

# AFC

المستشارون الماليون العرب  
ARAB FINANCIAL CONSULTANTS

**GROUPE ATB**



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

*Novembre 2022*

## SOMMAIRE

### Principaux indicateurs sélectionnés..... 3

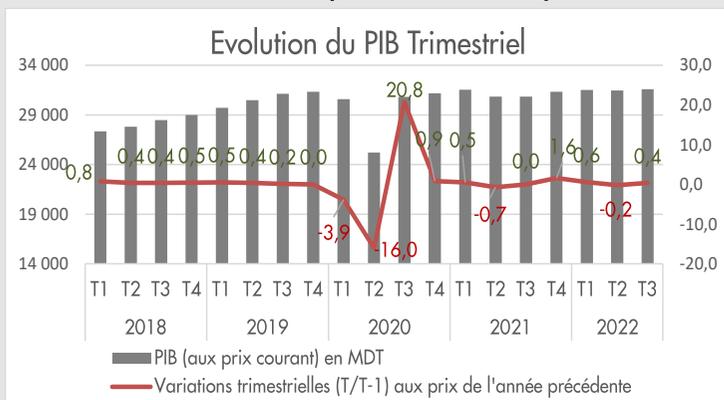
- ◇ *Croissance économique*
- ◇ *Commerce extérieur*
- ◇ *Balance des paiements*
- ◇ *Recettes touristiques*
- ◇ *Avoirs nets en devises*
- ◇ *Change*
- ◇ *Cours du pétrole*
- ◇ *Inflation, Taux Directeur de la BCT et TMM*
- ◇ *Intentions d'investissement*
- ◇ *Investissements Directs Etrangers « IDE »*
- ◇ *Concours à l'économie*
- ◇ *Refinancement des banques*
- ◇ *Taux de chômage*
- ◇ *Indice de la production industrielle*
- ◇ *Dettes de l'Etat*



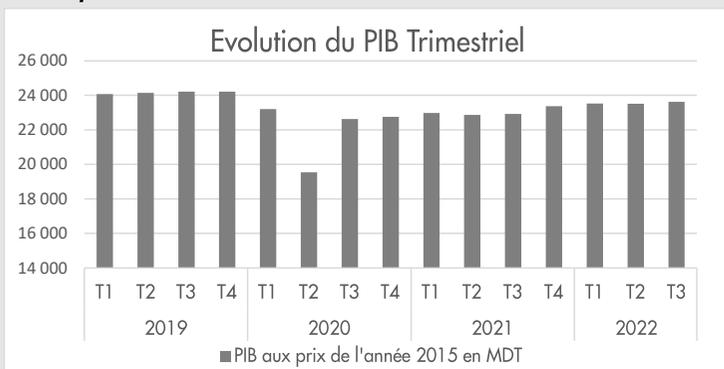
*Sources des principales données : BCT, INS, Ministère des finances, Ministère de l'Industrie, de l'Énergie et des Mines, FIPA-Tunisia*

## Croissance économique

### Variation trimestrielle au prix de l'année précédente



### PIB au prix de l'année 2015 en millions de dinars



### Glissement annuel au prix de l'année précédente



En dépit d'une conjoncture mondiale difficile et un contexte fortement inflationniste, l'activité économique tunisienne poursuit sa dynamique de redressement après la période de la pandémie de COVID 19. Cependant, le revenu national moyen de 2022 demeure encore en dessous de son niveau de 2019.

Le PIB a enregistré une hausse de 0,4% au troisième trimestre 2022 par rapport au trimestre précédent. Ce troisième trimestre a été impacté principalement par :

- ◇ la contre-performance des secteurs de l'extraction des produits miniers (-18,3%), du raffinage du pétrole (-9,8%), des industries agro-alimentaires (-8,6%) et de l'extraction du pétrole et du gaz naturel (-8,2%).
- ◇ la performance des services d'hébergement et restauration (+8%), des industries du textile, de l'habillement et du cuir (+4,3%) et des services de transport et entreposage (+4,2%).

En glissement annuel et par rapport au même trimestre de 2021, l'économie tunisienne a affiché au troisième trimestre 2022 une croissance de 2,9% suite principalement à :

- ◇ l'accroissement des secteurs de transport et entreposage (+17,7%), d'hébergement et de restauration (+16,7%), de raffinage de pétrole (+14,1%) et des industries textiles, habillement et cuir (+13,2%).
- ◇ la baisse des secteurs de l'extraction des produits miniers (-19,9%), de pétrole et de gaz naturel (-13,6%) et des industries agroalimentaires (-6,8%).

Au total même si nous avons retrouvé des rythmes de croissance plus proches de ceux de 2018 que de ceux de 2021 (excepté le T2 2021) le potentiel de création de richesse du pays semble encore bridé.

## Commerce extérieur

En MD	Total 2020	Total 2021	Var 21/20	10 mois 2021	10 mois 2022	Var 10m22/10m21
<b>Exportations par secteur d'activité</b>	<b>38 706</b>	<b>46 654</b>	<b>20,5%</b>	<b>37 887</b>	<b>47 310</b>	<b>24,9%</b>
Agriculture & industries agro-alimentaires	5 275	5 069	-3,9%	3 885	5 203	33,9%
Energie & lubrifiants	2 191	3 047	39,0%	2 586	4 136	59,9%
Mines, phosphates & dérivés	1 259	2 307	83,2%	1 827	3 119	70,7%
Textiles, habillements & cuirs	8 062	9 226	14,4%	7 490	9 107	21,6%
Industries mécaniques & électriques	17 563	21 408	21,9%	17 600	20 080	14,1%
Autres industries manufacturières	4 355	5 596	28,5%	4 499	5 665	25,9%
<b>Importations par type d'utilisation</b>	<b>51 464</b>	<b>62 869</b>	<b>22,2%</b>	<b>51 205</b>	<b>68 633</b>	<b>34,0%</b>
Produits agricoles & alimentaires de base	3 796	4 301	13,3%	3 397	5 202	53,1%
Produits énergétiques	6 392	8 266	29,3%	6 569	12 059	83,6%
Produits miniers & phosphatés	696	1 461	110,0%	1 177	1 992	69,3%
Autres produits intermédiaires	20 172	24 901	23,4%	20 250	27 184	34,2%
Produits d'équipement	12 101	14 777	22,1%	12 299	13 281	8,0%
Autres produits de consommation	8 307	9 163	10,3%	7 512	8 914	18,7%
<b>Solde commercial</b>	<b>-12 758</b>	<b>-16 215</b>	<b>27,1%</b>	<b>-13 317</b>	<b>-21 323</b>	<b>60,1%</b>
<b>Taux de couverture(%)</b>	<b>75,2</b>	<b>74,2</b>	<b>-1,0 pt</b>	<b>74,0</b>	<b>68,9</b>	<b>-5,1 pt</b>

En MD	Total 2020	Total 2021	Var 21/20	10 mois 2021	10 mois 2022	Var 10m22/10m21
<b>Exportations hors énergie</b>	<b>36 515</b>	<b>43 607</b>	<b>19,4%</b>	<b>35 301</b>	<b>43 174</b>	<b>22,3%</b>
<b>Importations hors énergie</b>	<b>45 072</b>	<b>54 603</b>	<b>21,1%</b>	<b>44 635</b>	<b>56 574</b>	<b>26,7%</b>
<b>Solde commercial hors énergie</b>	<b>-8 557</b>	<b>-10 996</b>	<b>28,5%</b>	<b>-9 335</b>	<b>-13 400</b>	<b>43,6%</b>
<b>Taux de couverture(%) hors énergie</b>	<b>81,0</b>	<b>79,9</b>	<b>-1,2 pt</b>	<b>79,1</b>	<b>76,3</b>	<b>-2,8 pt</b>

Au cours de l'année 2021 et par rapport à 2020, le déficit commercial s'est élargi de 3 457 MDT pour se situer à 16 215 MDT, soit 27,1%. Les exportations ont progressé de 20,5% et les importations de 22,2% (contre -11,7% et -18,7% une année auparavant) entraînant ainsi une légère baisse du taux de couverture d'un point de pourcentage pour atteindre 74,2%.

L'analyse des échanges commerciaux par régime fait ressortir un creusement du déficit commercial sous le régime général de 5 311 MDT pour atteindre 29 072 MDT sous l'effet de la hausse des importations de 22,6% qui s'est, toutefois, accompagnée d'une progression plus soutenue des exportations (+23,3%).

Au niveau du régime offshore, l'évolution des échanges commerciaux a porté la marque de la reprise des exportations et des importations (+19,5% et +21,2%, respectivement contre -14,3% et -18,5% une année auparavant). L'excédent commercial sous ce régime s'est ainsi consolidé de 1 854 MDT pour se situer à 12 857 MDT.

Il y a lieu de signaler qu'en éliminant le régime offshore, le taux de couverture passe de 74,2% à 31,2% en 2021.

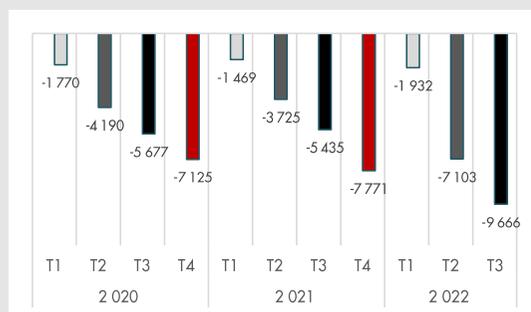
Les dix premiers mois de l'année 2022 ont enregistré une hausse des exportations de 24,9% et des importations de 34% par rapport à la même période de l'année précédente et ce, aux prix courants. Ainsi, le déficit commercial s'est nettement aggravé à fin octobre 2022 à 21 323 MD contre 13 317 MDT une année auparavant. Le taux de couverture a perdu 5,1 points par rapport à la même période de l'année 2021 pour s'établir à 68,9%.

En éliminant le régime offshore, le taux de couverture passe de 68,9% à 32,4% à fin octobre 2022.

En MD	Total 2020	Total 2021	Var 21/20	10 mois 2021	10 mois 2022	Var 10m22/10m21
<b>Régime offshore</b>						
Import	16 991	20 588	21,2%	16 940	21 450	26,6%
Export	27 994	33 445	19,5%	27 414	32 004	16,7%
<b>Solde Régime offshore</b>	<b>11 003</b>	<b>12 857</b>		<b>10 474</b>	<b>10 554</b>	
<b>Taux de couverture R.Off</b>	<b>164,8%</b>	<b>162,4%</b>		<b>161,8%</b>	<b>149,2%</b>	
<b>Régime général</b>						
Import	34 473	42 281	22,6%	34 264	47 183	37,7%
Export	10 712	13 209	23,3%	10 473	15 306	46,1%
<b>Solde Régime général</b>	<b>-23 761</b>	<b>-29 072</b>		<b>-23 791</b>	<b>-31 876</b>	
<b>Taux de couverture R.G</b>	<b>31,1%</b>	<b>31,2%</b>		<b>30,6%</b>	<b>32,4%</b>	
<b>Solde global</b>	<b>-12 758</b>	<b>-16 215</b>		<b>-13 317</b>	<b>-21 323</b>	
<b>Taux de couverture en %</b>	<b>75,2%</b>	<b>74,2%</b>		<b>74,0%</b>	<b>68,9%</b>	

## Solde courant de la balance des paiements

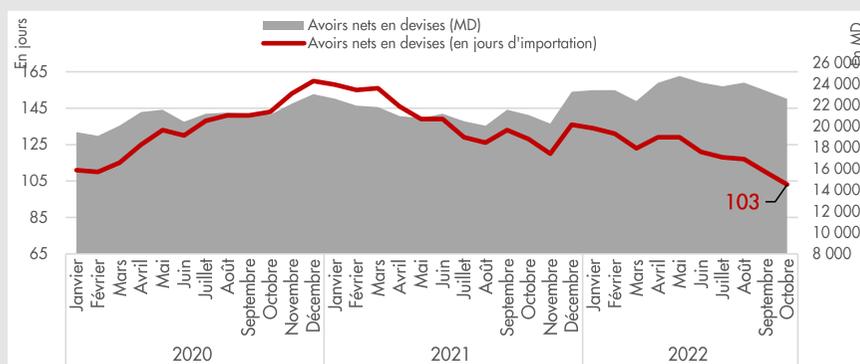
Au troisième trimestre 2022, le déficit courant s'est creusé de 77,9% atteignant 9666 MD représentant 6,7% du PIB (contre un déficit de 5435 MD représentant 4,2% du PIB l'année précédente). Ce creusement est imputable principalement à l'élargissement du déficit commercial.



## Recettes touristiques

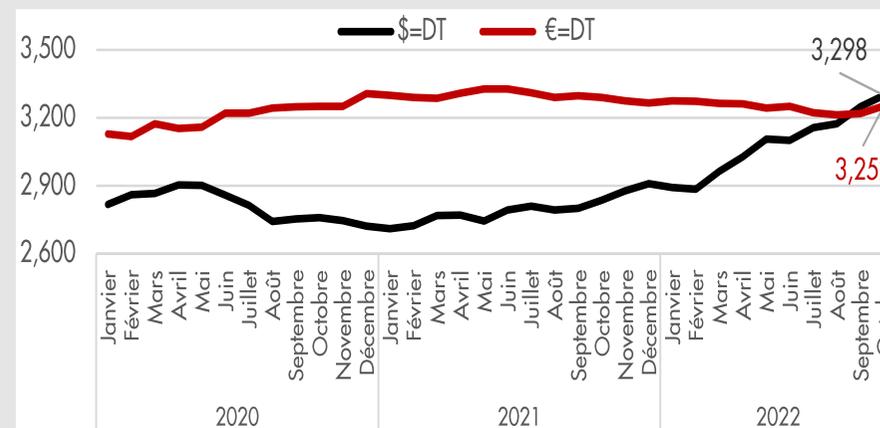
Durant les neuf premiers mois de l'année 2022, les indicateurs de l'activité touristique ont poursuivi leur tendance haussière particulièrement pour les flux de touristes étrangers qui ont connu une reprise de 239,7% contre un repli de 16,9% une année auparavant, portant sur près de 3,6 millions visiteurs. A fin septembre 2022, les recettes touristiques en devises se sont améliorées de 85,4% atteignant 3125 MDT contre une quasi-stagnation une année auparavant. Sans effet change, la hausse de ces recettes a été de 82,4% contre -1,7% en 2021.

## Avoirs nets en devises



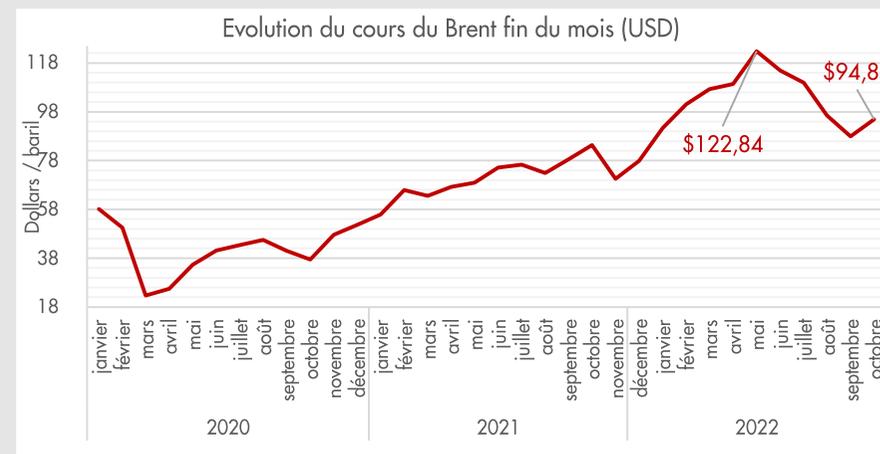
A fin octobre 2022, les réserves de change se sont établies à 22 598 MD, soit l'équivalent de 103 jours d'importation contre 21 068 au même mois de l'année précédente représentant 128 jours d'importation.

## Taux de change



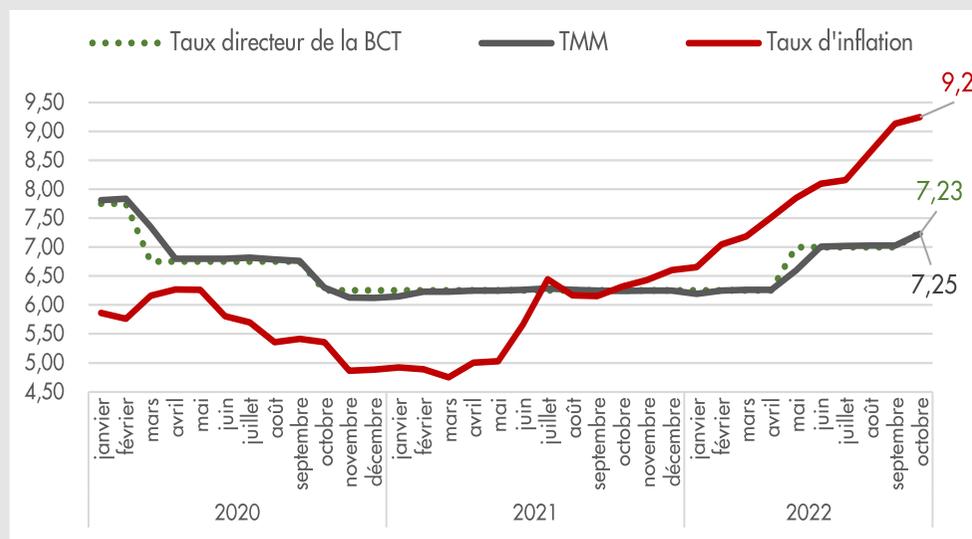
Au mois d'octobre 2022, le dinar s'est apprécié par rapport à l'euro de 1,1% et s'est déprécié par rapport au dollar américain de 14% et ce, par rapport au mois d'octobre 2021. Comparé à décembre 2021, le dinar s'est légèrement apprécié par rapport à l'euro de 0,4% et s'est déprécié par rapport au dollar américain de 11,8%.

## Cours du pétrole



Le cours du Brent à la fin du mois d'octobre 2022 est en hausse de 7,9% par rapport au mois précédent, de 21,7% par rapport à fin décembre 2021 et de 12,4% par rapport au mois d'octobre 2021.

## Inflation, Taux Directeur de la BCT (TD) et TMM



En octobre 2022, le taux d'inflation a maintenu son rythme de croissance à 9,2% après 9,1% le mois précédent et 6,3% en octobre 2021.

Le taux de l'inflation sous-jacente progresse à 7,4% après 7,3% le mois dernier et 6,3% en octobre 2021.

En mai 2022, la BCT a relevé le taux directeur de 75 points de base à 7,0%.

Une deuxième hausse de 25 points de base a été décidée en octobre 2022 ramenant ainsi le taux directeur à 7,25%, ce qui s'est traduit par un relèvement des taux des facilités de dépôt et de prêt marginal à 6,25% et à 8,25% respectivement.

Conséquemment à la hausse du TD, le TMM du mois d'octobre s'est établi à 7,23% contre 7,03% le mois précédant et 6,24% en octobre 2021.

Le TMM est ainsi à son plus haut niveau depuis avril 2020 durant lequel il était au niveau de 6,80%.

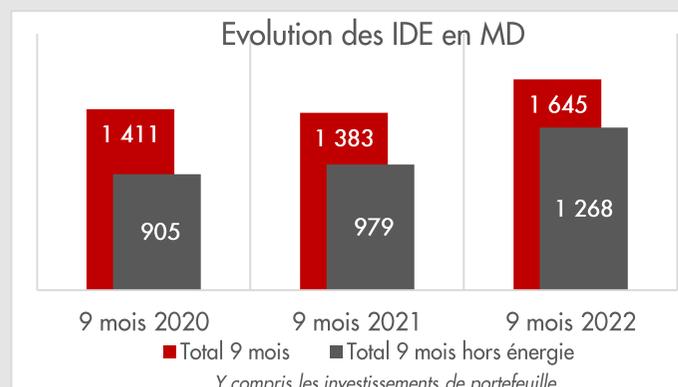
## Intentions d'investissement

En MD	2020	2021	Var 21/20	6 mois 2021	6 mois 2022	Var 6m22/6m21
<b>Total Industrie</b>	3 423	2 540	-25,8%	1 311	1 042	-20,5%
Agroalimentaire	752	948	26,0%	463	369	-20,2%
Matériaux de construction	452	123	-72,8%	77	40	-48,5%
IME	1 238	648	-47,7%	351	313	-10,9%
Industries Chimiques	264	302	14,5%	146	52	-64,6%
Textile et habillement	161	126	-21,5%	63	98	55,4%
Cuir et chaussures	26	15	-44,4%	11	17	63,2%
Industries diverses	530	378	-28,6%	201	154	-23,6%
<b>Total services</b>	1 180	1 018	-13,7%	542	568	4,8%
Totalement exportateur	90	118	31,6%	18	43	144,6%
Autre que totalement exportateur	1 090	900	-17,4%	525	525	0,1%

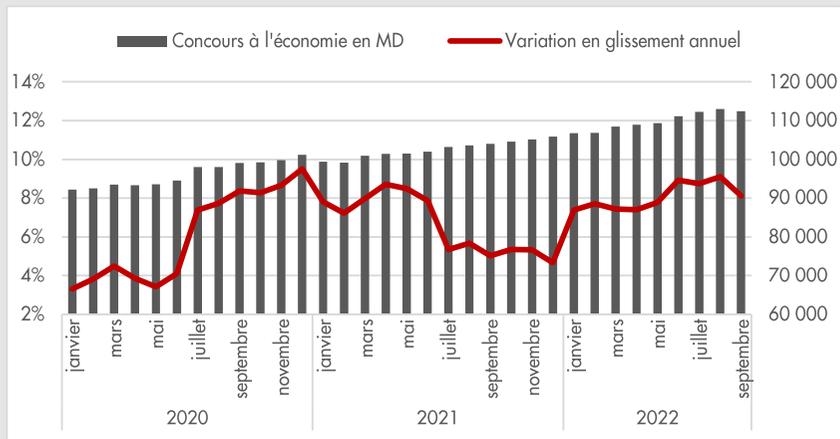
En MD	2020	2021	Var 21/20	8 mois 2021	8 mois 2022	Var 8m22/8m21
Agriculture :						
Investissements approuvés	506	577	13,9%	272	383	40,7%

## Investissements Directs Etrangers (IDE)



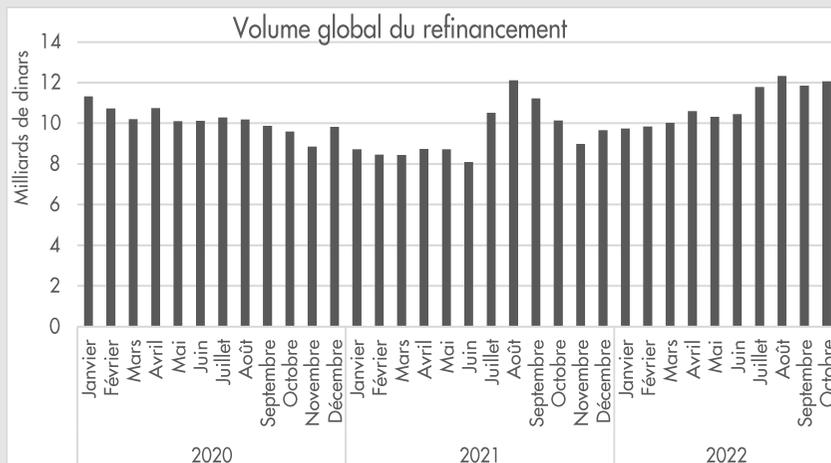
Pendant les neuf premiers mois de 2022, les IDE hors énergie ont progressé de 29% par rapport à la même période de 2021 et de 40% par rapport à la même période de 2020.

## Concours à l'économie (en glissement annuel)



Les concours à l'économie (en glissement annuel) passent d'un rythme annuel de 5% en septembre 2021 à un rythme annuel de 8,1% en septembre 2022. La progression des crédits accordés à l'Etat explique cette accélération.

## Volume moyen mensuel de refinancement des banques



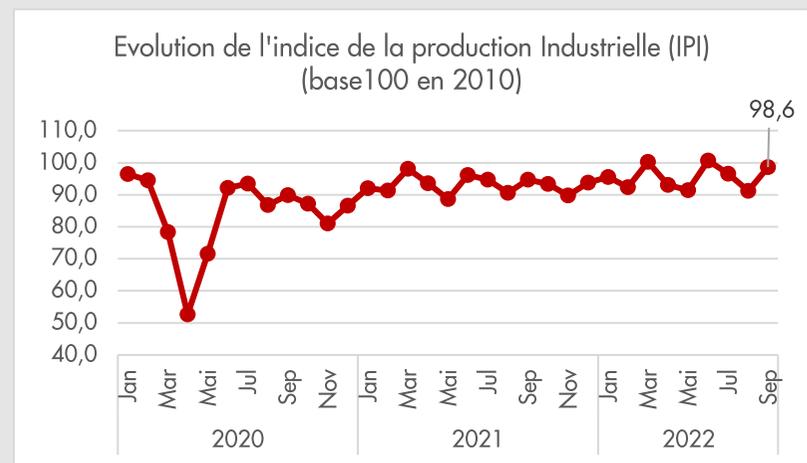
Le volume global moyen mensuel du refinancement a atteint 12 064 MD au mois d'octobre 2022 contre 10 137 MD au même mois de 2021. Là encore le refinancement des moyens accordés à l'Etat explique cette hausse de 19%.

## Taux de chômage



Au troisième trimestre 2022, le taux de chômage se stabilise à 15,3%. Le taux de chômage des jeunes de 15-24 ans s'établit à 37,8%. Ce taux est estimé à 38,5% chez les hommes et 36,2% chez les femmes.

## Indice de la production industrielle (IPI)



En septembre 2022, l'indice de la production industrielle est de 98,6, soit une progression mensuelle de 8,1% et de 4,1% en glissement annuel. L'élément réconfortant est qu'en moyenne la production industrielle des 9 premiers mois de 2022 est supérieure de 6% à la moyenne de l'année 2019.

## Dette de l'Etat

	2019	2020	2021	2022e*
PIB/dette	68%	77,80%	85,60%	89,51%
Dette de l'Etat	83 334	93 040	107 844	122 802
Dette intérieure	24 727	31 754	40 061	46 840
Dette extérieure	58 606	61 287	67 783	75 962

(\*) estimations  
AFC

La dette de l'Etat devrait augmenter de quinze milliards de dinars entre 2021 et 2022 passant de 107,8 à 122,8 milliards de dinars. Ce niveau a été estimé à partir de l'hypothèse d'un creusement du déficit budgétaire de 4,5 milliards de dinars de plus que ce qui a été prévu dans la loi des finances initial de 2022.

Le taux d'endettement, exprimé par le ratio dette de l'Etat rapportée au PIB, devrait passer de 85,6% en 2021 à 89,5% en 2022.

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Chargée Corporate

**Boubaker Rekik** Analyste financier



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

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

Siège social

Immeuble El Karama. Carré de L'Or,

Les jardins du Lac II. 1053 Tunis

Tél : (+216) 70 020 260

Fax : (+216) 70 020 297