 mois 2019	7 mois 2020	Var 7 m20/7 m19
Exportations hors énergie	38 659	41 437	25 218	20 175	-20,0%
Importations hors énergie	51 502	53 089	32 214	25 083	-22,1%
Solde commercial hors énergie	-12 844	-11 652	-6 997	-4 908	70,2%
Taux de couverture(%) hors énergie	75,1	78,1	78,3	80,4	2,2 pt

MD : millions de dinars

Repli du taux d'inflation en juillet 2020 à 5,7%

En juillet 2020, le taux d'inflation s'est légèrement replié à 5,7% après 5,8% le mois précédent et 6,5% en juillet 2019.

Cette légère régression par rapport au mois précédent résulte principalement d'un ralentissement du rythme d'augmentation des prix de l'alimentation (4,0% contre 4,3% en juin) et des produits et services de transport (1,4% contre 1,6%).

Notons également la décélération au niveau des prix des restaurants et Hôtels (+11,4% contre +11,8% juin).

Le taux d'inflation sous-jacente (*hors Alimentaires et Energie*) s'est stabilisé par rapport au mois précédent à 7,2% contre 6,8% en juillet 2019.

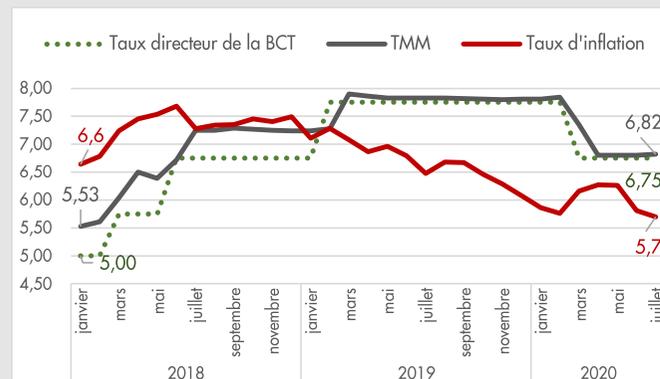
D'après la BCT, les dernières prévisions laissent entrevoir une atténuation graduelle du taux d'inflation, revenant de 6,7% en 2019 à 5,7% en 2020 et à 5,1% en 2021 et ce, avant de remonter à 5,4% en 2022.

Légère hausse du TMM à 6,82% en juillet 2020

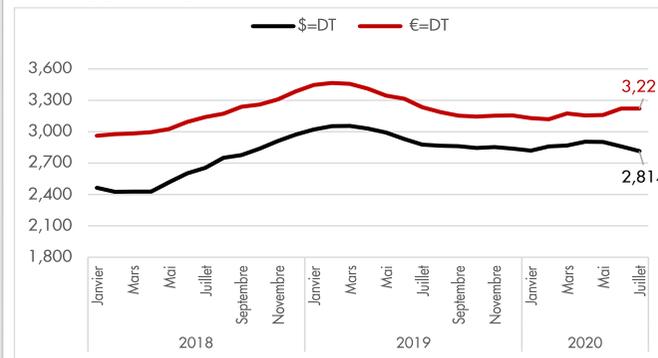
Après 3 mois de stagnation à 6,8%, le TMM du mois de juillet 2020 a légèrement augmenté atteignant 6,82% contre 7,83% en juillet 2019.

Stagnation du Taux Directeur de la BCT à 6,75% en juillet 2020

Rappelons que 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%.



Appréciation de la monnaie tunisienne en juillet 2020 par rapport à juillet 2019

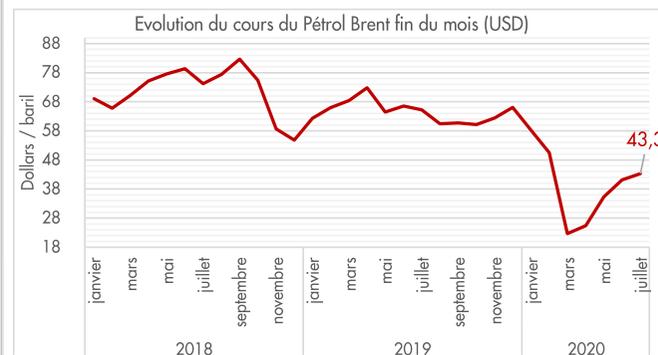


En juillet 2020, le dinar s'est apprécié de 2,2% face au dollar américain (2,814 DT contre 2,877 DT en juillet 2019).

Face à l'euro, l'appréciation a été de 0,4% portant la valeur moyenne du mois de juillet 2020 de 1 euro à 3,221 DT contre 3,232 DT en juillet 2019.

Depuis le début de l'année, le dinar s'est apprécié de 0,9% par rapport au dollar américain et s'est déprécié de 2% par rapport à l'euro.

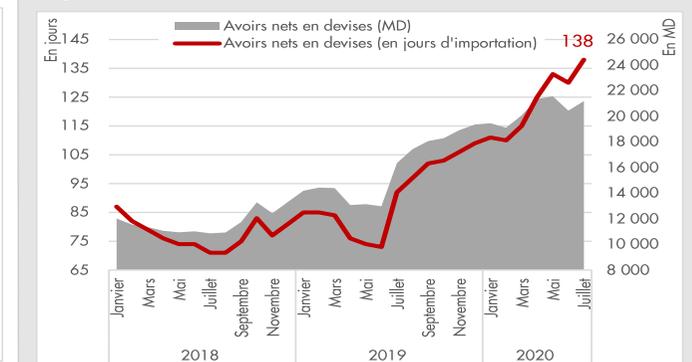
Enchérissement du cours du pétrole en juillet 2020 par rapport au mois précédent



Le cours du Brent a clôturé le mois de juillet 2020 à 43,3 USD gagnant ainsi 5,3% par rapport à la fin du mois précédent.

Par ailleurs, le cours du Brent s'est effondré de 34,4% par rapport à la fin de l'année 2019 et de 33,5% par rapport à la fin du mois de juillet 2019.

Les avoirs nets en devises progressent à 21 189 MD à fin juillet 2020



A la fin du mois de juillet 2020, les avoirs nets en devises ont atteint 21 189 MD soit l'équivalent de 138 jours d'importation contre 16 351 MD au même mois de l'année précédente correspondant à 92 jours d'importation.

Rebond des intentions d'investissements de 9,2% au niveau de l'industrie et recul de 4% au niveau du secteur des services au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019

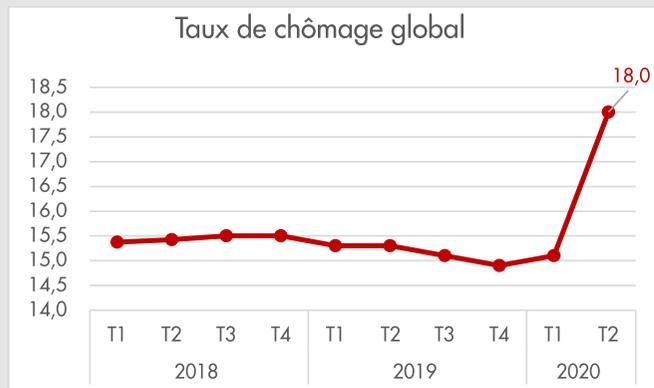
	En MD	2018	2019	6 mois 2019	6 mois 2020	Var 6 m 20/6 m 19
Total Industrie		3 568	2 966	1 510	1 648	9,2%
Agroalimentaire		1 034	702	415	296	-28,7%
Matériaux de construction		549	456	205	244	19,0%
IME		818	807	454	673	48,0%
Industries Chimiques		344	422	171	96	-43,9%
Textile et habillement		110	158	90	82	-9,0%
Cuir et chaussures		34	29	3	19	569,0%
Industries diverses		680	393	171	239	39,4%
Total services		1 380	870	460	442	-4,0%
Totalement exportateur		82	86	41	10	-76,3%
Autre que totalement exportateur		1 298	784	419	432	3,2%

Il y a lieu de signaler qu'au niveau de l'agriculture, les investissements approuvés se sont accrus de 14% passant de 161 MD au premier semestre 2019 à 185 MD au premier semestre 2020.

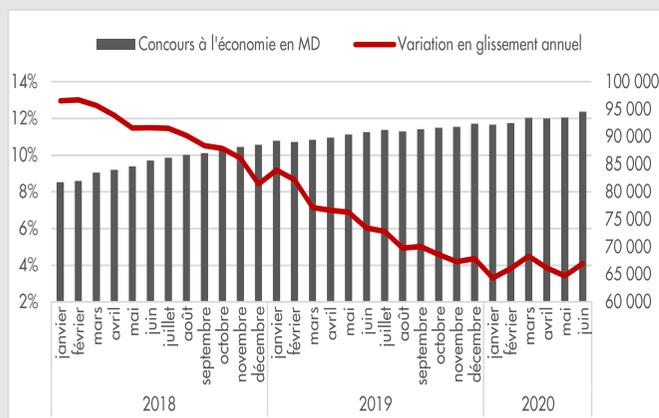
Très forte augmentation du taux de chômage à 18%

Le taux de chômage s'établit à son plus haut niveau depuis 2011 atteignant 18% au deuxième trimestre 2020 contre 15,1% au premier trimestre 2020 et 15,3% au deuxième trimestre 2019.

Par genre, le taux de chômage s'élève à 15,2% pour les hommes et 25% pour les femmes au deuxième trimestre 2020.



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



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

Légère hausse du volume moyen mensuel de refinancement des banques



Le volume de refinancement des banques est passé d'une moyenne mensuelle de 14,9 milliards de dinars en juillet 2019 à une moyenne mensuelle d'environ 10,3 milliards de dinars en juillet 2020, en baisse de 31%.

Par rapport au mois précédent, la moyenne mensuelle du volume de refinancement du mois de juillet 2020 a légèrement augmenté (+2%).

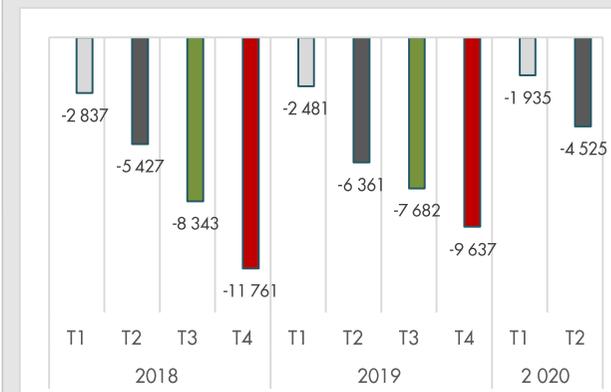
Creusement du déficit budgétaire

A la fin du premier semestre 2020, le déficit budgétaire (hors privatisation, dons & revenus de confiscation) a atteint 3 847 MD contre 2 463,7 MD un an auparavant. Cette aggravation intègre l'effet de la chute de 11,9% des recettes de l'Etat contre une légère baisse des dépenses (hors service de la dette) de 1,2%. Toutefois, les dépenses de fonctionnement ont enregistré une hausse de 12% provenant essentiellement de la progression de la masse salariale de 14%. De surcroît, et c'est le plus inquiétant, les dépenses d'équipement se sont contractées de 20,3%

Il y a lieu de rappeler que la loi des finances 2020 avait prévu un déficit de 3 782 MD (soit -3% du PIB) qui a été dépassé au premier semestre.

DEFICIT BUDGETAIRE EN MD	Prov 2019	LF 2020	6 mois 2020	6 mois 2019
Solde budgétaire (hors privatisation, dons & revenus de confiscation)	-4 040	-3 782	-3 847	-2 464
En % du PIB	-3,5%	-3,0%		

Solde courant de la balance des paiements en amélioration à fin juin 2020



Au terme du premier semestre 2020, le déficit courant s'est réduit à 4,5 milliards de dinars (4% du PIB) contre 6,4 milliards de dinars (5,6% du PIB) un an auparavant. Ceci est dû principalement à la contraction du déficit commercial.

Chute des recettes touristiques et légère amélioration des revenus du travail à fin juin 2020

L'impact de la crise sanitaire et ses répercussions ont lourdement pesé sur les recettes touristiques. En effet, durant le premier semestre 2020, les recettes touristiques ont chuté de 43% par rapport à la même période de l'année dernière à 346 millions d'euros.

Sur la même période, les revenus du travail (en espèces) se sont bonifiés atteignant leur plus haut niveau sur le semestre soit 652 millions d'euros contre 639 millions d'euros un an auparavant.

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

Immeuble El Karama. Carré de L'Or,

Les jardins du Lac II. 1053 Tunis

Tél : (+216) 70 020 260

Fax : (+216) 70 020 297