



# **Principaux Indicateurs Conjoncturels**

# Table des matières

## FICHES :

- ✓ **Fiche n°1** : Secteur réel
- ✓ **Fiche n°2** : Evolution des principaux soldes de la balance des paiements
- ✓ **Fiche n°2 (suite)** : Evolution des paiements extérieurs
- ✓ **Fiche n°3** : Evolution des échanges commerciaux
- ✓ **Fiche n°4** : Evolution des investissements étrangers (Engagements)
- ✓ **Fiche n°5** : Situation et projection de la dette extérieure à M&LT
- ✓ **Fiche n°6** : Finances Publiques : Réalisations
- ✓ **Fiche n°7** : Situation des agrégats monétaires

## *Fiche n°1 : Secteur réel*

### 1. Le taux de croissance économique :

Croissance du PIB réel	Réalizations				Projection
	2011	2012	2013	2014	2015
	-1,9	3,7	2,4	2,3	3,0

(en %)

Source: Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale.

✓ Le taux de croissance économique est revenu de 3,7% en 2012 à 2,4% à fin 2013 et ce, en relation avec la récession de l'activité économique qui a touché certains secteurs (principalement les secteurs de l'Agriculture et Pêche et de l'Industrie Manufacturières). Pour l'année **2014**, ce taux s'est établi à **2,3%**.

✓ Par secteur d'activité, le taux de croissance de 2,3% à fin 2014 a résulté essentiellement de l'accroissement de la valeur ajoutée dégagée du secteur de l'agriculture et pêche qui a atteint 2,8% contre -4% à fin 2013 et, dans une moindre mesure, par les secteurs des services marchands(+3,3%) et non marchands (+4,4%). Cependant, le secteur des industries non manufacturières a connu, pour la deuxième année consécutive, une baisse de sa production, soit -3,0% en 2014 contre -2,5% en 2013. Un ralentissement a été enregistré au niveau des industries manufacturières qui ont progressé de 0,6% contre 1,4% à fin 2013.

- Agriculture et pêche : 2,8%
- Industries manufacturières : 0,6%
- Industries non manufacturières : -3,0%
- Services marchands : 3,3%
- Services non marchands : 4,4%

## 2. Le taux d'inflation :

(en %)

Taux d'inflation	Réalizations						Projections 2015
	2012	2013	2014	Fin Février			
				2013	2014	2015	
En moyenne	5,1	5,8	4,9	5,7	4,8	5,6	-
En glissement Annuel	5,9	5,7	4,8	5,5	4,6	5,7	-

Source: Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale.

- ✓ En termes de glissement annuel, le taux d'inflation est revenu de 5,7% en 2013 à 4,8% en 2014 pour atteindre **5,7% à fin février 2015** contre 4,6% durant la même période de l'année précédente.
- ✓ En termes de moyenne, ce taux est revenu de 5,8% en 2013 à 4,9% en 2014 pour atteindre **5,6% à fin février 2015** contre 4,8% à fin février de l'année précédente.

## 3. Le taux de chômage :

(en %)

Taux de chômage	Réalizations				
	2011	2012	2013	1er Trimestre	
				2013	2014
	18,9	16,7	15,3	16,5	15,2

Source: Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale.

- ✓ Le taux de chômage s'est amélioré atteignant 15,3% à fin 2013 contre 16,7% en 2012.
- ✓ Cette amélioration s'est poursuivie en 2014, le taux de chômage a atteint **15,2%** durant le premier trimestre 2014 contre 16,5% au cours de la même période de l'année précédente.

## *Fiche n°2 : Evolution des principaux soldes de la balance des paiements extérieurs*

(En MDT, sauf indications contraires)

	Années			Variations (%)	
	2012	2013	2014*	2013/2012	2014*/2013
<b>Paiements courants (1)</b>	<b>-5812</b>	<b>-6302</b>	<b>-7385</b>	<b>-490</b>	<b>-1083</b>
<i>en pourcentage du PIB (2)</i>	<i>-8,2</i>	<i>-8,3</i>	<i>-8,9</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,6</i>
<b>Marchandises (FOB-FOB) (1)</b>	<b>-9535</b>	<b>-9635</b>	<b>-11326</b>	<b>-100</b>	<b>-1691</b>
Exportations (FOB)	26548	27701	28407	4,3	2,5
Importations (CAF)	38178	39509	42043	3,5	6,4
Taux de couverture en % (2)	69,5	70,1	67,6	0,6	-2,5
<b>Services (1)</b>	<b>3053</b>	<b>2634</b>	<b>2566</b>	<b>-419</b>	<b>-68</b>
Recettes touristiques	3175	3221	3576	1,5	11,0
<b>Revenus de facteurs et transferts courants (1)</b>	<b>670</b>	<b>699</b>	<b>1375</b>	<b>29</b>	<b>676</b>
Recettes au titre des revenus du travail	3539	3721	3964	5,2	6,5
Dépenses au titre des intérêts de la dette à MLT	870	821	799	-5,6	-2,7
<b>Opérations en capital et financières et ajustements (1)</b>	<b>7980</b>	<b>5207</b>	<b>8980</b>	<b>-2773</b>	<b>3773</b>
<b>Opérations en capital (1)</b>	<b>701</b>	<b>187</b>	<b>480</b>	<b>-514</b>	<b>293</b>
<b>Investissements étrangers (1)</b>	<b>2404</b>	<b>1850</b>	<b>1740</b>	<b>-554</b>	<b>-110</b>
Flux d'investissements directs étrangers (Engagements)	2504	1815	1718	-27,5	-5,3
<b>Autres investissements et ajustements (1)</b>	<b>4875</b>	<b>3170</b>	<b>6760</b>	<b>-1705</b>	<b>3590</b>
Amortissement de la dette à MLT	3201	2504	2047	-21,8	-18,3
<b>Solde général (1)</b>	<b>2168</b>	<b>-1095</b>	<b>1595</b>	<b>-3263</b>	<b>2690</b>
<b>Avoirs nets en devises</b>					
* En MDT	12576	11602	13097	-7,7	12,9
* En jours d'importation (3)	119	106	112	-13	6

\* Chiffres provisoires

(1) Variation en MDT

(2) Variation en points de pourcentage

(3) Variation en nombre de jours

## *Fiche n°2 (suite) : Evolution des paiements extérieurs au cours de l'année 2014*

**La balance générale des paiements a dégagé un excédent de 1.595 MDT en 2014 contre un déficit de 1.095 MDT une année auparavant :**

- ❖ **Le déficit courant** s'est accru de 1.083 MDT pour s'élever à 7.385 MDT soit 8,9% du PIB contre 6.302 MDT et 8,3% une année auparavant :
  - **Elargissement du déficit commercial (FOB/CAF) de 15,5% ou de plus de 1,8 milliards de dinars pour se situer à 13,6 milliards de dinars** : Décélération des exportations (+2,5% contre +4,3%) et accélération des importations (+6,4% contre +3,5%) entraînant, ainsi, un repli du taux de couverture de 2,5 points de pourcentage pour s'établir à 67,6%.
  - **Repli de l'excédent de la balance des services de 68 MDT pour se situer à 2.566 MDT** :
    - Fléchissement des recettes au titre du transport (-6,8%), sachant que la redevance-gaz a accusé une baisse (-52,1%) et ce, pour la deuxième année consécutive, pour revenir à 229 MDT.
    - Hausse des recettes touristiques de 11% (+6% sans effet change) pour s'élever à 3.576 MDT, dépassant, ainsi, pour la première fois depuis la révolution, celles enregistrées en 2010 (+1,5%), sachant que les entrées des non-résidents ont accusé une baisse de 3,2% pour se situer à 6,1 millions de personnes (Européens :-3%, Maghrébins :-4,2%). Parallèlement, les nuitées des non-résidents ont, à leur tour, baissé de 3,8% pour se situer à près de 24,8 millions d'unités (Européens :-5,1%, Maghrébins :+9,5%).
  - **Consolidation de l'excédent de la balance des revenus des facteurs et des transferts courants de 676 MDT pour s'élever à 1.375 MDT** :
    - Augmentation des recettes au titre des revenus du travail (en espèces et en nature) de 6,5% pour se situer à 3.964 MDT. Les transferts en espèces se sont accrus de 5% (+0,5% sans effet change) pour s'établir à 2.854 MDT.
    - Baisse des dépenses au titre des revenus du capital de 11% pour se situer à 3.393 MDT suite, essentiellement, au repli des transferts au titre des revenus des investissements étrangers de 17,5% pour revenir à 2.403 MDT et ce, en relation, essentiellement, avec la diminution de ceux effectués par les sociétés opérant dans le secteur énergétique (-22,9%) qui se sont situés à 1.419 MDT. Egalement, les paiements au titre des intérêts de la dette à MLT ont enregistré une contraction de 2,7% pour revenir à 799 MDT.

❖ *L'excédent de la balance des opérations en capital et financières et celles d'ajustement* s'est consolidé de 3.773 MDT pour s'élever à 8.980 MDT :

- **Capitaux d'emprunt à MLT :**
  - **Consolidation des tirages sur les capitaux d'emprunt à MLT qui ont atteint près de 6,1 milliards de dinars.**
  - **Repli des dépenses engagées pour le remboursement du principal de la dette à MLT de 18,3% pour revenir à 2.047 MDT.**
- **Dépôts à MLT** d'un montant global de 150 MUSD (251 MDT) effectués par des Banques Centrales des pays maghrébins auprès de la Banque Centrale de Tunisie.
- **Dons accordés à la Tunisie** dont, principalement, 157 MEUR (353 MDT) accordés par l'Union européenne et 50 MUSD (85 MDT) accordés par l'Algérie.
- **Flux des investissements étrangers :**
  - Baisse des flux au titre des IDE de 5,3% pour revenir à 1.718 MDT.
  - Repli des flux au titre des investissements de portefeuille de 10,6% pour se situer à 161 MDT.

## *Fiche n°3 : Evolution des échanges commerciaux au cours de l'année 2014*

### ECHANGES COMMERCIAUX EN VALEUR

	Année				
	Valeur (MD)			Var. en %	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
<b>Exportations</b>	<b>26547,7</b>	<b>27701,2</b>	<b>28406,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,5</b>
<i>régime général</i>	10200,3	10311,6	9586,8	1,1	-7,0
<i>régime off shore</i>	16347,4	17389,6	18819,9	6,4	8,2
<b>Importations</b>	<b>38178,0</b>	<b>39509,4</b>	<b>42042,6</b>	<b>3,5</b>	<b>6,4</b>
<i>régime général</i>	27433,6	28174,9	30029,0	2,7	6,6
<i>régime off shore</i>	10744,4	11334,5	12013,6	5,5	6,0
<b>Solde</b>	<b>-11630,3</b>	<b>-11808,2</b>	<b>-13635,9</b>		
<b>Taux de couverture en %</b>	<b>69,5</b>	<b>70,1</b>	<b>67,6</b>		

Source : Institut Nationale de la Statistique (INS)

### BALANCE COMMERCIALE PAR GROUPES DE PRODUITS

GROUPES DE PRODUITS	Année			Var en %	
	2012	2013	2014	2013/2012	2014/2013
<b>ALIMENTATION</b>					
<i>EXPORT</i>	2065,4	2431,3	2048,8	17,7	-15,7
<i>IMPORT</i>	3151,3	3544,9	3429,3	12,5	-3,3
<i>SOLDE</i>	-1085,9	-1113,6	-1380,5		
<i>TX DE COUVERTURE en %</i>	65,5	68,6	59,7		
<b>MAT.ière &amp; DEMI-PRODUITS</b>					
<i>EXPORT</i>	7645,2	7899,0	8497,2	3,3	7,6
<i>IMPORT</i>	11502,2	11705,0	12477,4	1,8	6,6
<i>SOLDE</i>	-3857,0	-3806,0	-3980,2		
<i>TX DE COUVERTURE en %</i>	66,5	67,5	68,1		
<b>BIENS D'EQUIPEMENT</b>					
<i>EXPORT</i>	3851,2	4090,2	4814,9	6,2	17,7
<i>IMPORT</i>	8202,4	8037,2	8837,8	-2,0	10,0
<i>SOLDE</i>	-4351,2	-3947,0	-4022,9		
<i>TX DE COUVERTURE en %</i>	47,0	50,9	54,5		
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>					
<i>EXPORT</i>	8535,5	9071,0	9304,1	6,3	2,6
<i>IMPORT</i>	8917,6	9443,6	9916,6	5,9	5,0
<i>SOLDE</i>	-382,1	-372,6	-612,5		
<i>TX DE COUVERTURE en %</i>	95,7	96,1	93,8		
<b>ENERGIE</b>					
<i>EXPORT</i>	4450,4	4209,7	3741,7	-5,4	-11,1
<i>IMPORT</i>	6404,5	6778,7	7381,5	5,8	8,9
<i>SOLDE</i>	-1954,1	-2569,0	-3639,8		
<i>TX DE COUVERTURE en %</i>	69,5	62,1	50,7		
<b>TOTAL DES EXPORTATIONS</b>	<b>26547,7</b>	<b>27701,2</b>	<b>28406,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,5</b>
<b>TOTAL DES IMPORTATIONS</b>	<b>38178,0</b>	<b>39509,4</b>	<b>42042,6</b>	<b>3,5</b>	<b>6,4</b>
<b>DEFICIT</b>	<b>-11630,3</b>	<b>-11808,2</b>	<b>-13635,9</b>		
<b>TX DE COUVERTURE en %</b>	<b>69,5</b>	<b>70,1</b>	<b>67,6</b>		

Source : Institut Nationale de la Statistique (INS)



- Creusement du **déficit commercial (FOB/CAF) aux prix courant** de plus de 1,8 Milliard de dinars ou 15,5% par rapport à l'année 2013 pour dépasser 13,6 Milliards de dinars.
- Poursuite de la détérioration de **la balance énergétique et celle des produits alimentaires** au cours de l'année 2014 pour dégager, ensemble, un déficit dépassant 5 Milliards de dinars, soit un creusement de 36,3% par rapport à 2013, contribuant ainsi pour plus de 73% dans l'élargissement du déficit commercial global.
- Evolution des importations à un rythme plus accentué que celui des exportations soit 6,4% et 2,5% respectivement, entraînant un repli du taux de couverture de 2,5 points de pourcentage pour revenir à 67,6%.
- Les échanges commerciaux, **aux prix constants**, ont enregistré une baisse de 1,8% pour les exportations et une augmentation de 0,9% pour les importations. C'est que l'accroissement des indices des prix à l'export et à l'import de 4,4% et 5,5%, respectivement, a amplifié les valeurs des échanges commerciaux enregistrées au cours de 2014.
- Elargissement du déficit commercial sous **le régime général** de plus de 2,5 Milliards de dinars pour dépasser 20,4 Milliards de dinars et ce, suite à la baisse des exportations de 7% et l'augmentation des importations de 6,6%. En revanche, l'excédent commercial sous **le régime offshore** a augmenté de 751 MDT pour dépasser 6,8 Milliards de Dinars en relation avec l'évolution des exportations à un rythme plus soutenu que celui des importations soit 8,2% et 6% respectivement.

#### **Au niveau des exportations :**

- Accélération, au cours de l'année 2014, des ventes du secteur des IME (11,7% contre 6,7% une année auparavant) et ralentissement de celles des secteurs des textiles, habillement et cuirs (3,8% contre 5%) ainsi que celles des autres industries manufacturières (8,5% contre 12,3%). La décélération des exportations de ce secteur est liée surtout à la baisse de celles destinées vers la Libye (-19,8%).
- Baisse de 11,1% des exportations du secteur de l'énergie suite essentiellement à la régression des ventes de pétrole brut (-14,3%) en liaison avec la baisse de la production nationale de 11% en 2014.
- Poursuite de la baisse des ventes du secteur des mines, phosphates et dérivés (-2,4% par rapport à 2013), celle-ci a concerné notamment les exportations de D.A.P qui ont baissé de 13,5% pour revenir à 424 MDT.

- Forte baisse des exportations du secteur de l'agriculture et industries agroalimentaires (-16,2%), et ce suite à la diminution de 40,2% des ventes d'huile d'olive qui ont atteint une valeur de 490 MDT au cours 2014. Néanmoins, les ventes de ce produit ont enregistré un net essor (+134,8% et 418,4% respectivement) au cours des deux derniers mois de 2014 en relation avec l'excellente récolte d'huile d'olive au cours de la campagne 2014-2015 (270 mille tonne selon les prévisions de ministère de l'agriculture) ce qui va améliorer les ventes de ce matière au cours des prochains mois.

#### **Au niveau des importations :**

- Accélération des achats des produits énergétiques (8,9% contre 5,8% une année auparavant) suite à la hausse des achats de gaz naturel (35,8%) qui a subi les effets conjugués de la baisse de plus de 50% de la redevance gaz perçue au cours de l'année 2014, la diminution de la production nationale (-8,3%) et l'augmentation de la consommation en gaz naturel (1,8%).
- Les importations des matières premières et demi-produits se sont elles aussi accélérées (6,6% contre 1,8% en 2013) et ce, en relation avec la hausse des achats de fer et d'acier (10,2%) et des coton, tissus et fils (11,9%).
- Reprise des achats des biens d'équipement en 2014 (10% contre -2% une année auparavant) suite à la forte augmentation des achats de ces biens au cours du dernier trimestre de 2014 (20,8%).
- Léger ralentissement des achats des biens de consommation (5% contre 5,9% en 2013) suite à la baisse de 1% des importations de produits pharmaceutiques dont le montant a avoisiné 1 Milliard de dinars et le ralentissement des achats de voitures de tourisme (1,4% contre 5,9%) pour atteindre 1,3 Milliard de dinars.
- Maintien du niveau élevé des importations des produits alimentaires (3,4 Milliard de Dinars) et ce malgré la baisse de 11% des achats des produits céréaliers (blé tendre, blé dur et orge) qui représentent près du tiers des importations globales des produits alimentaires. En revanche, d'autres produits alimentaires ont accusé une hausse de leurs achats en l'occurrence le maïs (3,8%) et le sucre (6,5%).

## *Fiche 4 : Evolution des investissements étrangers (Engagements)*

(En MDT, sauf indication contraire)

Désignation	Années			
	2011	2012	2013	2014*
<b>IDE</b>	<b>1615,9</b>	<b>2504,0</b>	<b>1815,0</b>	<b>1718,1</b>
Energie	1063,4	886,0	1077,4	930,0
Industries manufacturières	330,6	531,6	508,2	325,4
Services	219,6	1081,8	217,9	454,8
<i>Tourisme et immobiliers</i>	22,9	77,0	18,5	52,3
<i>Télécommunications</i>	193,6	757,6	88,0	83,2
<i>Secteur financier</i>	0,0	243,2	99,4	227,9
<i>Autres</i>	3,1	4,0	12,0	91,4
Agriculture	2,3	4,6	11,5	7,9
<b>Investissements de portefeuille</b>	<b>102,4</b>	<b>83,4</b>	<b>179,6</b>	<b>160,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1718,3</b>	<b>2587,4</b>	<b>1994,6</b>	<b>1878,6</b>

\*Chiffres provisoires

- **Contraction des investissements directs étrangers au cours de l'année 2014 de 5,3% par rapport à l'année 2013 pour revenir à 1.718 MDT.**
  - ✓ Repli des flux des investissements dans le secteur énergétique (-13,7%).
  - ✓ Forte contraction des flux des investissements réalisés dans le secteur des industries manufacturières (-36%).
  - ✓ Hausse importante des investissements dans le secteur des services qui ont plus que doublé, en relation, essentiellement, avec l'affermissement des flux des investissements dans le secteur financier (+129,3%) suite, principalement, à des augmentations de capital social de trois institutions bancaires<sup>1</sup> de la place, effectuées par des partenaires non-résidents. Parallèlement, les flux des investissements bénéficiant au secteur du tourisme et immobiliers ont enregistré une forte hausse (+182,7%) suite, essentiellement, à l'opération d'extension de l'hôtel « Tabarka Beach » pour un montant de 36 MDT.
- La répartition des IDE par secteur montre que le secteur énergétique représente 54,1% du total des IDE suivi des services (26,5%) et des industries manufacturières (18,9%).
- **Baisse des flux au titre des investissements de portefeuille (-10,6%) pour se situer à 161 MDT.**

<sup>1</sup> L'augmentation du capital de :

- la Banque Nationale du Qatar (QNB) d'un montant de 101 MDT (juillet 2014).
- l'Union Internationale de Banques (UIB) d'un montant de 78 MDT par la Société Générale (octobre 2014).
- la Banque Zitouna d'un montant de 37 MDT par la banque Islamique de Développement (décembre 2014).

## *Fiche n°5 : Situation et projection de la dette extérieure à M&LT*

### ❖ *Tirages sur les capitaux d'emprunts*

**Pour toute l'année 2014, les tirages** sur les capitaux d'emprunts extérieurs ont atteints 6.070 MDT dont 3.179 MDT bénéficiant à l'Administration et 1.741 MDT aux autorités monétaires (y compris le crédit Stand-By du FMI).

Pour les entreprises, une enveloppe 1.150 MDT a été mobilisée au titre de l'année 2014.

### **Les principaux tirages de l'année sont :**

- Deuxième tranche du crédit Stand-by du FMI soit 812 MDT (507 MUSD) mobilisée en Janvier.
- Troisième tranche du crédit Stand-by du FMI soit 358 MDT (225 MUSD) mobilisée en Avril.
- Tirage de 320 MDT (200 MUSD) au titre de l'emprunt octroyé par la Turquie dans le cadre du programme de l'appui budgétaire (Février).
- Mobilisation, au mois de juillet, de 858 MDT (500 MUSD) au titre de la réalisation de l'émission obligataire assortie de la garantie du gouvernement américain.
- Tirage de 416 MDT (181 MEUR) au titre de l'emprunt octroyé par la Banque Mondiale (Août).
- Mobilisation de la quatrième tranche du crédit Stand-by du FMI soit 379 MDT (218 MUSD) en début Septembre.
- Emprunt obligataire assorti de la garantie de la Banque Japonaise pour la Coopération Internationale (JBIC) d'un montant de 50 milliards de yens, environ 825 MDT (Octobre).
- Tirage de 180 MDT (100 MUSD) au titre d'un emprunt accordé par l'Algérie (Octobre).
- Mobilisation, en Décembre, de la cinquième tranche du crédit Stand-by du FMI soit 192 MDT (105 MUSD).

**Pour toute l'année 2015, les tirages** sur les capitaux d'emprunts extérieurs devraient atteindre 6.276 MDT dont 4.225 MDT bénéficiant à l'Administration et 851 MDT aux autorités monétaires (y compris le crédit Stand-By du FMI).

Pour les entreprises, une enveloppe de 1.200 MDT serait éventuellement mobilisée pour l'année 2015.

#### ❖ *Service de la dette extérieure*

**Pour toute l'année 2014, le service de la dette extérieure à moyen et long termes** s'est élevé à 2.846 MDT pour représenter 6,8% des recettes courantes contre 3.325 MDT, soit 8,2% en 2013.

Le service de la dette devrait s'inscrire en hausse de 37% **en 2015** pour se situer à 3.898 MDT dont 2.904 MDT en principal, essentiellement un montant de 300 MEUR au titre du remboursement du prêt contracté par la Banque Centrale de Tunisie auprès de la banque NATIXIS (décembre 2015).

Il faut noter que le service de la dette de l'Etat devrait observer un allègement **d'ici le mois d'Avril 2017** (échéance de l'emprunt Qatari de 500 MUSD), en l'absence de remboursements du principal d'autres emprunts obligataires. Par conséquent, le ratio du service de la dette par rapport aux recettes courantes devrait se maintenir à un niveau inférieur à 10%.

#### ❖ *Encours de la dette extérieure à M&LT*

Compte tenu des engagements de la Banque Centrale, **l'encours de la dette extérieure à moyen et long termes de la Tunisie**, au terme de 2014, a atteint 36.759 MDT dont 22.904 MDT pour l'Administration.

Le taux d'endettement rapporté au RNDB a représenté, par conséquent, **43,7%** contre 40,8% une année auparavant.

**Pour l'année 2015**, l'encours de la dette extérieure à MLT devrait atteindre 41.134 MDT (dont 26.637 MDT pour l'Administration et 3.222 MDT pour les autorités monétaires) et ramènerait, ainsi, le taux d'endettement à **45,1%** du RNDB.

Tableau : PRINCIPAUX INDICATEURS DE LA DETTE  
EXTERIEURE A M&LT (2012-2015)

Désignation	2012	2013	2014 (*)	2015 (**)
Tirages	5 804,9	3 529,3	6 069,7	6 276,0
<i>Administration</i>	4 561,4	1 064,4	3 178,8	4 225,0
<i>Autorités monétaires</i>	217,5	1 041,4	1 740,9	851,0
<i>Entreprises</i>	1 026,0	1 423,5	1 150,0	1 200,0
Service de la dette	4 070,7	3 325,1	2 846,4	3 898,2
<i>Administration</i>	2 489,9	2 223,1	1 560,6	1 820,4
<i>Autorités monétaires</i>	0,0	5,4	134,0	863,5
<i>Entreprises</i>	1 580,8	1 096,6	1 151,8	1 214,3
Principal	3 200,5	2 503,5	2 047,2	2 904,5
<i>Administration</i>	1 927,3	1 676,3	1 025,7	1 141,5
<i>Autorités monétaires</i>	0,0	0,0	116,9	837,9
<i>Entreprises</i>	1 273,2	827,2	904,6	925,1
Intérêts	870,2	821,6	799,2	993,7
<i>Administration</i>	562,6	546,8	534,9	678,9
<i>Autorités monétaires</i>	0,0	5,4	17,1	25,6
<i>Entreprises</i>	307,6	269,4	247,2	289,2
Transferts nets	1 734,2	204,2	3 223,3	2 377,8
Encours	28 678,0	31 541,0	36 759,0	41 134,0
<i>Administration</i>	19 713,9	19 964,9	22 904,2	26 637,4
<i>Autorités monétaires</i>	216,0	1 343,3	3 130,0	3 221,7
<i>Entreprises</i>	8 748,1	10 232,8	10 724,8	11 274,9
Recettes courantes	38 884,0	40 463,3	41 822,8	43 741,1
Exportations de Biens&Services	34 752,3	35 877,2	36 967,2	39 582,1
<i>Scé de la dette en % Recettes courantes</i>	10,5%	8,2%	6,8%	8,9%
<i>Scé de la dette en % Exportations</i>	11,7%	9,3%	7,7%	9,8%
RNDB	71 486,3	77 259,4	84 091,5	91 192,9
PIB	70 658,2	76 350,5	82 538,8	89 433,5
<i>Taux d'endettement en % du RNDB</i>	40,1%	40,8%	43,7%	45,1%
<i>Administration</i>	27,6%	25,8%	27,2%	29,2%
<i>Autorités monétaires</i>	0,3%	1,7%	3,7%	3,5%
<i>Entreprises</i>	12,2%	13,2%	12,8%	12,4%
<i>Taux d'endettement en % du PIB</i>	40,6%	41,3%	44,5%	46,0%
<i>Administration</i>	27,9%	26,1%	27,7%	29,8%
<i>Autorités monétaires</i>	0,3%	1,8%	3,8%	3,6%
<i>Entreprises</i>	12,4%	13,4%	13,0%	12,6%

(\*) Données provisoires.

(\*\*) Données projetées.

## *Fiche n°6 : Finances Publiques*

### *Réalisations provisoires de l'année 2014*

- Atténuation du déficit budgétaire (hors privatisation, dons et produits de vente des biens confisqués) enregistré à la fin de l'année 2014 pour atteindre -4 070 MDT contre -5 212,4 MDT une année auparavant.
- Les recettes propres ont enregistré, fin décembre 2014, une hausse de 1,8% contre 8,1% durant l'année 2013.
- Les dépenses hors principal de la dette ont connu :
  - ✓ Une baisse des dépenses de fonctionnement de 1% contre une hausse de 19,2% l'année précédente.
  - ✓ Une hausse des dépenses d'investissement de 8,8% contre une baisse de 7,8% durant l'année 2013.

### **EQUILIBRE DU BUDGET DE L'ETAT**

Rubriques	Réalizations en MDT sauf indication contraire				Projections	
	2011	2012	2013	2014	2014 (LFC) Act.	2015 (LF)
Recettes propres	16 753	18 488	19 988	20 355	20 390	21 595
<b>Recettes Fiscales</b>	13 630	14 865	16 322	18 581	18 733	19 820
<b>Recettes Non-Fiscales</b>	3 123	3 624	3 666	1 774	1 657	1 775
Ressources d'emprunt et trésorerie	3 997	4 772	6 436	6 952	6 941	7 405
<b>Ressources d'emprunt</b>	3 731	4 764	5 279	6 869	7 761	7 405
<b>Ressources de Trésorerie</b>	266	8	1 157	84	- 820	0
Dépenses Hors Principal de la Dette	18 333	20 410	23 430	23 964	24 131	25 575
<b>dont: Dépenses de Gestion</b>	12 503	14 636	17 446	17 279	17 648	17 970
<b>Dépenses d'Investissement</b>	4 729	4 766	4 394	4 782	4 708	5 800
Taux de réalisation / Loi de Finances (en%)	98,1%	74,5%	91,5%	101,6%		
Solde Budgétaire (hors Privatisation, Dons et Rev. Confisqués)	- 2 127	- 3 853	- 5 212	- 4 070	- 4 139	- 4 391
En % du PIB	-3,3	-5,5	-6,8	-4,9	-5,0	-4,9

Source Ministère de l'économie et des finances

## *Fiche n°7: Situation des agrégats monétaires et leurs contreparties arrêtées à fin décembre 2014*

### Evolution des agrégats monétaires et leurs contreparties

LIBELLES	EN MDT			Variation en % sauf indications contraires			
	Déc.2013	Nov.2014	Déc.2014*	Déc.2014 Nov.2014	Déc.2013 Nov.2013	Déc.2014 Déc.2013	Déc.2013 Déc.2012
<b>MASSE MONETAIRE (M3)</b>	<b>54 544</b>	<b>58 261</b>	<b>58 676</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>
Dont: Billets et monnaies en circulation	7 616	8 371	8 516	1,7	-0,2	11,8	6,3
Dépôts à vue auprès des banques	12 264	13 108	13 094	-0,1	1,3	6,8	0,4
Dépôts à terme et autres produits financiers	7 341	9 078	9 495	4,6	1,2	29,3	26,5
Certificats de dépôts	5 848	5 365	4 807	-10,4	-6,6	-17,8	-1,9
<b>AUTRES RESSOURCES</b>	<b>16 552</b>	<b>18 798</b>	<b>19 273</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>16,4</b>	<b>-12,1</b>
<b>TOT RESS=TOT CONTREPART.</b>	<b>71 096</b>	<b>77 059</b>	<b>77 949</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>9,6</b>	<b>2,1</b>
<b>CREAN. NET./EXTERIEUR**</b>	<b>3 860</b>	<b>2 714</b>	<b>2 172</b>	<b>- 542</b>	<b>- 377</b>	<b>- 1688</b>	<b>-3193</b>
Dont: Avoirs nets en devises**	11 603	12 946	13 097	151	-103	1494	-973
<b>CREDITS INTERIEURS</b>	<b>67 236</b>	<b>74 345</b>	<b>75 777</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>12,7</b>	<b>7,4</b>
<b>Créances nettes sur l'Etat**</b>	<b>10 362</b>	<b>13 024</b>	<b>13 556</b>	<b>532</b>	<b>445</b>	<b>3194</b>	<b>988</b>
Dont: Bons du trésor & Emprunt national**	3 694	5 578	5 885	307	317	2191	558
Comptes courant du Trésor**	199	634	615	-19	-93	416	70
<b>Concours à l'économie</b>	<b>56 874</b>	<b>61 321</b>	<b>62 221</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>9,4</b>	<b>6,8</b>
Dont: Crédits à l'économie	54 020	58 296	59 118	1,4	0,7	9,4	6,8

\*chiffres provisoires

\*\*variation en MDT

Après avoir enregistré une décélération continue durant les trois dernières années, la masse monétaire M3 a connu, de nouveau, une accélération de son rythme de progression qui est passé de 6,6% en 2013 à 7,6% à fin 2014. Cette évolution reflète, essentiellement, l'affermissement aussi bien des créances nettes sur l'Etat (30,8% contre 10,5% en 2013) que des concours à l'économie (9,4% contre 6,8% en 2013). Quant aux créances nettes sur l'extérieur, elles ont accusé au titre de l'année 2014 une baisse moins importante que celle constatée une année auparavant (-43,7% contre -45,3% en 2013).