

Il y a lieu de rappeler, par ailleurs, que la Tunisie a bénéficié en 2009 des allocations en DTS accordées par le FMI portant sur une enveloppe de 238,5 millions de DTS, soit l'équivalent de 496 MDT, opération qui explique en grande partie la baisse de l'excédent de la balance des opérations financières en 2010.

**Pour toute l'année 2011**, le besoin de financement extérieur de l'économie sera financé, principalement, par le recours au financement auprès de bailleurs de fonds étrangers, alors que les investissements étrangers devraient s'inscrire en baisse compte tenu de la conjoncture nationale et régionale.

## SECTION 2 – POSITION EXTERIEURE GLOBALE

La position extérieure globale est un état statistique qui permet de recenser à un moment déterminé le stock des avoirs et engagements financiers d'une économie vis-à-vis de l'extérieur. Elle permet de mesurer le degré d'ouverture financière d'un pays et fournit des indicateurs sur le caractère soutenable de sa dette extérieure et de l'ensemble de ses engagements à l'égard du reste du monde.

Au terme de l'année 2010, la position extérieure globale de la Tunisie a dégagé des engagements nets vis-à-vis de l'étranger de l'ordre de 62.193 MDT, poursuivant une tendance à la hausse d'année en année.

Cette évolution est imputable à l'accroissement des engagements bruts sous forme d'investissements étrangers et d'endettement extérieur à un rythme plus accru que celui des avoirs bruts, sachant que les avoirs de réserve, composante majeure de ces avoirs, ont accusé une contraction corrélativement avec le déficit dégagé au niveau de la balance générale des paiements.

### POSITION EXTERIEURE GLOBALE DE LA TUNISIE

(En MDT)

Désignation	2007	2008	2009	2010
<b>Investissements directs (nets)</b>	<b>-31.831,3</b>	<b>-37.894,0</b>	<b>-41.659,1</b>	<b>-44.755,9</b>
Avoirs	143,0	202,4	306,3	409,7
Engagements	-31.974,3	-38.096,4	-41.965,4	-45.165,6
<b>Investissements de portefeuille (nets)</b>	<b>-1.813,1</b>	<b>-2.031,9</b>	<b>-2.654,4</b>	<b>-3.025,2</b>
Avoirs	81,5	88,8	92,8	95,1
Engagements	-1.894,6	-2.120,7	-2.747,2	-3.120,3
<b>Autres Investissements (nets)</b>	<b>-21.627,1</b>	<b>-24.098,8</b>	<b>-26.064,9</b>	<b>-28.084,2</b>
Avoirs	3.309,4	3.215,3	3.102,0	3.527,4
Avoirs à MLT	122,1	131,0	-	-
Administration	-	-	-	-
Entreprises	122,1	131,0	-	-
Avoirs à CT	3.187,3	3.084,3	3.102,0	3.527,4
Financiers	1.882,4	1.611,0	1.910,4	2.048,5
Commerciaux	1.304,9	1.473,3	1.191,6	1.478,9
Engagements	-24.936,5	-27.314,1	-29.166,9	-31.611,6
Engagements à MLT <sup>1</sup>	-20.007,0	-21.576,8	-22.236,7	-23.833,9
Administration	-13.499,4	-14.753,5	-14.898,5	-15.734,2
Entreprises	-6.507,6	-6.823,3	-7.338,2	-8.099,7
Autres engagements à MLT <sup>2</sup>	-66,2	-69,8	-560,7	-604,0
Engagements à CT	-4.863,3	-5.667,5	-6.369,5	-7.173,7
Financiers	-3.447,2	-3.821,0	-4.630,2	-5.005,3
Commerciaux	-1.416,1	-1.846,5	-1.739,3	-2.168,4
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>9.689,4</b>	<b>11.742,1</b>	<b>13.946,4</b>	<b>13.672,8</b>
Or monétaire	4,4	4,4	4,4	4,4
Droits de tirage spéciaux	7,0	11,7	501,9	540,9
Position de réserve au FMI	39,9	38,5	42,6	124,6
Devises	9.638,1	11.687,5	13.397,5	13.002,9
<b>Total</b>	<b>-45.582,1</b>	<b>-52.282,6</b>	<b>-56.432,0</b>	<b>-62.192,5</b>

<sup>1</sup> Compte tenu des intérêts courus et non encore échus.

<sup>2</sup> Il s'agit des allocations en DTS qui, désormais, font partie des engagements extérieurs à moyen et long termes selon la recommandation du FMI.

## 1) Engagements

### 1-1 Investissements étrangers

Le stock des engagements bruts sous forme d'investissements étrangers (directs et de portefeuille) s'est inscrit en augmentation de 8% pour s'élever à 48.286 MDT au terme de 2010.

S'agissant des engagements sous forme d'investissements directs étrangers (IDE), ils ont atteint 45.166 MDT, en hausse de 7,6% par rapport à leur niveau enregistré au terme de 2009.

L'impact de l'effet prix s'est conjugué à l'accroissement du volume de ce type de financement tel qu'illustré par l'excédent dégagé au niveau de la balance des IDE.

Quant aux engagements sous forme d'investissements de portefeuille, ils ont augmenté de 13,6% pour s'élever à 3.120 MDT. Cette augmentation est due, exclusivement, à la progression de l'indice TUNINDEX de 19,1% qui a permis de compenser et au-delà les flux nets négatifs dégagés au niveau de la balance des investissements de portefeuille.

### 1-2 Autres investissements

Au terme de l'année 2010, le stock des engagements nets au titre des autres investissements s'est inscrit en hausse de 7,7% pour atteindre 28.084 MDT. L'augmentation de l'encours de la dette extérieure à moyen et long termes s'est conjuguée à l'accroissement des engagements nets à court terme.

L'encours de la dette extérieure à moyen et long termes s'est, en effet, élevé à 23.582 MDT à la fin de 2010, en augmentation de 1.605 MDT par rapport à celui enregistré au terme de l'année précédente. Cette hausse est due à hauteur de 80% à l'effet change faisant suite, essentiellement, à la dépréciation du dinar vis-à-vis du yen japonais et du dollar américain.

#### PRINCIPAUX PARAMETRES DE LA DETTE EXTERIEURE A MOYEN ET LONG TERMES

(En MDT sauf indication contraire)

Désignation	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Encours de la dette à moyen et long termes</b>	<b>19.683</b>	<b>19.728</b>	<b>21.301</b>	<b>21.977</b>	<b>23.582</b>
<b>Taux d'endettement (en % du RNDB)</b>	<b>43,0</b>	<b>39,7</b>	<b>38,8</b>	<b>37,3</b>	<b>37,0</b>
<b>Service de la dette à moyen et long termes</b>	<b>3.881</b>	<b>3.334</b>	<b>2.608</b>	<b>3.184</b>	<b>3.233</b>
Principal	2.991	2.447	1.749	2.312	2.398
Intérêts	890	887	859	872	835
<b>Coefficient du service de la dette<sup>1</sup> (en %)</b>	<b>16,4</b>	<b>11,7</b>	<b>7,7</b>	<b>10,6</b>	<b>9,2</b>

<sup>1</sup> Calculé par référence aux recettes courantes.

S'agissant des engagements nets à court terme, ils se sont accrus de 11,6% par rapport à leur niveau atteint au terme de 2009 pour s'élever à 3.646 MDT à la fin de l'année 2010, hausse qui a concerné aussi bien les engagements financiers que ceux commerciaux.

#### EVOLUTION DES ENGAGEMENTS ET AVOIRS A COURT TERME

(En MDT sauf indication contraire)

Désignation	2008	2009	2010	Variations en% 2010/2009
<b>Engagements à court terme</b>	<b>-5.668</b>	<b>-6.369</b>	<b>-7.173</b>	<b>12,6</b>
*Financiers	-3.821	-4.630	-5.005	8,1
dont : Dépôts des non-résidents	-3.127	-3.402	-3.738	9,9
*Commerciaux	-1.847	-1.739	-2.168	24,7
<b>Avoirs à court terme</b>	<b>3.084</b>	<b>3.102</b>	<b>3.527</b>	<b>13,7</b>
*Financiers	1.611	1.910	2.048	7,2
*Commerciaux	1.473	1.192	1.479	24,1
<b>Engagements nets</b>	<b>-2.584</b>	<b>-3.267</b>	<b>-3.646</b>	<b>11,6</b>
<b>Avoirs de réserve</b>	<b>11.742</b>	<b>13.946</b>	<b>13.673</b>	<b>-2,0</b>
Engagements nets/avoirs de réserve (en %) <sup>1</sup>	22,0	23,1	26,7	3,6

<sup>1</sup> Variation en point de pourcentage.

## **2) Avoirs**

Les avoirs bruts ont enregistré une hausse de 1,5% pour atteindre 17.705 MDT au terme de 2010 et ce, malgré la contraction des avoirs de réserve qui constituent près de 77% du total de ces avoirs. Le niveau des avoirs de réserve est, en effet, revenu à 13.673 MDT au terme de 2010.

Corrélativement, les avoirs nets en devises ont accusé une baisse de 2,6% pour se situer à 13.003 MDT à la fin de 2010, soit l'équivalent de 147 jours d'importation contre 13.353 MDT et 186 jours au terme de 2009.

Pour les autres composantes des avoirs de réserve, il y a lieu de signaler l'accroissement de la position de réserve de la Tunisie auprès du FMI passant, d'une fin d'année à l'autre, de 43 MDT à 125 MDT. La Tunisie a été consultée en 2010 pour le financement d'un pays membre au FMI, action qui s'est traduite par l'augmentation de sa position de réserves en contre partie des fonds alloués en devises.

**PAIEMENTS EXTERIEURS DE LA TUNISIE : EVOLUTION DES RECETTES COURANTES ET DES ENTREES DE CAPITAUX (5ème édition)** (En MDT)

Rubrique	2007	2008	2009	2010
<b>A - RECETTES COURANTES</b>	<b>28.551,0</b>	<b>34.089,1</b>	<b>29.994,4</b>	<b>35.267,5</b>
EXPORTATIONS DE MARCHANDISES (FOB)	19.409,6	23.637,0	19.469,2	23.519,0
SERVICES	6.305,6	7.409,3	7.424,7	8.309,7
TRANSPORTS	1.840,6	2.334,9	1.866,2	2.202,4
Fret	138,8	159,8	147,1	218,0
Passagers	1.023,0	1.177,7	1.014,4	1.190,6
Autres transports	678,8	997,4	704,7	793,8
<i>dont : Redevance-gaz</i>	410,7	653,2	433,9	602,6
VOYAGES	3.299,6	3.639,1	3.744,5	3.785,9
Tourisme	3.077,3	3.390,2	3.471,9	3.522,5
Voyages à titres professionnel et officiel	61,5	67,8	75,9	88,1
Etudes et stages	25,5	27,6	29,8	30,7
Soins médicaux	67,0	84,5	111,6	117,2
Autres frais de séjour	68,3	69,0	55,3	27,4
OPERATIONS GOUVERNEMENTALES	195,0	225,2	348,5	478,3
Gouvernement tunisien	0	0	0	0
Gouvernements étrangers	195,0	225,2	348,5	478,3
AUTRES SERVICES	970,4	1.210,1	1.465,5	1.843,1
Primes et indemnités d'assurance	54,9	52,3	76,6	93,5
Frais de bureau	115,3	119,9	120,2	126,8
Frais commerciaux et négoce international	190,8	224,4	222,5	248,4
Grands travaux et services techniques	246,9	366,5	516,0	685,1
Services de communication	153,5	204,0	307,2	432,4
Services financiers	89,7	106,0	82,4	103,7
Services informatiques et d'information	34,0	43,6	54,7	60,9
Redevances et droits de licence	37,5	36,5	33,8	35,5
Services personnel et culturel	4,4	7,2	9,0	13,9
Divers	43,4	49,7	43,1	42,9
REVENUS DE FACTEURS	2.574,2	2.768,2	2.760,3	3.085,1
Revenus du capital	375,7	332,3	107,7	131,7
Intérêts sur prêts et placements	362,2	316,7	92,3	110,2
Dividendes et bénéfices	5,4	6,4	9,9	11,9
Revenus d'investissements directs	8,1	9,2	5,5	9,6
Revenus du travail	2.198,5	2.435,9	2.652,6	2.953,4
Economies sur salaires	1.853,2	2.125,6	2.331,4	2.468,9
Autres revenus du travail	345,3	310,3	321,2	484,5
TRANSFERTS COURANTS	261,6	274,6	340,2	353,7
Secteur privé tunisien	135,3	135,7	143,5	205,9
Secteur public tunisien	126,3	138,9	196,7	147,8

(En MDT)

Rubrique	2007	2008	2009	2010
<b>B - OPERATIONS EN CAPITAL&amp;FINANCIERES</b>	<b>5.042,5</b>	<b>6.252,1</b>	<b>6.541,9</b>	<b>5.973,9</b>
OPERATIONS EN CAPITAL	214,7	100,7	226,9	129,8
OPERATIONS FINANCIERES	4.827,8	6.151,4	6.315,0	5.844,1
*INVESTISSEMENTS DIRECTS	2.075,3	3.403,7	2.287,4	2.175,5
Avoirs	4,5	5,0	8,7	10,5
Engagements	2.070,8	3.398,7	2.278,7	2.165,0
Participations	2.068,4	3.396,6	2.275,7	2.160,0
Autres	2,4	2,1	3,0	5,0
*INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	87,1	198,5	78,3	252,7
Secteur public	0	0	0	0
Avoirs	0	0	0	0
Engagements	0	0	0	0
Secteur privé	87,1	198,5	78,3	252,7
Avoirs	0	0	0	0
Engagements	87,1	198,5	78,3	252,7
*AUTRES INVESTISSEMENTS	2.665,4	2.549,2	3.949,3	3.415,9
-PRETS-EMPRUNTS A MOYEN ET LONG TERMES DE L'ADMINISTRATION	1.229,9	833,2	1.251,8	1.140,4
Prêts	0	0	25,3	0
Emprunts	1.229,9	833,2	1.226,5	1.140,4
Origine publique	831,9	727,9	1.142,0	1.114,5
Origine privée	398,0	105,3	84,5	25,9
- PRETS-EMPRUNTS A MOYEN ET LONG TERMES DES ENTREPRISES	927,3	911,8	1.499,1	1.471,9
Prêts	0	0	0	0
Emprunts	927,3	911,8	1.499,1	1.471,9
Origine publique	594,8	549,2	1.264,7	1.364,0
Origine privée	332,5	362,6	234,4	107,9
-AUTRES ENGAGEMENTS A MOYEN ET LONG TERMES <sup>1</sup>	-	-	496,4	-
- CAPITAUX A COURT TERME (flux nets)	508,2	804,2	702,0	803,6
Avoirs	0	0	0	0
Engagements	508,2	804,2	702,0	803,6
<b>C - OPERATIONS D'AJUSTEMENT (flux nets)</b>	<b>0</b>	<b>139,5</b>	<b>89,2</b>	<b>123,0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33.593,5</b>	<b>40.480,7</b>	<b>36.625,5</b>	<b>41.364,4</b>

<sup>1</sup> Il s'agit des allocations en DTS qui font partie des engagements extérieurs à moyen et long termes.

**PAIEMENTS EXTERIEURS DE LA TUNISIE : EVOLUTION DES DEPENSES COURANTES ET DES SORTIES DE CAPITAUX (5ème édition)**

(En MDT)

Rubrique	2007	2008	2009	2010
<b>A - DEPENSES COURANTES</b>	<b>29.725,9</b>	<b>36.198,2</b>	<b>31.660,3</b>	<b>38.279,8</b>
IMPORTATIONS DE MARCHANDISES (FOB)	23.094,6	28.577,9	24.463,5	30.067,2
SERVICES	3.606,5	4.152,7	4.015,8	4.788,4
TRANSPORTS	1.869,6	2.298,6	2.004,2	2.283,0
Fret	1.209,7	1.496,8	1.271,8	1.574,9
Passagers	118,7	119,7	85,0	91,7
Autres transports	541,2	682,1	647,4	616,4
VOYAGES	560,1	564,7	560,4	783,3
Tourisme	330,7	323,9	368,1	479,4
Voyages à titres professionnel et officiel	64,9	68,0	62,6	80,4
Etudes et stages	80,9	83,6	95,9	107,0
Soins médicaux	10,4	11,2	16,7	18,5
Autres frais de séjour	73,2	78,0	17,1	98,0
OPERATIONS GOUVERNEMENTALES	179,9	177,1	218,9	257,6
Gouvernement tunisien	179,9	177,1	218,9	257,6
- Assistance technique	27,6	15,6	27,7	38,2
- Autres	152,3	161,5	191,2	219,4
Gouvernements étrangers	0	0	0	0
AUTRES SERVICES	996,9	1.112,3	1.232,3	1.464,5
Primes et indemnités d'assurance	198,8	236,3	284,5	303,5
Frais de bureau	16,8	17,0	18,9	13,7
Frais commerciaux et négoce international	134,1	144,5	137,8	158,7
Grands travaux et services techniques	345,4	405,7	457,1	571,1
Services de communication	38,2	40,5	55,5	85,3
Services financiers	89,1	89,8	88,8	109,0
Services informatiques et d'information	28,6	25,2	29,2	53,9
Redevances et droits de licence	13,0	15,4	18,6	21,7
Services personnel et culturel	12,3	13,4	15,0	15,6
Divers	120,6	124,5	126,9	132,0
REVENUS DE FACTEURS	2.993,7	3.442,7	3.153,2	3.380,7
Revenus du capital	2.974,2	3.423,3	3.135,8	3.361,6
Intérêts sur prêts à moyen et long termes	886,8	858,9	871,5	835,0
Intérêts sur prêts à court terme	65,6	57,0	54,0	70,3
Dividendes et bénéfices	58,8	85,1	60,8	79,2
Revenus d'investissements directs	1.951,3	2.412,3	2.144,5	2.373,9
Loyer	11,7	10,0	5,0	3,2
Revenus du travail	19,5	19,4	17,4	19,1
Economies sur salaires	9,3	6,8	9,4	9,7
Autres revenus du travail	10,2	12,6	8,0	9,4
TRANSFERTS COURANTS	31,1	24,9	27,8	43,5
Secteur privé tunisien	26,7	24,6	27,6	40,0
Secteur public tunisien	4,4	0,3	0,2	3,5

(En MDT)

Rubrique	2007	2008	2009	2010
<b>B-OPERATIONS EN CAPITAL&amp;FINANCIERES</b>	<b>2.937,6</b>	<b>2.229,8</b>	<b>2.760,9</b>	<b>3.358,1</b>
OPERATIONS EN CAPITAL	2,6	3,5	4,8	11,9
OPERATIONS FINANCIERES	2.935,0	2.226,3	2.756,1	3.346,2
*INVESTISSEMENTS DIRECTS	133,6	199,3	227,9	265,3
Avoirs	25,7	51,6	103,5	105,5
Engagements	107,9	147,7	124,4	159,8
Participations	92,3	134,9	115,8	148,4
Autres	15,6	12,8	8,6	11,4
*INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE	48,7	246,6	198,0	289,8
Secteur public	0	0	0	0
Avoirs	0	0	0	0
Engagements	0	0	0	0
Secteur privé	48,7	246,6	198,0	289,8
Avoirs	0	0	0	0
Engagements	48,7	246,6	198,0	289,8
*AUTRES INVESTISSEMENTS	2.752,7	1.780,4	2.330,2	2.791,1
-EMPRUNTS A MOYEN ET LONG TERMES DE L'ADMINISTRATION	1.454,4	839,9	1.189,7	1.435,8
Engagements	1.454,4	839,9	1.189,7	1.435,8
Origine publique	1.078,3	790,9	703,4	713,7
Origine privée	376,1	49,0	486,3	722,1
-PRETS-EMPRUNTS A MOYEN ET LONG TERMES DES ENTREPRISES	992,6	909,5	1.122,8	961,9
Prêts	0	0	0	0
Emprunts	992,6	909,5	1.122,8	961,9
Origine publique	330,6	357,0	52,7	336,7
Origine privée	662,0	552,5	1.070,1	625,2
-CAPITAUX A COURT TERME (flux nets)	305,7	31,0	17,7	393,4
Avoirs	305,7	31,0	17,7	393,4
Engagements	0	0	0	0
<b>C - OPERATIONS D'AJUSTEMENT (flux nets)</b>	<b>47,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>32.710,8</b>	<b>38.428,0</b>	<b>34.421,2</b>	<b>41.637,9</b>
<b>SOLDE</b>	<b>882,7</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.204,3</b>	<b>-273,5</b>