

البنك المركزي التونسي

Banque Centrale
de Tunisie



Central Bank
of Tunisia

Evolution de la Conjoncture Economique (10 premiers mois 2015)

**Banque Centrale de
Tunisie**

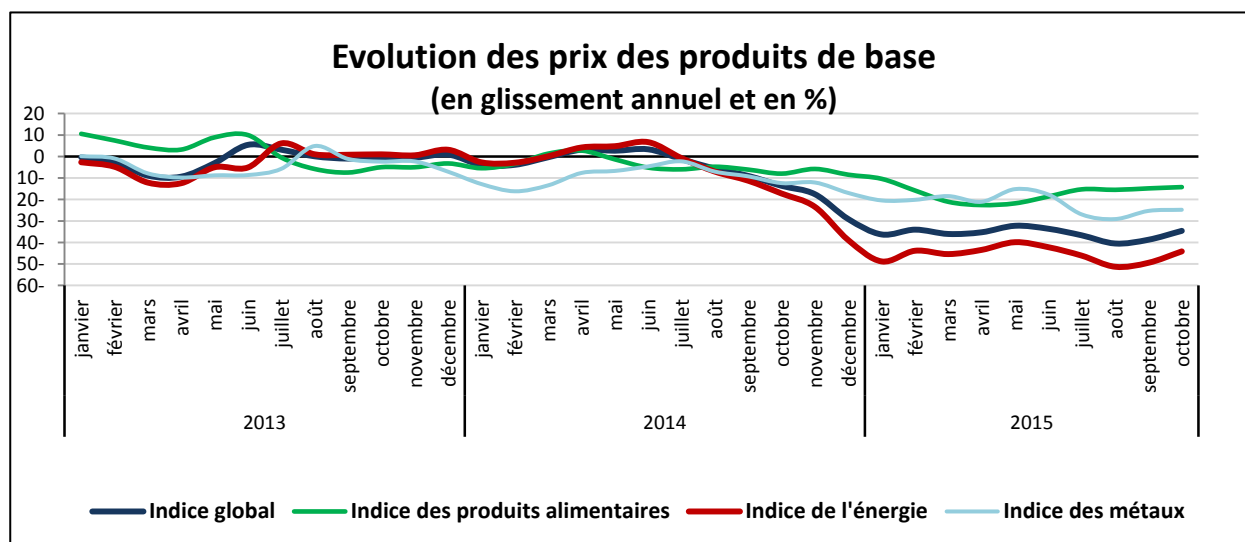
novembre 2015

1- ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

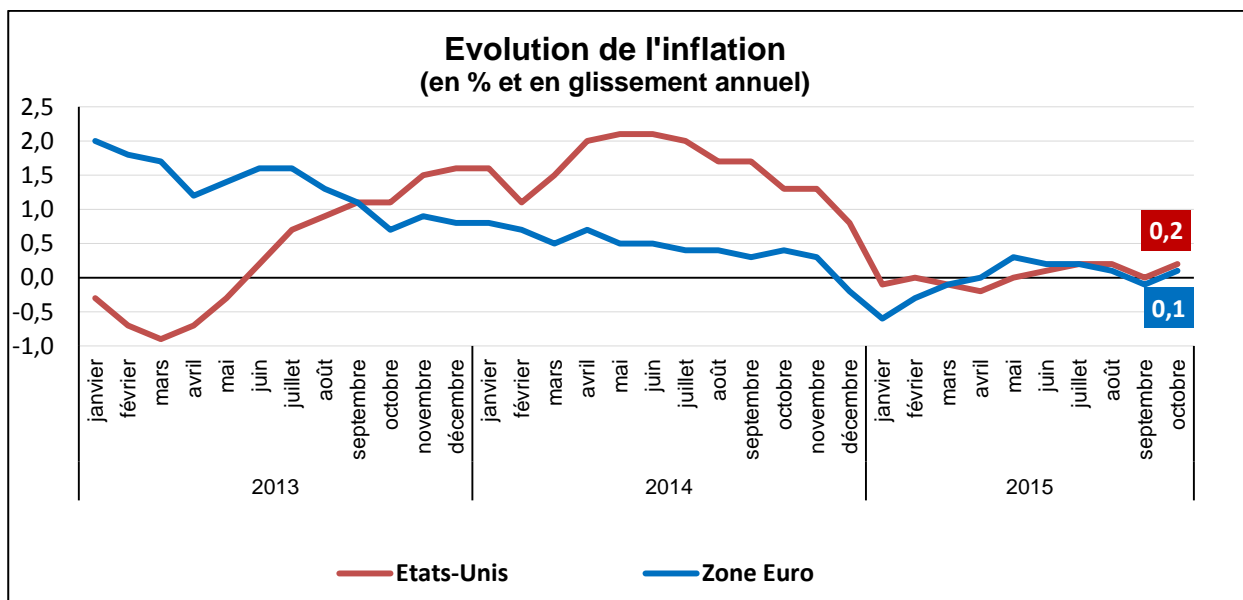
- Dans son dernier rapport sur les **perspectives économiques dans le monde**, paru au début de ce mois, l'OCDE prévoit une amélioration progressive de la croissance économique mondiale au cours des années 2016 et 2017, à condition que la Chine procède à un rééquilibrage en douceur de son économie, et que les pays avancés procèdent à la relance de leurs investissements. Encore faut-il signaler que l'organisation a révisé à la baisse ses prévisions du taux de croissance mondiale pour les années 2015 et 2016 à 2,9% et 3,3%, respectivement, contre des estimations précédentes de 3,1% et 3,8% au mois de juin dernier. Ainsi, l'Organisation a expliqué cette révision par le ralentissement de la croissance dans les pays émergents et par la décélération des échanges commerciaux internationaux.

- S'agissant de la **situation de l'emploi**, elle a connu une légère amélioration dans les principaux pays avancés. En effet, le taux de chômage est revenu à 5% aux Etats-Unis en octobre 2015 contre 5,1% le mois précédent, et à 10,8% dans la Zone Euro contre 10,9% un mois plus tôt.

- Pour sa part, l'indice général des **prix des produits de base** du Fonds Monétaire International, a enregistré, au mois d'octobre 2015, une légère baisse de 0,2% d'un mois à l'autre, en relation avec le repli des prix des métaux (-2,2%), en rapport surtout avec la baisse de la demande chinoise, et à un degré moindre ceux des produits alimentaires (-0,5%) en raison de l'abondance de l'offre, alors que les prix de l'énergie ont augmenté de 0,4%. En glissement annuel, l'indice général des prix s'est contracté de 34,6%, au même mois. Cette contraction a touché les prix de l'ensemble des groupes de produits, en particulier, ceux de l'énergie (-44,2%) et des métaux (-24,8%).

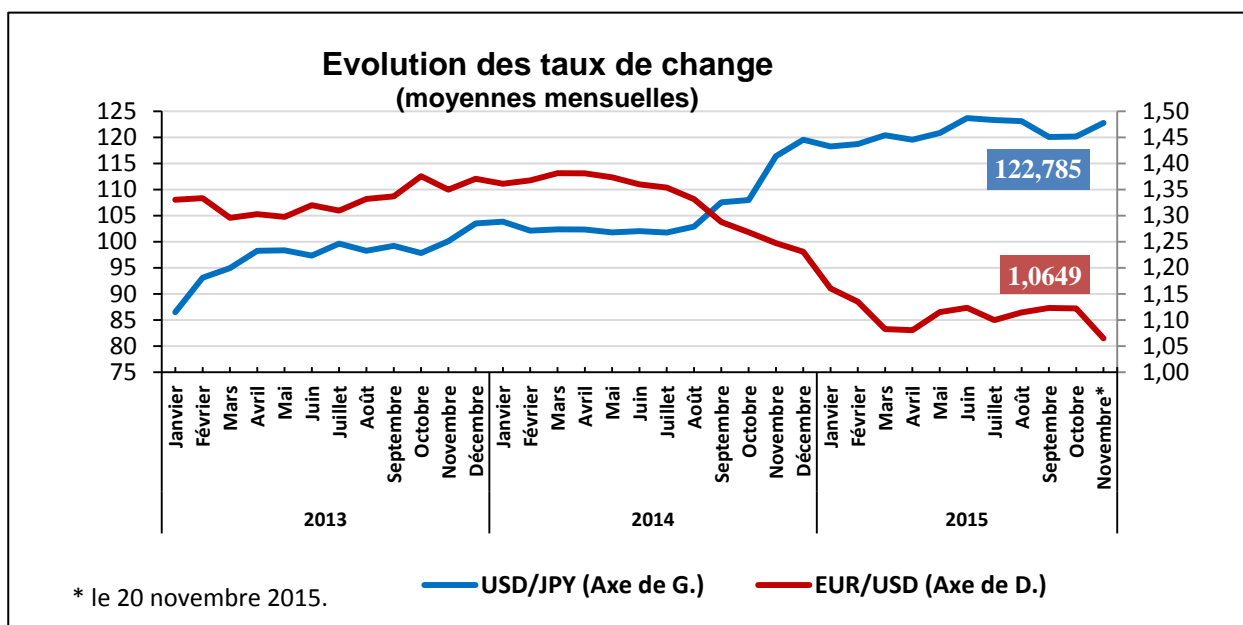


- Concernant **l'inflation**, elle a enregistré une certaine hausse dans les principaux pays industrialisés en relation avec l'augmentation des prix des produits alimentaires. Aux Etats-Unis, ce taux s'est établi à 0,2% en glissement annuel, au mois d'octobre 2015, contre une stabilité le mois précédent. Egalement dans la Zone Euro, le taux d'inflation a légèrement augmenté pour atteindre 0,1% en glissement annuel, en octobre 2015, contre -0,1% le mois précédent. Cette évolution est imputable notamment à la hausse des prix de l'alimentation, alors que les prix de l'énergie ont poursuivi leur baisse.



- S'agissant des principales **bourses internationales**, elles se sont orientées récemment à la hausse après la confirmation de la « Fed » que le relèvement du taux d'intérêt aux Etats-Unis sera progressif, tandis que la Banque du Japon a maintenu sa politique monétaire accommodante tout en confirmant que l'économie est sur la voie d'une reprise modérée.

- Du côté des **marchés des changes internationaux**, ils ont été marqués, récemment, par une dépréciation de l'euro qui est revenu à 1,0649 dollar, le 20 novembre courant, en rapport avec la divergence des politiques monétaires entre les Etats-Unis et la Zone Euro. En effet, il est attendu que la FED commence à rehausser son taux d'intérêt directeur en décembre prochain, alors que la BCE pourrait prendre, au même mois, de nouvelles mesures d'assouplissement visant surtout à soutenir l'activité économique.



2- CONJONCTURE NATIONALE

2-1 Secteur Réel

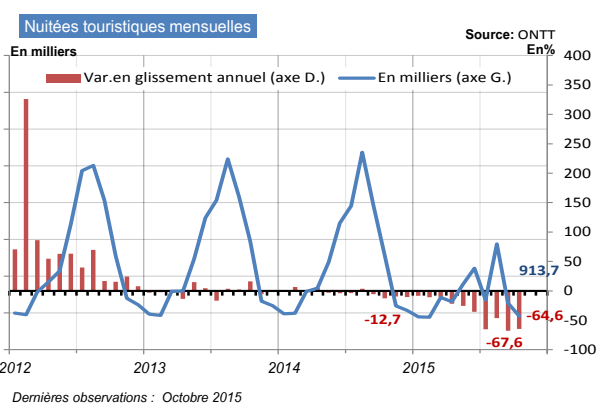
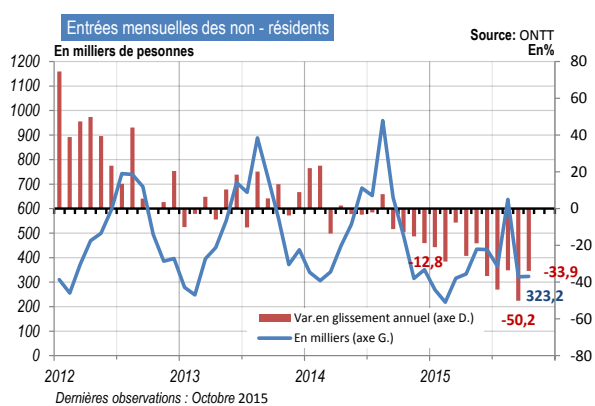
Le **PIB réel** a enregistré, au troisième trimestre de l'année en cours, une hausse de 0,1% par rapport au trimestre précédent après un fléchissement de 0,7% et 0,2% durant les deux trimestres antérieurs. En glissement annuel et aux prix constants, le PIB a connu un repli de 0,1% au cours du troisième trimestre de 2015 contre une hausse de 0,7% le trimestre précédent et de 2,4% durant la même période une année auparavant. Le fléchissement de la croissance est imputable notamment à la baisse de l'activité dans le secteur industriel et les services marchands.

- En conséquence, le **taux de chômage** s'est accru, au cours du troisième trimestre, de 0,1 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 15,3%, alors que la hausse a atteint 3,9 points de pourcentage pour les diplômés de l'enseignement supérieur pour se situer à 32%.

- **Au plan sectoriel, l'indice général de la production industrielle** a poursuivi sa baisse à un rythme plus accéléré, durant les neuf premiers mois de l'année en cours, soit -1,7% contre -1,2% pour la même période une année auparavant sous l'effet notamment de la détérioration de la production minière et la poursuite du fléchissement de la production énergétique parallèlement à une stagnation de la production dans les industries manufacturières.

- Les principaux indicateurs conjoncturels relatifs à l'évolution de l'activité industrielle, observés au cours du mois d'octobre 2015, montrent un repli des importations de biens d'équipement et de matières premières et demi-produits. Egalement, les exportations des industries mécaniques et électriques ainsi que celles des industries du textile, habillement, cuirs et chaussures ont connu une décélération.

- Concernant le **secteur des services**, les principaux indicateurs de l'**activité touristique** ont poursuivi leur fléchissement, au mois d'octobre 2015, en particulier pour les nuitées touristiques globales (-64,6% en glissement annuel), les entrées de touristes étrangers (-33,9%) et les recettes touristiques (-53,4%). Cette même tendance a concerné l'activité du **transport aérien** (-39,2%)



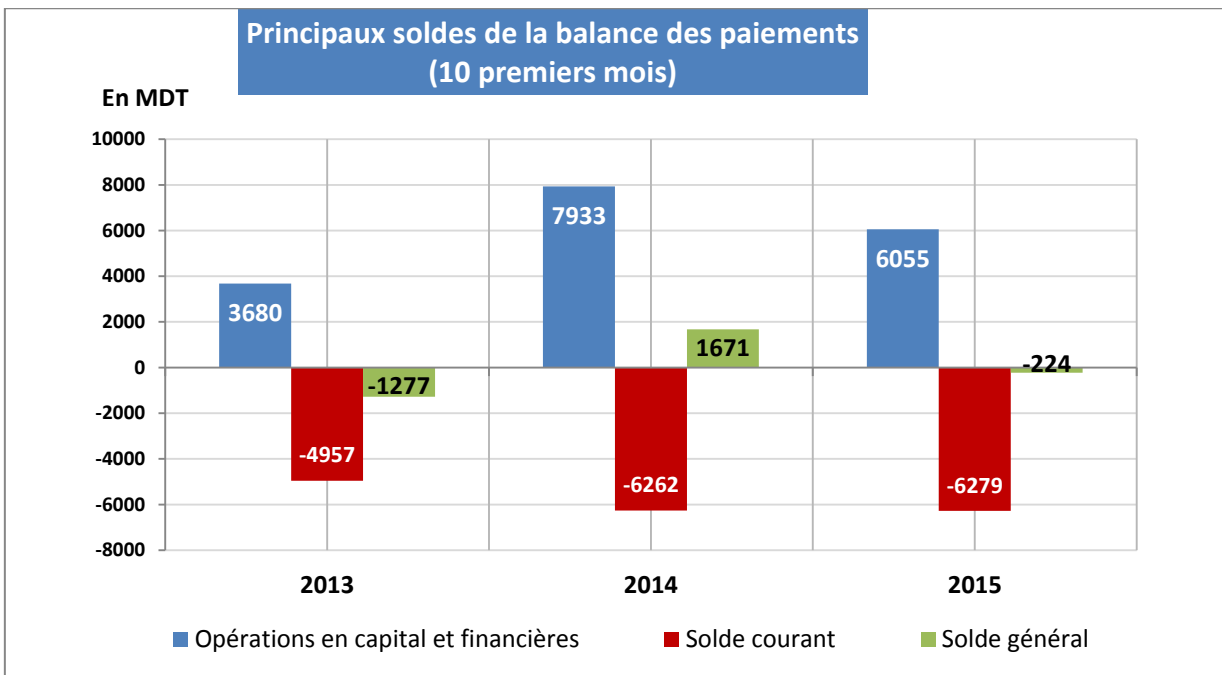
2-2 Paiements Extérieurs

- **Le déficit de la balance commerciale** s'est contracté, au cours des dix premiers mois de 2015, d'environ 1.543 MDT ou 13,1% pour se situer à 10,2 milliards de dinars, suite principalement à l'amélioration du solde de la balance alimentaire qui a dégagé un excédent de 143 MDT contre un déficit de 1.293 MDT au cours de la même période de 2014, grâce au niveau record des exportations de l'huile d'olive. Pour sa part, le déficit de la balance énergétique a connu une contraction de 8% pour s'établir à 2.948 MDT.

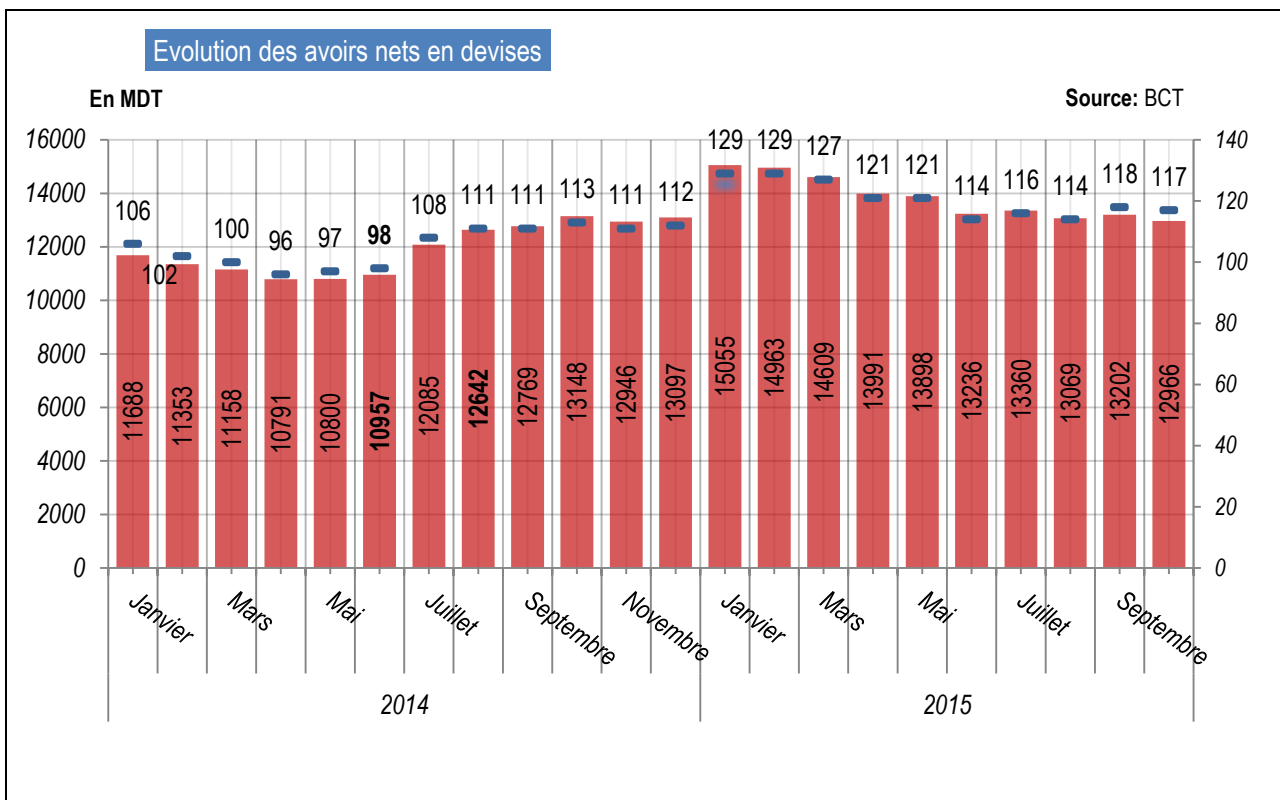
- En revanche, les recettes touristiques ont enregistré, au cours de la même période, une chute de 33,4% pour revenir à 2.087 MDT.

- Egalement, les revenus du travail diminué de 5,4%, en comparaison avec leur niveau des dix premiers de 2014, pour se situer à 3.190 MDT.

- Suite à ces évolutions, le **déficit courant** s'est établi à 6.279 MDT ou 7,2% du PIB, au cours des dix premiers mois de l'année en cours, contre 6.262 MDT et 7,6% durant la même période de l'an passé.



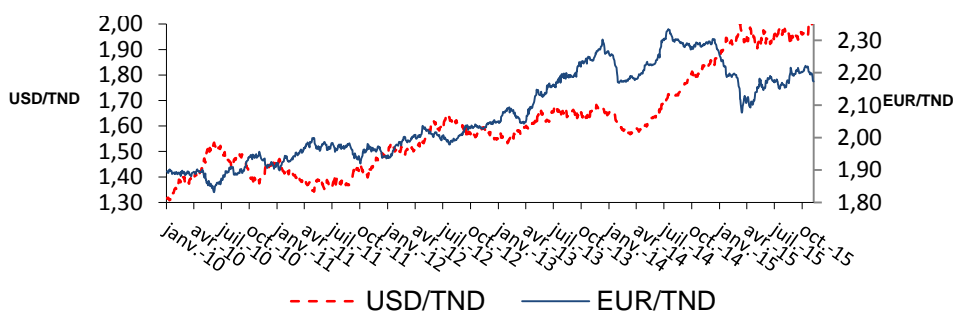
- Pour leur part, les **avoirs nets en devises** ont atteint, au terme du mois d'octobre 2015, 12.966 MDT ou 117 jours d'importation contre 13.097 MDT et 112 jours à la fin de l'année 2014.



2-3 Marché des Changes

- Le **taux de change du dinar** a enregistré, en octobre 2015, une dépréciation de 1,2% vis-à-vis du dollar et une légère appréciation de 0,2% par rapport à l'euro.

Evolution du cours du dinar vis-à-vis du dollar et de l'euro

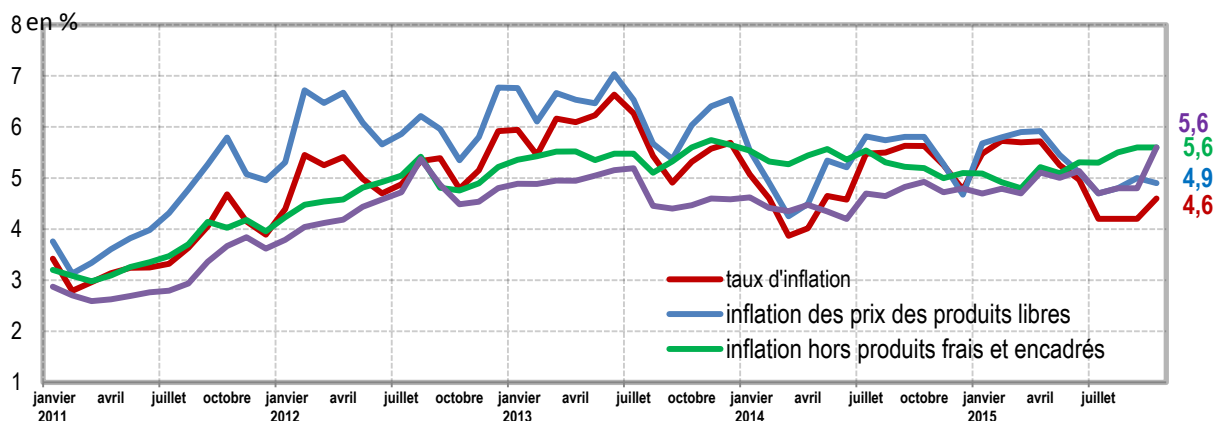


- Au cours des dix premiers mois de l'année, le dinar s'est déprécié de 6,6% par rapport au dollar et s'est apprécié de 3% vis-à-vis de l'euro.

2-4 Inflation

- La hausse de l'**indice général des prix à la consommation** a atteint 4,6% en glissement annuel au cours du mois d'octobre 2015 contre 4,2% en septembre. Ainsi, le taux d'inflation moyen au cours des dix premiers mois de l'année s'est établi à 5% contre 4,9% pour la même période de 2015. Cette évolution est principalement imputable à la hausse des prix des produits manufacturés (5,3% contre 4,1%), notamment ceux de l'habillement et chaussures (7,3% contre 6,7%) ainsi que les prix des produits encadrés des autres produits manufacturés (6,5% contre 0,1%), en particulier ceux du tabac (15,3% contre une stagnation en 2014).

Evolution de l'inflation

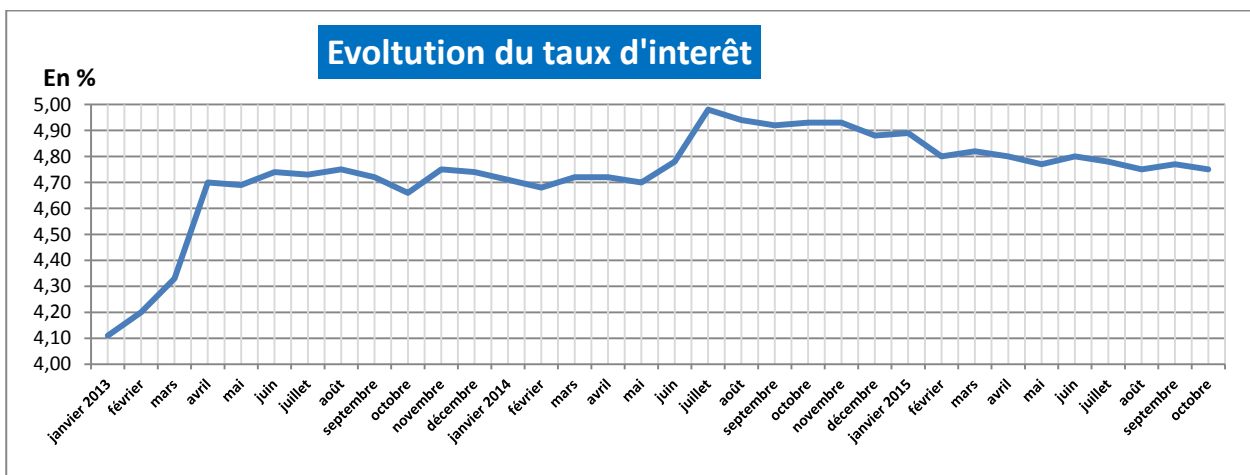


- Pour ce qui est de l'inflation **sous-jacente**, la hausse des prix des produits hors frais et encadrés s'est poursuivie, soit un taux de 5,6% pour le deuxième mois consécutif.

2-5 Liquidité Bancaire et Opérations de Politique Monétaire

- Les besoins des banques en liquidité ont poursuivi, au cours du mois d'octobre 2015, leur détente et ce, depuis le mois d'août dernier. **Les interventions de la BCT sur le marché monétaire** se sont ainsi situées à 5.516 MDT en moyenne contre 5.560 MDT en septembre.

- Pour sa part, le **taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire** a enregistré une certaine baisse, au cours du même mois, revenant à 4,75% contre 4,77 % en septembre. Il est à rappeler que le taux directeur de la BCT a été réduit de 50 pb à fin octobre.



2-6 Activité du secteur bancaire

- Net ralentissement du rythme d'évolution de l'encours des **dépôts bancaires** au cours des 10 premiers mois de 2015 (1,7% contre 6,1% une année auparavant), sous l'effet de la décélération sensible des comptes à terme et la baisse des certificats des dépôts.

- Hausse moins rapide des **concours à l'économie** durant la même période (4,3% contre 6,9% au cours des dix premiers mois de 2014), en rapport avec la baisse des crédits à court terme et le ralentissement de ceux à moyen et long termes.