



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE

Trimestre : 4 - Année : 2024 - Pays : Tunisie



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE

- 01 - Cadre général de l'étude...[consulter](#)
- 02 - Note méthodologique... [consulter](#)
- 03 - Disclaimer... [consulter](#)
- 04 - Diagnostic...[consulter](#)



PBR RATING

PRONOA BY RECKON

est une agence de notation financière. Sa mission est de fournir des notations financières ainsi que des recherches et des analyses sur différents secteurs d'activité économiques, contribuant à l'efficacité de l'information financière pour l'ensemble des intervenants économiques.

01

Cadre général de l'étude



02

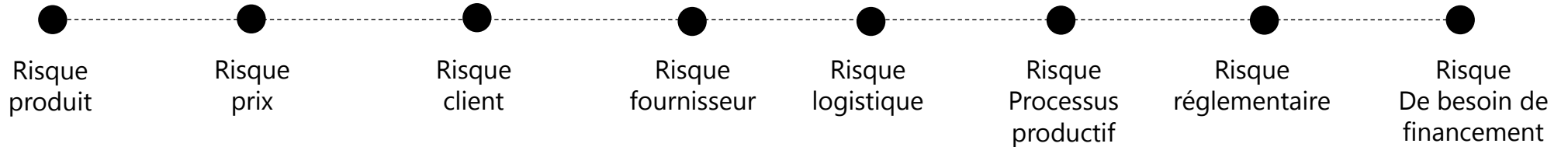
Note méthodologique





NOTE METHODOLOGIQUE

La présente étude s'appuie sur un modèle d'estimation, fondé sur un ensemble d'hypothèses micro et macroéconomiques. L'équipe de recherche a tout d'abord procédé au classement et au retraitement des principaux secteurs contribuant à la production économique en Tunisie, ainsi que leurs pondérations dans la création de valeur ajoutée. Tous les secteurs ont été analysés, notamment à travers la décomposition de leurs chaînes de valeurs respectives, sur la base de 8 facteurs structurels, à savoir :



Une analyse de la vulnérabilité économique de chaque secteur d'activité a été effectuée et un suivi particulier a été accordé à l'examen de la résilience des acteurs économiques (privés/publics).

Deux scénarios de l'évolution de la croissance économique tunisienne en 2020 ont ensuite été définis, selon les dynamiques actuelles de l'économie locale et l'impact attendu de la crise sur les composantes des différentes chaînes de valeur, de chaque secteur d'activité. L'analyse et l'agrégation des différents impacts ont permis d'établir des estimations de l'évolution de la création de valeur globale pour chaque secteur, puis pour l'ensemble du PIB, ainsi que des prévisions pour un ensemble d'agrégats macroéconomiques (chômage, déficit budgétaire, endettement, etc...).

04

Diagnostic



4.1

Etat des lieux





ETAT DES LIEUX

- 01 – Croissance économique...[consulter](#)
 - 02 – Finances publiques... [consulter](#)
 - 03 – Endettement... [consulter](#)
 - 04 – Paiement et commerce extérieur... [consulter](#)
 - 05 – Activités monétaires...[consulter](#)
 - 06 – Investissement...[consulter](#)
 - 07 – Inflation...[consulter](#)
 - 08 – Emploi...[consulter](#)
 - 09 – Modélisation et perspectives...[consulter](#)
-



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

CROISSANCE ÉCONOMIQUE

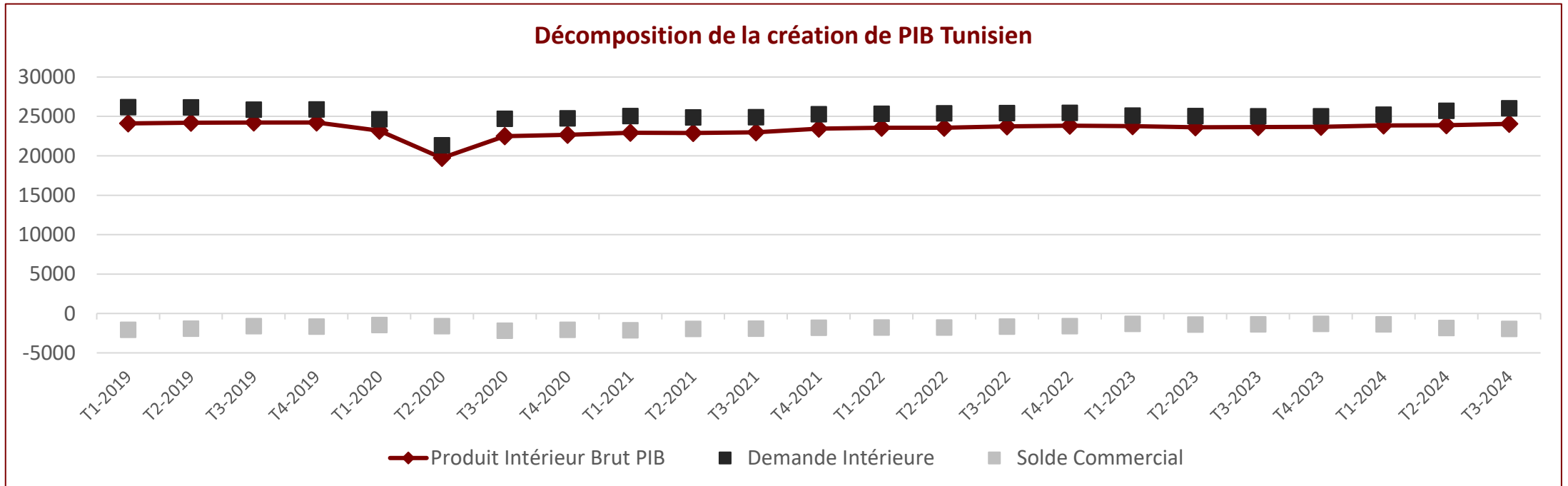
[Voir sommaire](#)



CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Croissance économique de 1,8% pour le troisième trimestre 2024

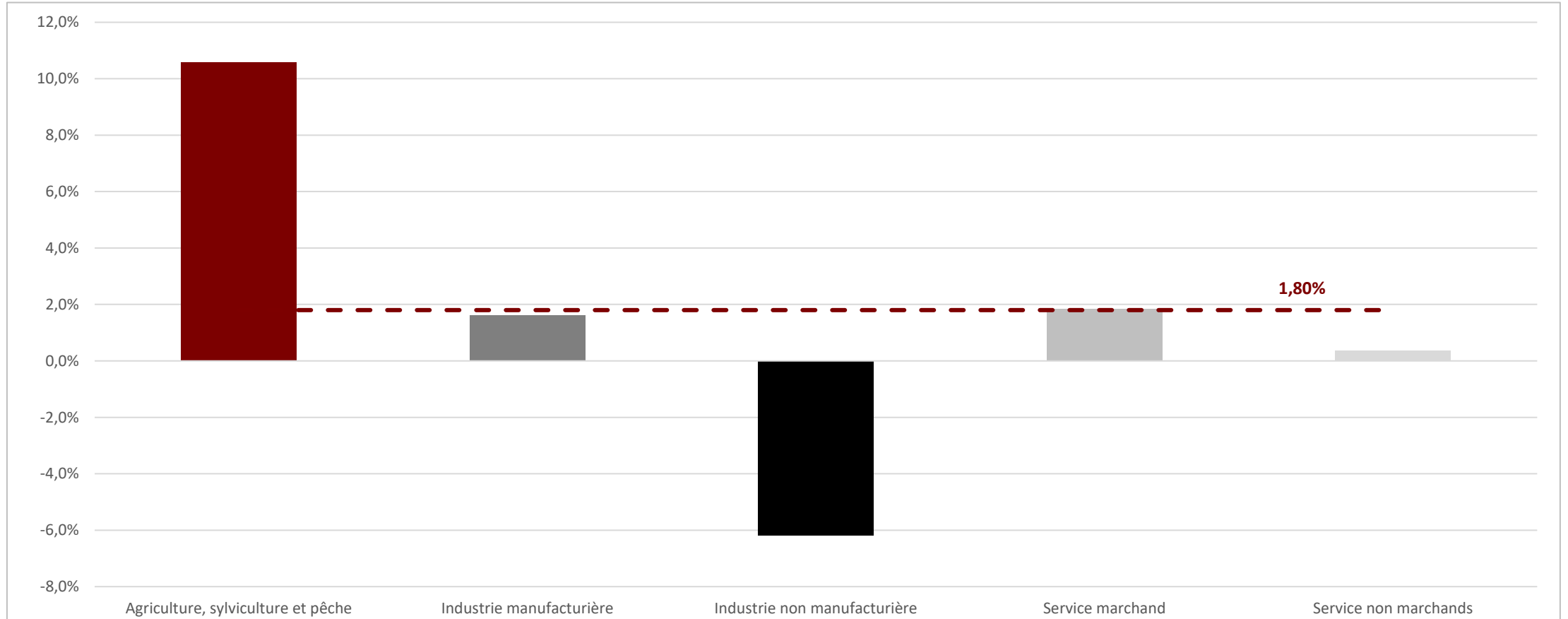
La dernière publication de l'Institut National de Statistique sur la croissance économique au troisième trimestre 2024 sur la base des prix de 2015 révèle que le taux de croissance du PIB (glissement annuel) est de 1,8 %, après un taux de 0,3% pour le premier trimestre 2024 et un taux de 1% pour le deuxième trimestre. L'agriculture est le secteur ayant enregistré la croissance la plus élevée avec 10,6 %, suivi par les services marchands avec 1,8 %, avec des contributions significatives des sous-secteurs de l'hébergement et de la restauration avec 6,1 %, de l'industrie manufacturière avec 1,6% (pondérée par le raffinage de pétrole avec 30,3 %) et l'industrie non manufacturière avec -6%, où l'industrie minière est le seul sous-secteur ayant progressé positivement de 0,5 %. L'évolution de l'impôt net et des subventions sur les produits est de 5,7 %. Pour la demande intérieure une hausse a été enregistrée au troisième trimestre 2024, de 4,061% par rapport au troisième trimestre 2023, alors que le solde commercial affiche une baisse de l'ordre de 43,47%.





CROISSANCE ÉCONOMIQUE

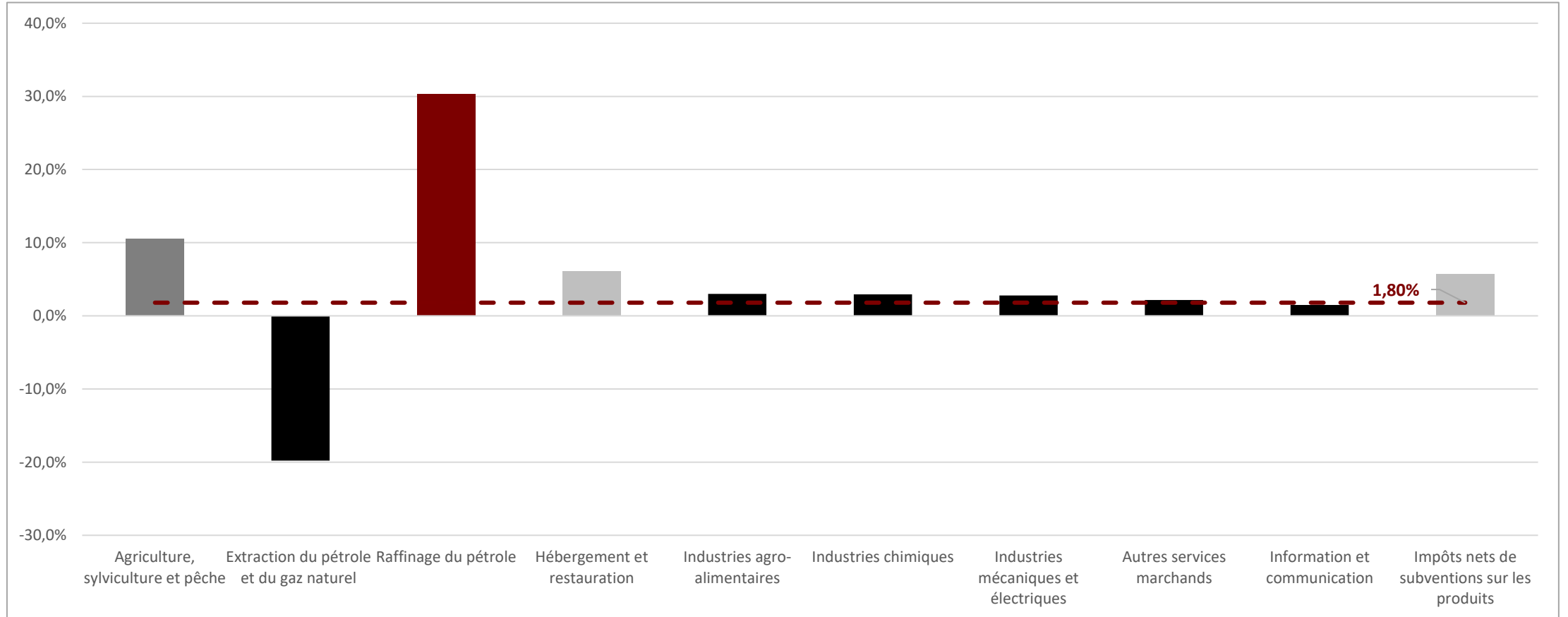
Contribution sectorielle à la croissance du 3^{ème} trimestre 2024





CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Contribution sectorielle à la croissance du 3^{ème} trimestre 2024



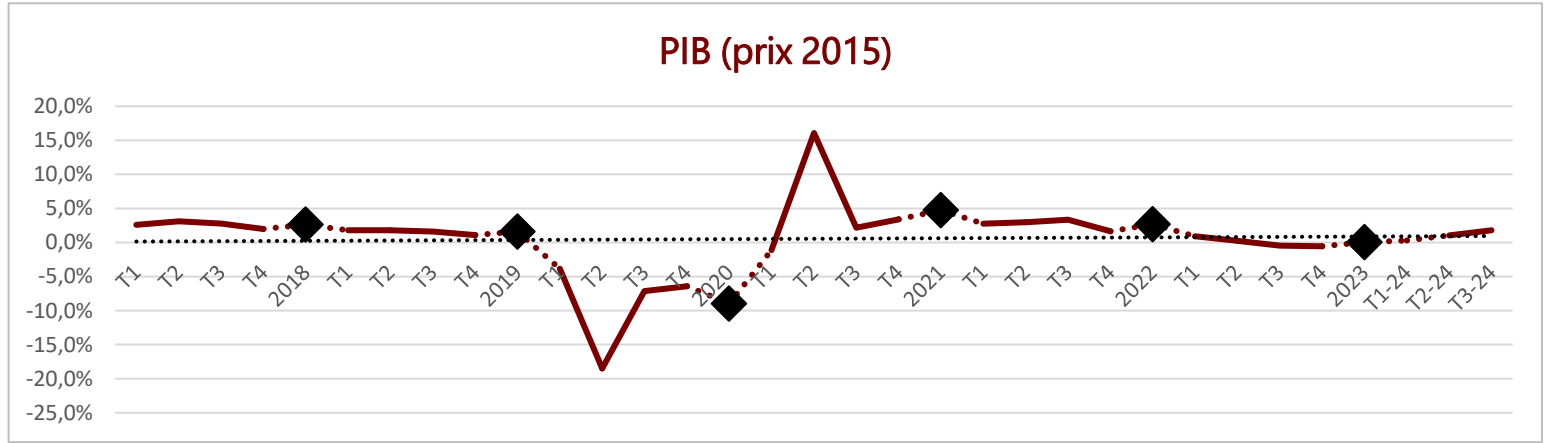


CROISSANCE ÉCONOMIQUE

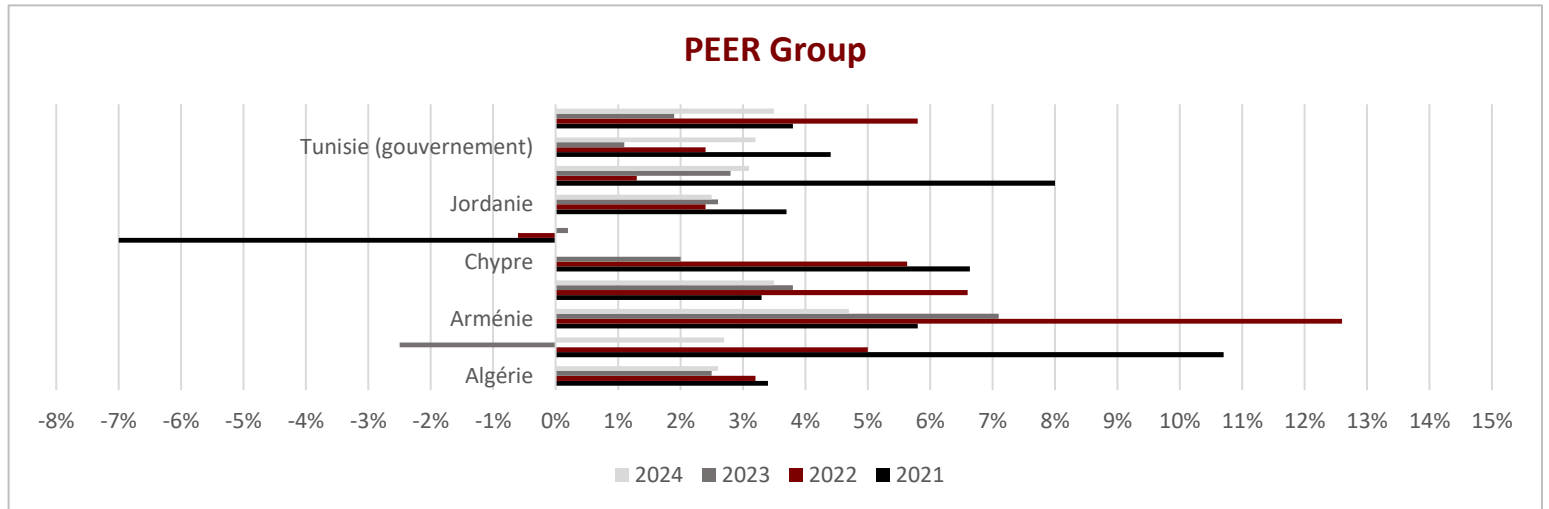
TAUX DE CROISSANCE PIB RÉEL 2011-2023



PIB (prix 2015)



PEER Group





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

FINANCES PUBLIQUES

[Voir sommaire](#)



FINANCES PUBLIQUES

Etat des finances publiques

Les ressources propres de l'Etat Tunisien hors dons, revenus de privatisations et confiscations, affiche à fin juin 2024, une augmentation de 10% passant de 20579,8 millions de dinars à 22723,7 millions de dinars, pendant que les charges budgétaires n'ont augmenté que de 8,2%, passant de 20553,5 millions de dinars à 22235,1 millions de dinars. Le solde budgétaire affiche un résultat positif de 488,7 millions de dinars, à fin juin 2024.

A fin juin et en termes de financements, l'état a sollicité un financement global de 12263,7 millions de dinars, réparti à hauteur de 11166,7 millions de dinars de financement local et de 1097 millions de dinars de financement extérieur qui se défalque à hauteur de 14,1 millions de dinars issus de la banque mondiale sous formes d'appuis budgétaires (en régression de 99% par rapport à 1755,1 en juin 2023), d'emprunt extérieurs affectés pour 961,1 millions de dinars (en augmentation par rapport à 809,4 millions de dinars à fin juin 2023) et en prêts extérieurs rétrocédés aux entreprises publique pour 121,9 millions de dinars (en baisse par rapport aux 193,4 millions de dinars à fin juin 2023).

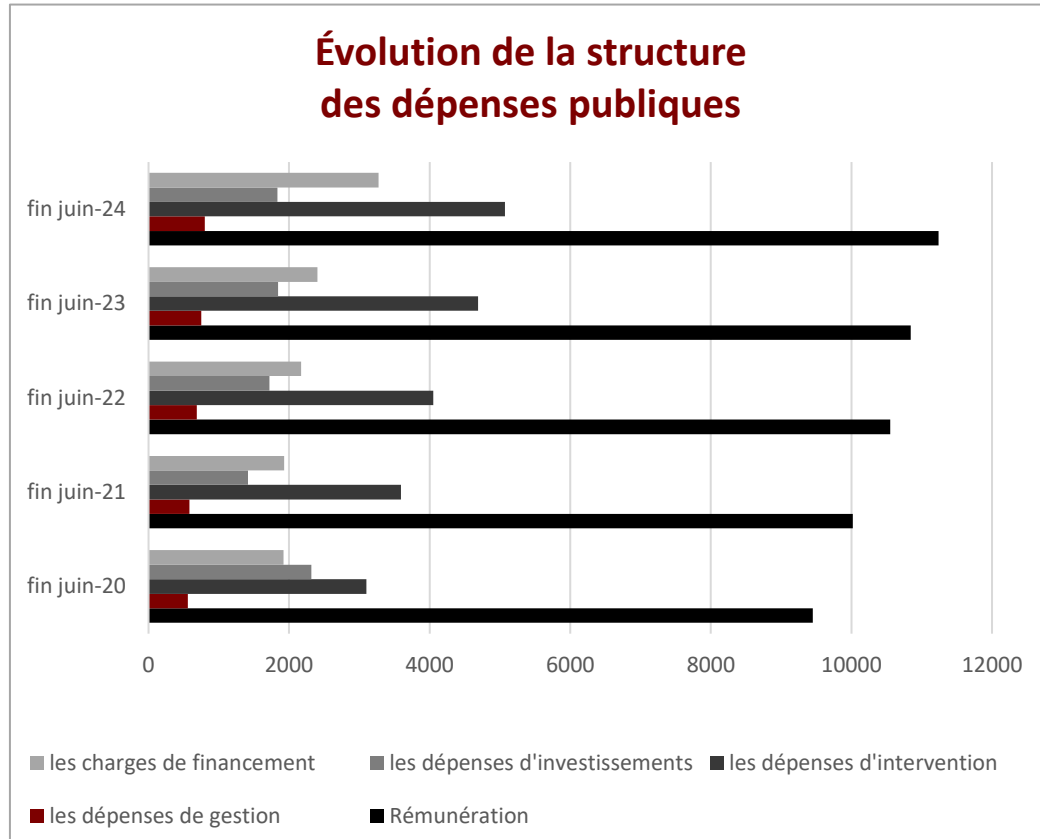
Fitch Ratings a relevé la note de défaut d'émetteur à long terme en devises étrangères de la Tunisie, passant de 'CCC-' à 'CCC+'. Cette amélioration traduit une confiance un peu plus importante, dans la capacité du gouvernement à répondre de ses besoins de financement, soutenue par une position extérieure et des réserves internationales stables. Les déficits budgétaires devraient diminuer, tandis que la vulnérabilité du budget face aux chocs externes et la forte dette publique demeurent des préoccupations majeures.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	LF 2024
Solde budgétaire en MTND	-675	-2 427	-3 658	-4 782	-4 074	-4 099	-5 510	-5 986	-5 050	-4 143	-11 229,3	-9988,3	-11 056,9	-11 285,9	-11 515
en % du PIB	-1,10%	-3,70%	-5,20%	-6,20%	-5,00%	-4,80%	-6,10%	-6,10%	-4,80%	-3,30%	-9,4%	-7,6%	-7,7%	-7,1%	-6,6%

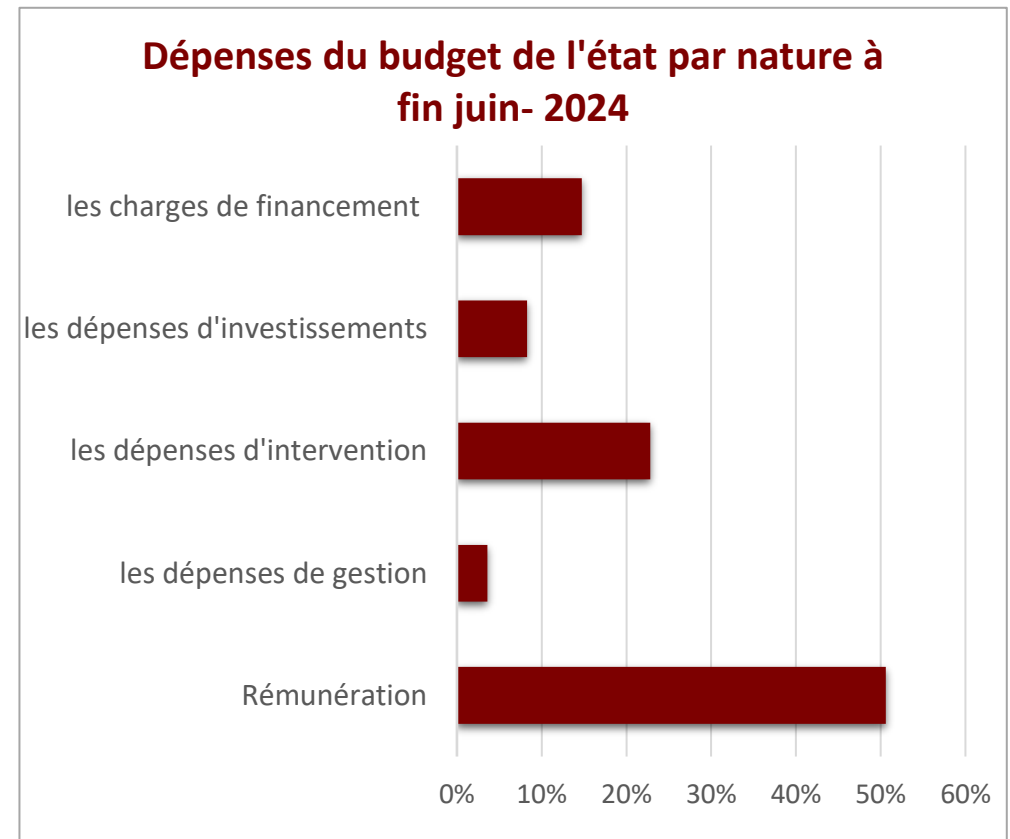


FINANCES PUBLIQUES

Des dépenses publiques orientées vers les budgets de rémunération et d'intervention publique



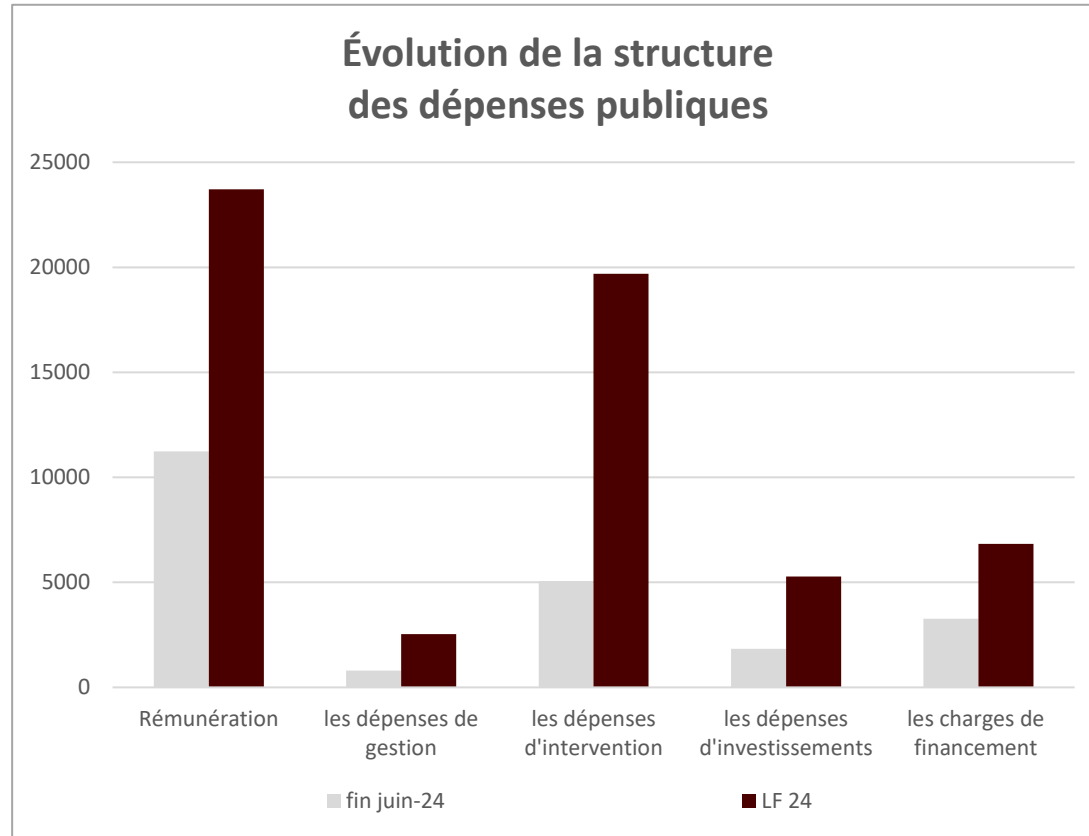
EN MILLIONS DE TND



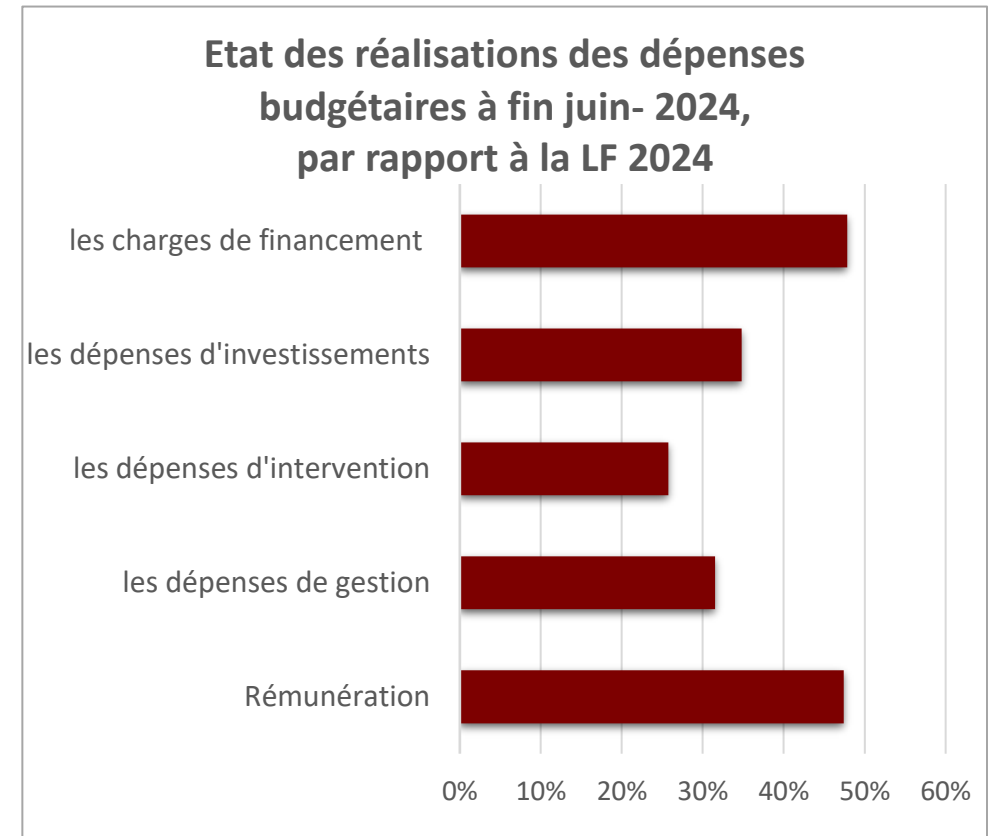


FINANCES PUBLIQUES

Des réalisations avancées en matière de rémunération et de charges financières



EN MILLIONS DE TND

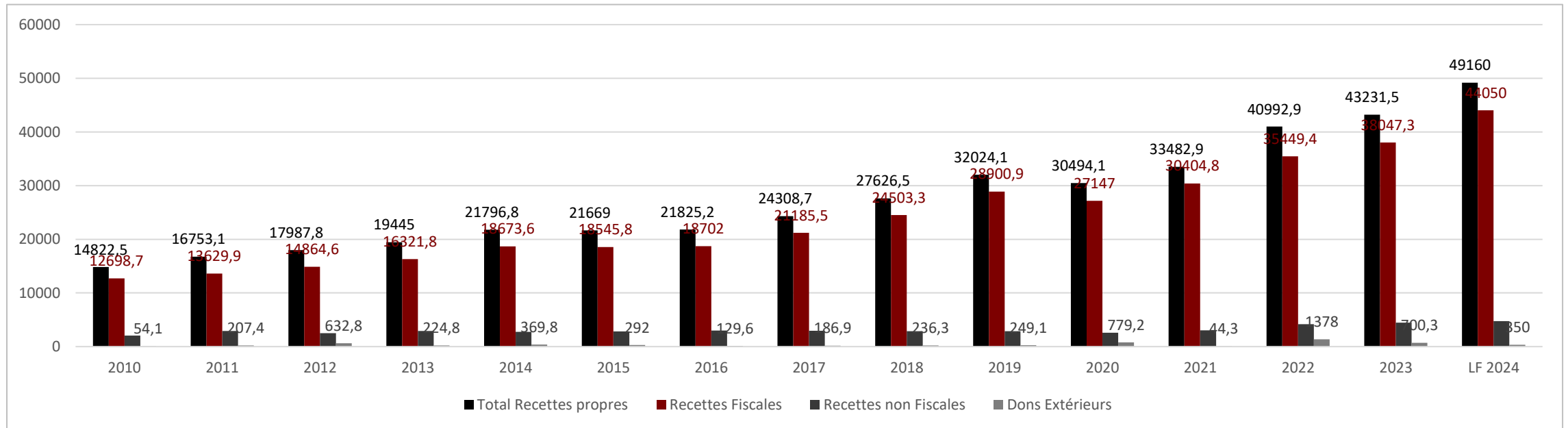




FINANCES PUBLIQUES

Une collecte fiscale en progression continue, essentiellement grâce aux impôts sur les revenus et la consommation

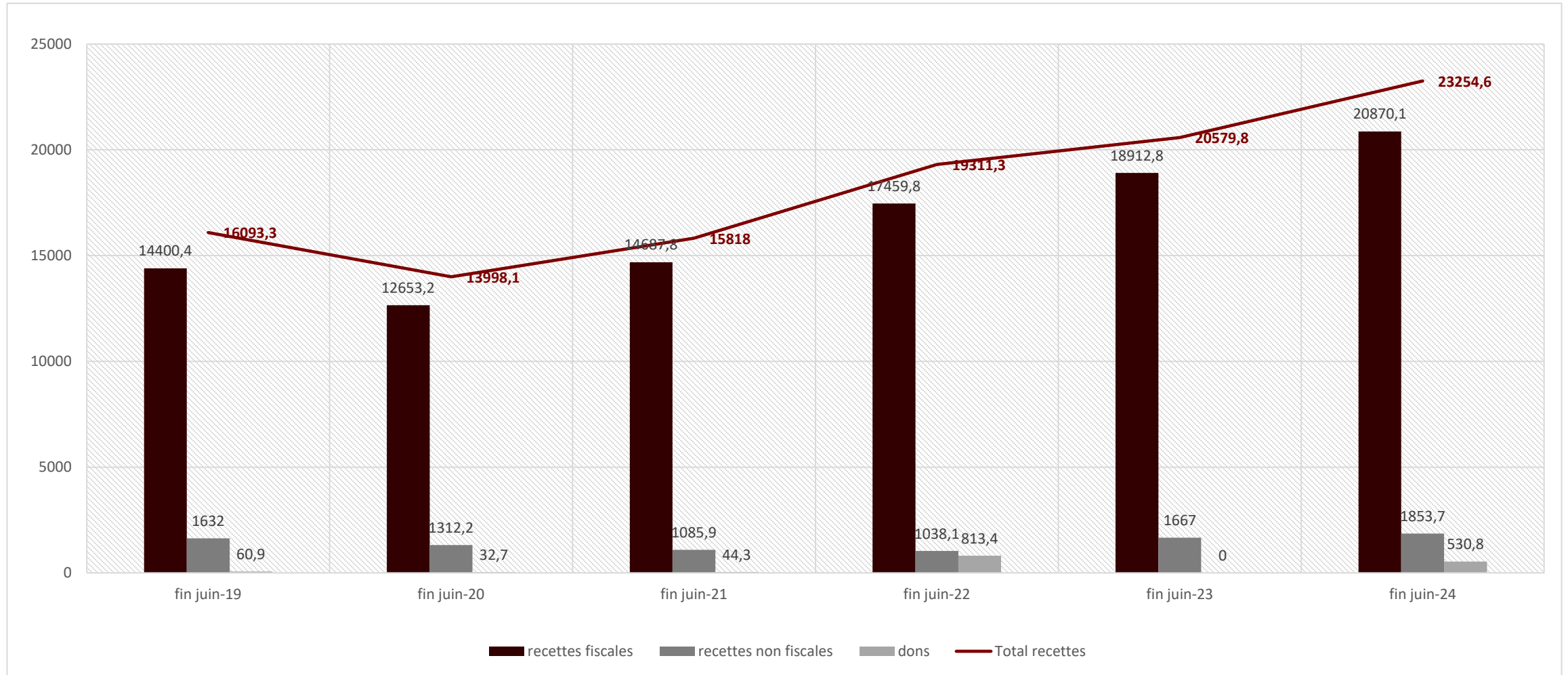
Au premier semestre 2024, le total des recettes fiscales s'est élevé à 20870,1 millions de dinars, enregistrant une augmentation de 10,3% par rapport à la même période de l'année précédente, soit 1957,3 millions de dinars. Cette augmentation observée sur le premier semestre 2024 est principalement due à la progression des impôts directs, qui ont augmenté de 15,9%, grâce à une hausse de l'impôt sur les revenus de 568,1 millions de dinars, alors que le rendement fiscal au titre de l'impôt sur les sociétés a rapporté 692,7 millions de dinars de plus qu'au premier semestre 2023; le reste étant composé d'impôts indirects (soit 696,5 millions de dinars) dont la majorité provient de la TVA collectée 268,7 millions de dinars.



EN MILLIONS DE TND



FINANCES PUBLIQUES

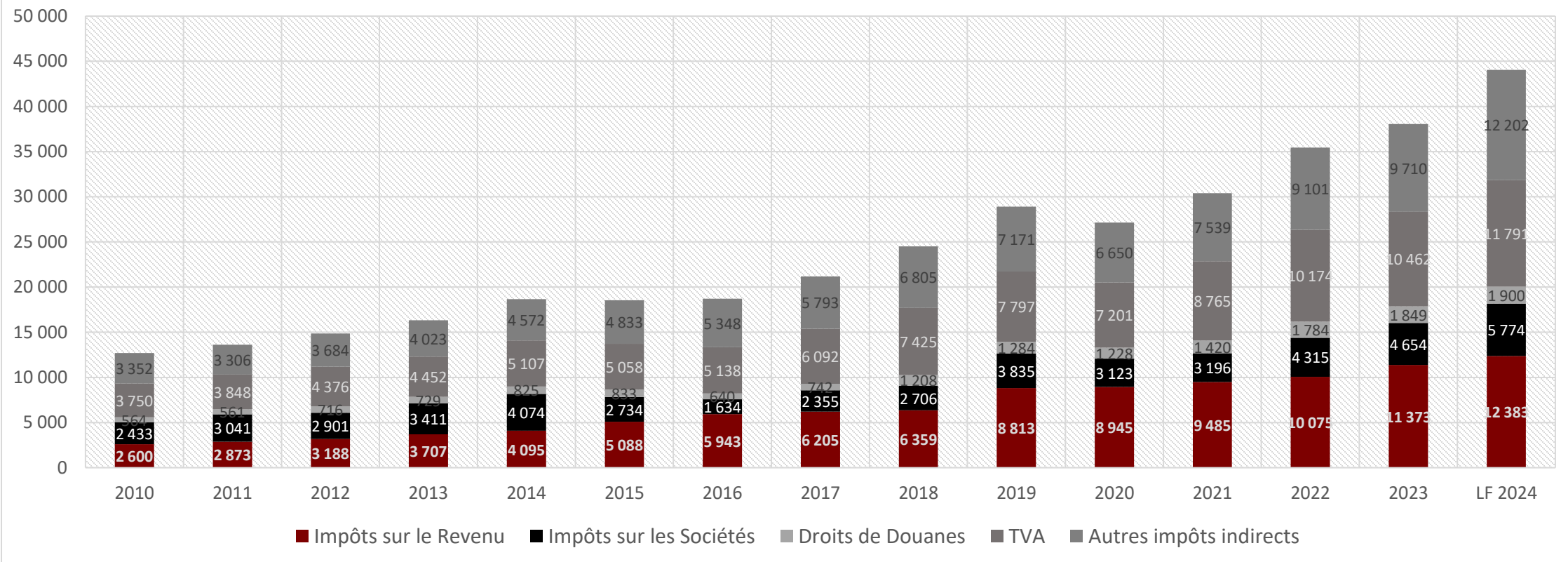


EN MILLIONS DE TND



FINANCES PUBLIQUES

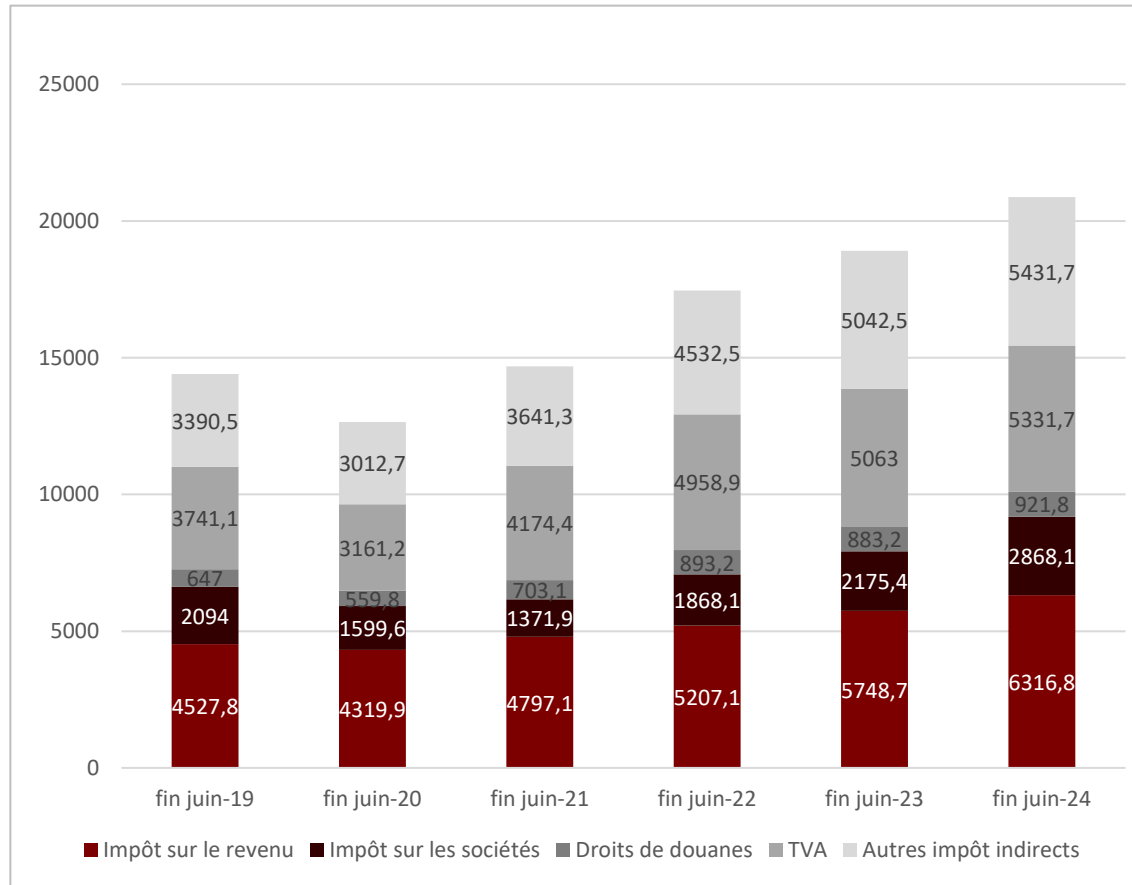
Impôts directs et indirects



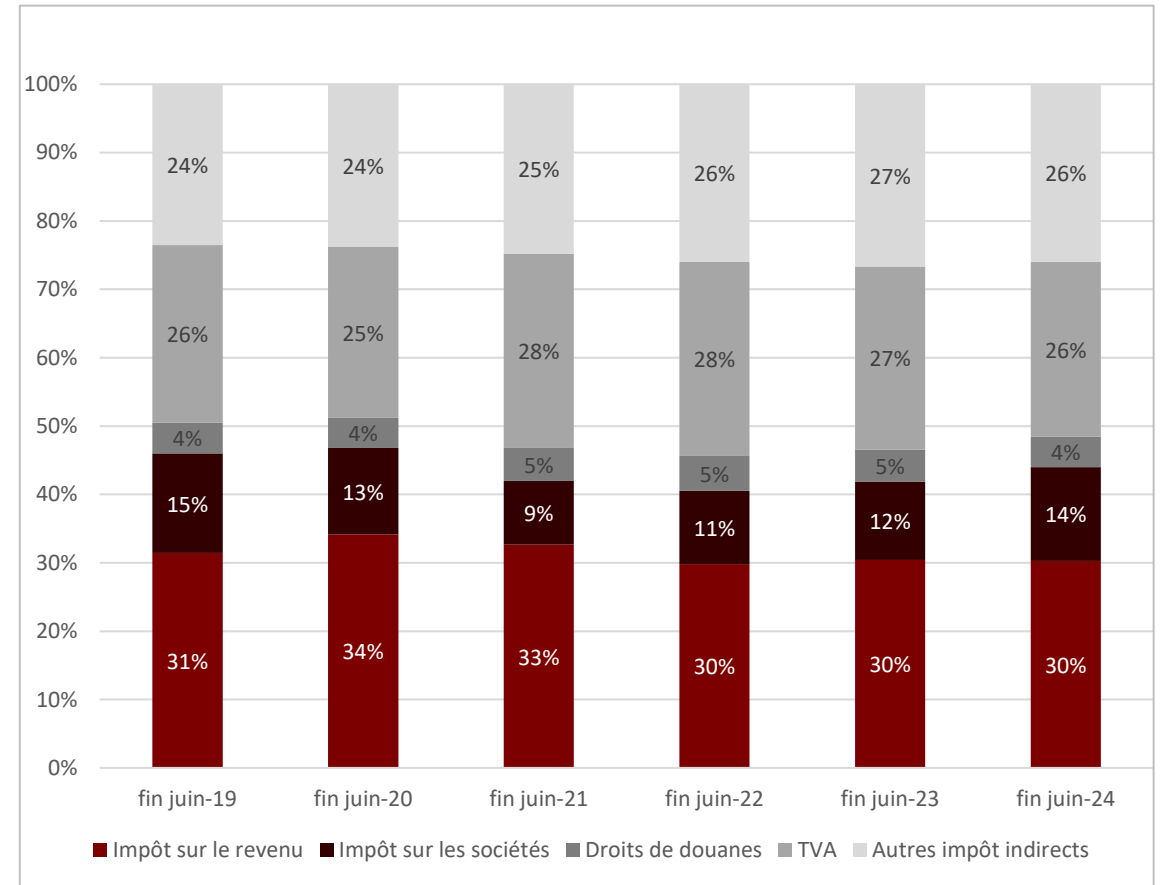
EN MILLIONS DE TND



FINANCES PUBLIQUES



EN MILLIONS DE TND





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

ENDETTEMENT

[Voir sommaire](#)



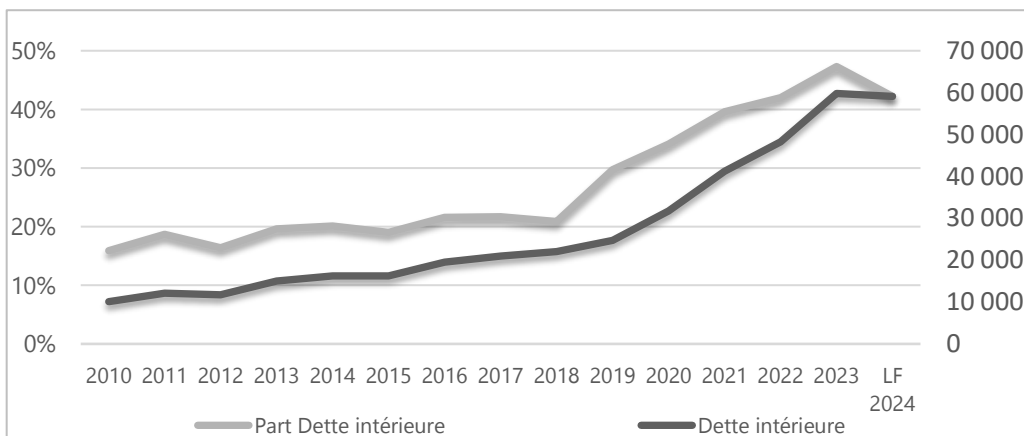
ENDETTEMENT

Maitrise de la dette publique externe et développement continu de l'encours local

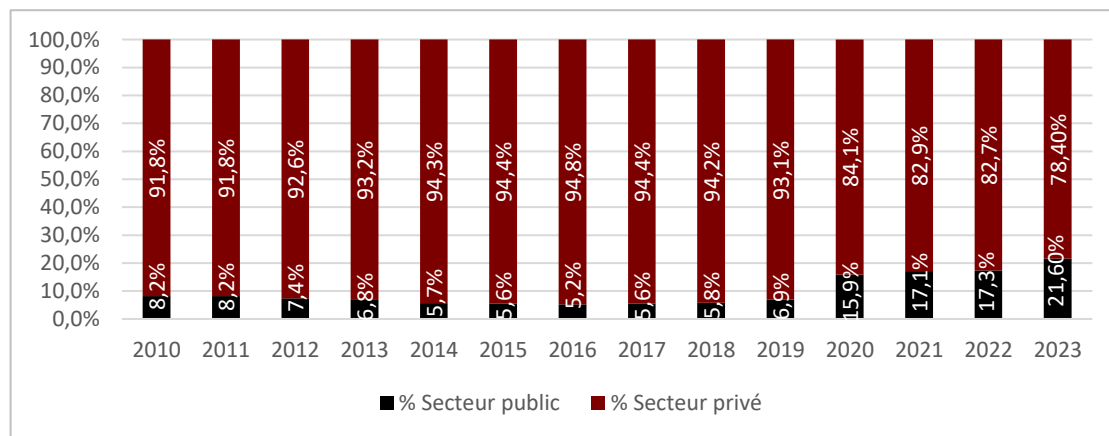
L'État tunisien continue de bouleverser sa structure d'endettement, en favorisant le financement local. En juin 2023, la dette était composée de 42,7 % de dette interne et de 57,3 % de dette externe. En juin 2024, 51,1 % de la dette est sollicitée en interne et 48,9 % en externe. Cette répartition s'explique, fondamentalement par la difficulté d'accéder au financement externe pour l'état tunisien.

À fin juin 2024, 63,7 % de l'encours de la dette extérieure est sous forme de coopération multilatérale, 22,1 % de coopération bilatérale et 14,2 % via le marché financier. Le budget de l'Etat pour l'année 2024 va être consolidé par un financement de la part de l'Italie de l'ordre de 55 millions d'euros (destinées à des crédits de moyen et long terme pour le financement de l'acquisition de biens d'équipements productifs neufs et de services connexes aux équipements d'origine italienne ainsi que tunisienne. Les secteurs éligibles au financement dans le cadre de cette ligne de crédit sont les secteurs : de l'industrie (à l'exception de l'industrie de l'armement) ; de l'agriculture, de la pêche et de sylviculture ; des services (à l'exception des services financiers, commerciaux et touristiques) et les activités touristiques telles que l'agritourisme, les pensions familiales, les hôtels et les activités entrepreneuriales liées au tourisme éco-culturel).

De même, le Fonds monétaire arabe participera à l'ordre de 38 millions de dollars, 400 millions de dollars de la banque africaine de développement(BAD), 300 millions de dollars de l'Algérie et 500 millions de dollars de l'Arabie Saoudite, en plus des 150 millions d'euros de l'union européenne.



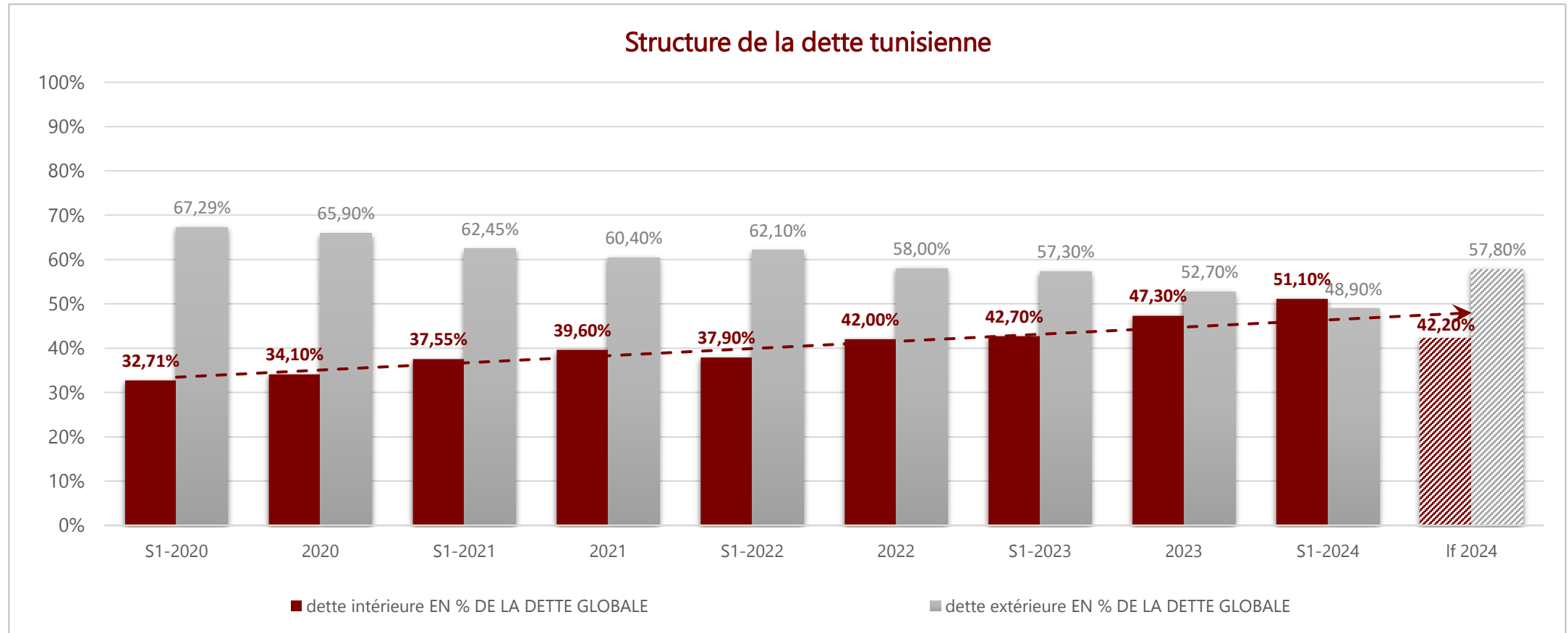
EN MILLION DE TND





ENDETTEMENT

Maitrise de la dette publique externe et développement continu de l'encours local

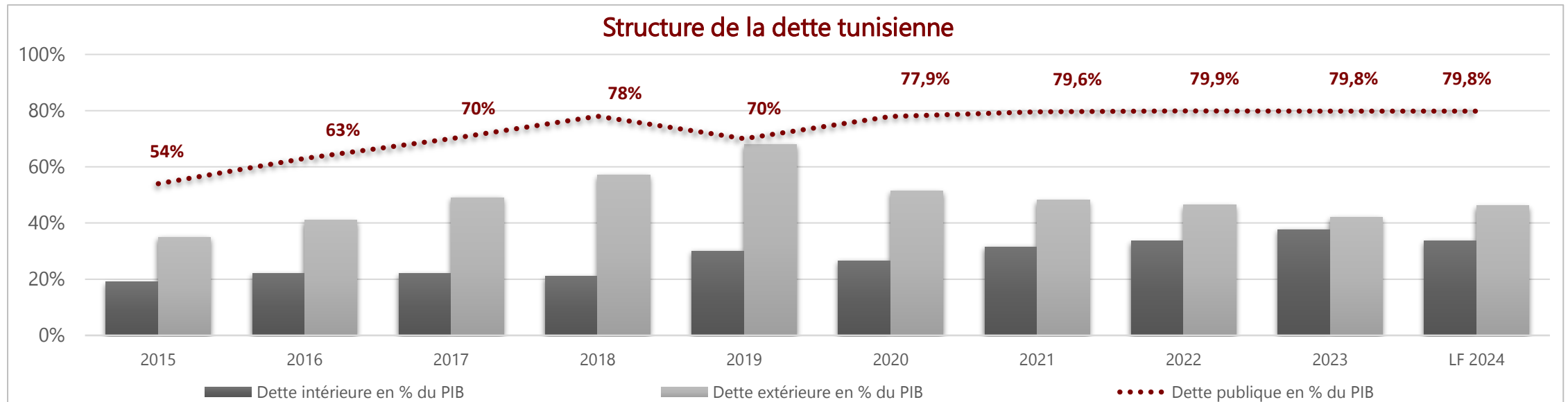




ENDETTEMENT

Dettes extérieures : légère amélioration expliquée par le manque d'accès aux financements d'envergure

L'encours de la dette se répartit à fin juin 2024 à hauteur de 56,9 % en Euro, 28,6 % en dollar, 7,4 % en yen et 7,1 % dans d'autres devises, indiquant une stabilité dans le choix des devises par l'État tunisien. L'encours de la dette publique se décline à fin juin 2024 en dettes extérieures de 62,2 milliards de dinars contre 68,4 milliards de dinars à fin juin 2023, et en dettes intérieures de 65,1 milliards de dinars contre 51 milliards de dinars pour les mêmes périodes et le niveau global de la dette publique est de l'ordre de 127,3 milliards de dinars contre 119,5 à fin juin 2023. La Tunisie a remboursé 53,7% de la dettes extérieures envisagés par la loi de finance 2024 à fin juin 2024 et ce pour un service de la dette qui représente une variation de 138,7% par rapport à la même période en juin 2023. Le service de la dette publique intérieure à fin juin 2024 représente 40% de celui programmé au niveau de la loi de finance 2024 avec une progression d'environ 4% par rapport à fin juin 2023.



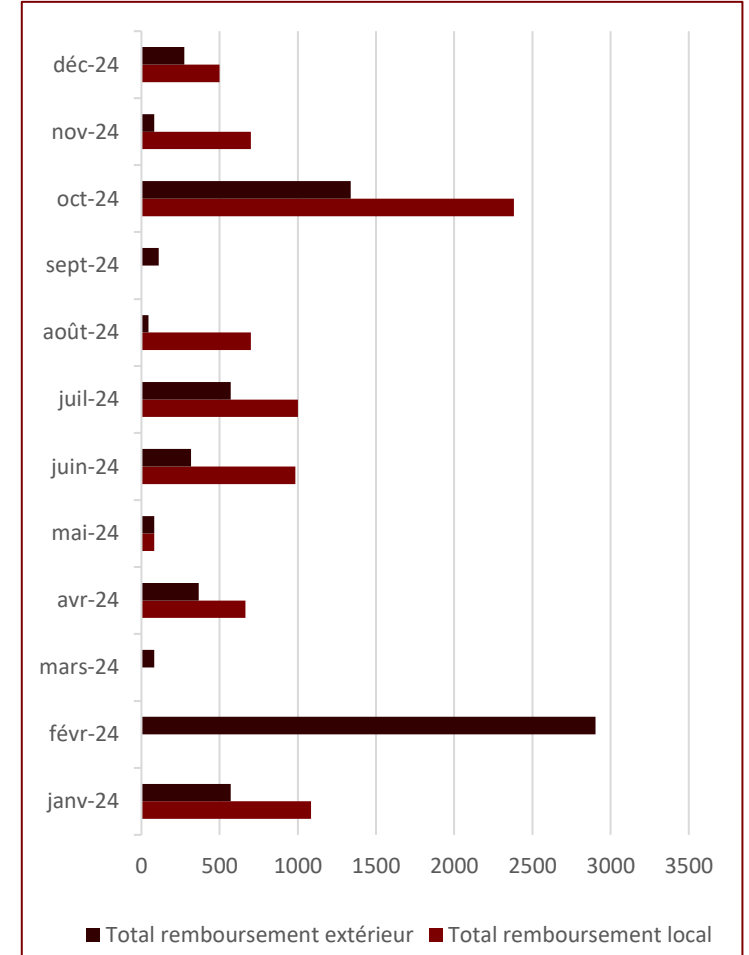


ENDETTEMENT

Structure de remboursement de l'exercice 2024

	BTA 52 sem	BTA	Crédit syndiqué	BCT	Emp nat 2014	Total local
janv-24	702	383	0	0		1085
févr-24	0	0	0	0		0
mars-24	0	0	0	0		0
avr-24	35	629	0	0		664
mai-24	0	0	81	0		81
juin-24	960	0	0	0	24	984
juil-24	1000	0	0	0		1000
août-24	700	0	0	0		700
sept-24	0	0	0	0		0
oct-24	1710	0	671	0		2381
nov-24	700	0	0	0		700
déc-24	0	0	0	500		500
2024	5807	1012	752	500	24	8095

	Marché FIN int	FMI	FMA	AFREXIM B	Arabie saoudite	Total extérieur
janv-24	0	367	44	0	159	570
févr-24	2860	0	44	0		2904
mars-24	0	81	0	0		81
avr-24	0	367	0	0		367
mai-24	0	81	0	0		81
juin-24	0	163	44	111		318
juil-24	0	367	44	0	159	570
août-24	0	0	44	0		44
sept-24	0	0	0	111		111
oct-24	1053	286	0	0		1338
nov-24	0	81	0	0		81
déc-24	0	163	0	111		274
2024	3913	1955	222	333	317	6739





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

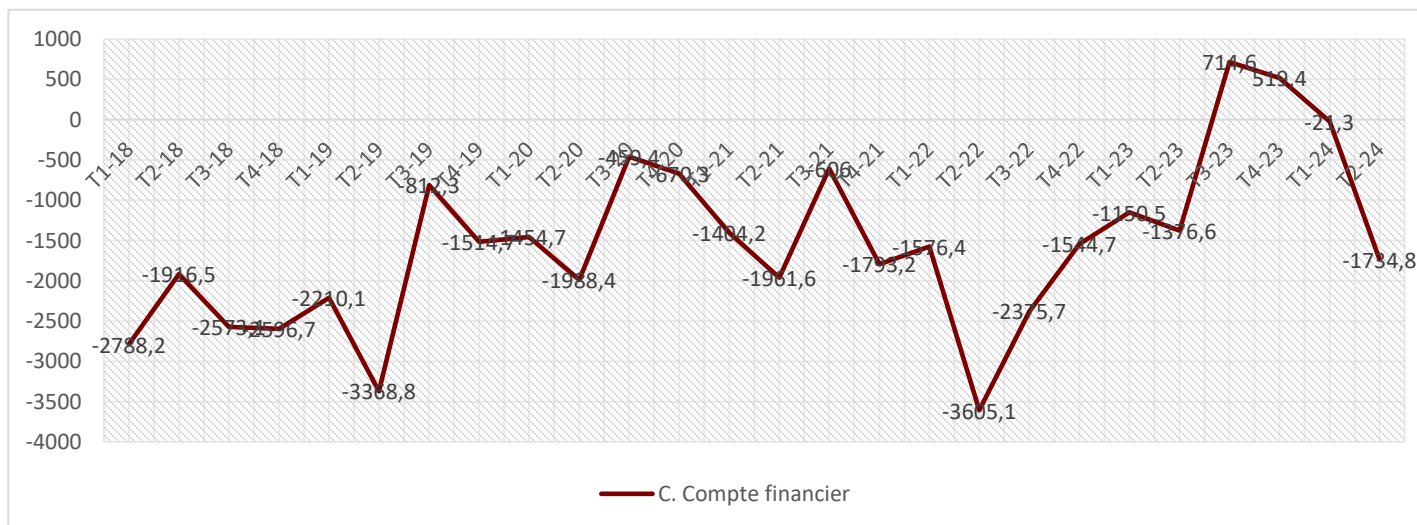
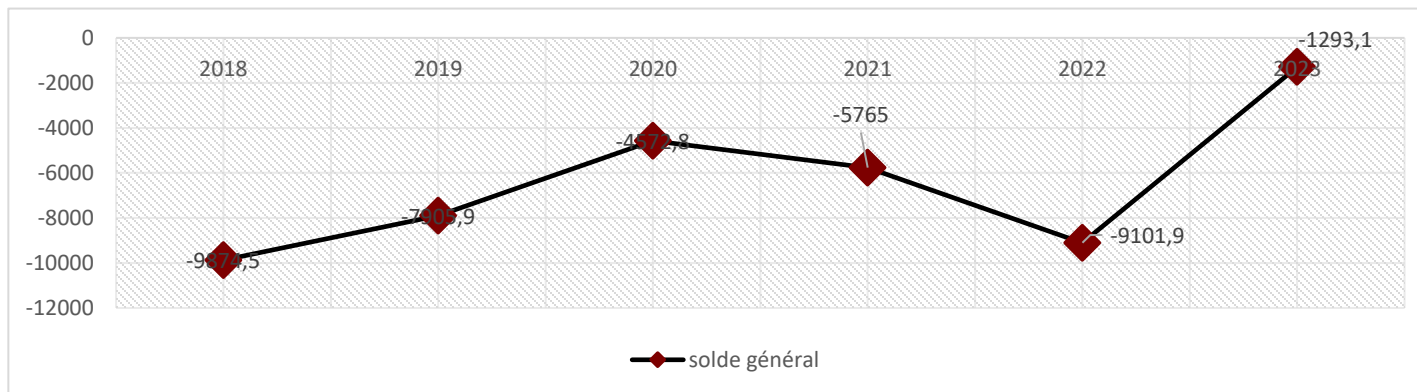
PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

[Voir sommaire](#)



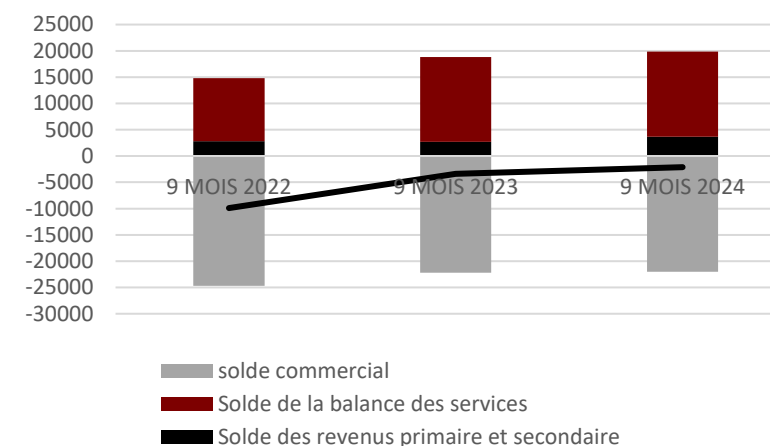
PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Évolution du solde de la balance des paiements extérieurs



Selon les données de la BCT, la bonne tenue de la balance des services et des revenus, conjuguée à la réduction du déficit commercial (FOB-FOB) a favorisé la réduction continue du déficit courant. Ce dernier s'est réduit à 2.122 MDT (ou -1,3% du PIB), au terme du mois de septembre 2024, contre 3.384 MDT un an auparavant (ou -2,2% du PIB). Hors énergie, la consolidation de la balance courante s'est poursuivie, dégagant un excédent de +6.300 MDT contre +4.223 MDT à fin septembre 2023

Structure du solde courant





PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Le déficit commercial est de 15,7 milliards de dinars à fin octobre 2024, vers une stabilisation à hauteur de l'exercice 2023 (-17 Md TND)

Le solde de la balance commerciale s'établit à -15,7 milliards de dinars (-5,09 milliards de dollars), tandis que celui de la balance énergétique, y compris les lubrifiants, est de -9,4 milliards de dinars (-3,05 milliard de dollars), représentant ainsi 60% du déficit total.

Sur le plan géographique, le déficit commercial à fin octobre 2024 reste principalement lié aux échanges avec la Chine (-7,3 milliards de dinars), la Russie (-4,7 milliards de dinars), l'Algérie (-3,5 milliards de dinars) et la Turquie (-2,3 milliards de dinars). En revanche, la Tunisie enregistre un excédent commercial vis-à-vis de la France (+4,3 milliards de dinars), l'Italie (1,5 milliard de dinars) de l'Allemagne (1,9 milliards de dinars), et la Libye (1,8 milliards de dinars).

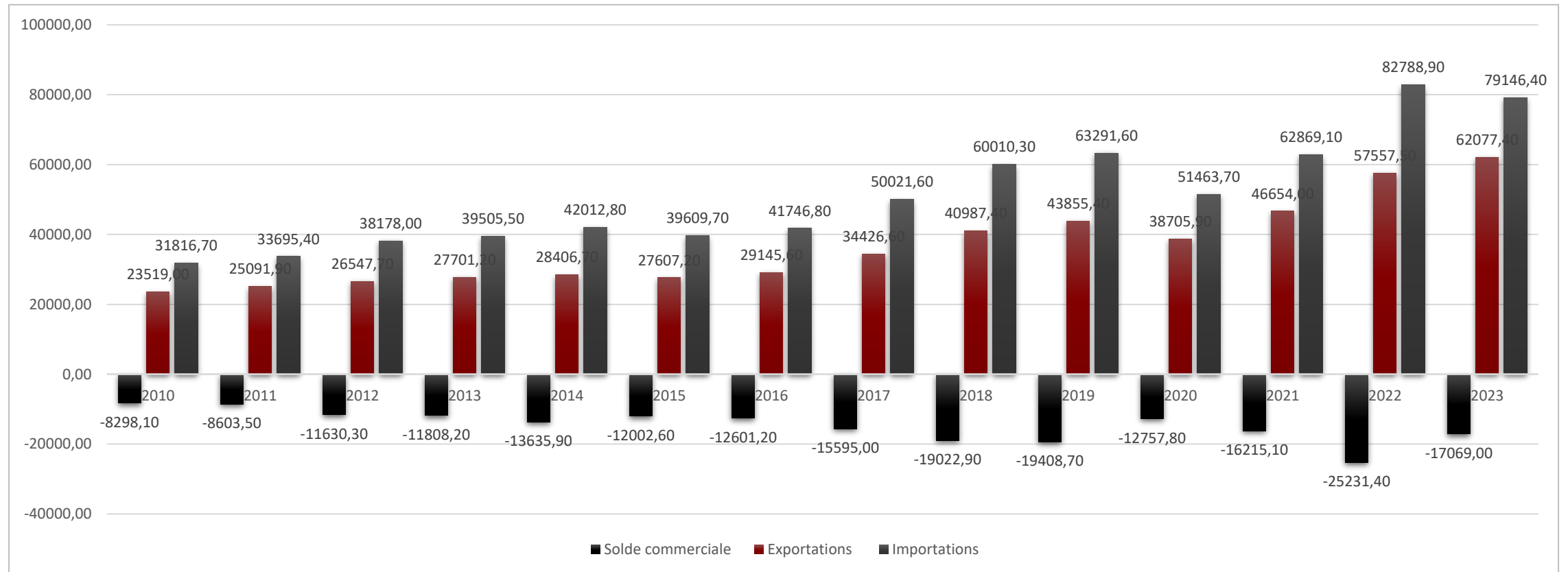
Les résultats des échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur aux prix courants durant les dix premiers mois de l'année 2024 montrent que les exportations ont augmenté de +2,1% contre +6,9% durant la même période en 2023. Elles ont atteint le niveau de 51623,4 MD contre 50550 MD durant les dix premiers mois de l'année 2023. Quant aux importations, elles ont enregistré une hausse (+1,4%) contre (-3,3%) durant la même période en 2023. En valeur les importations ont atteint 67339,4 MD contre 66403,2 MD durant les dix premiers mois de l'année 2023.

L'analyse des échanges commerciaux par régime révèle que le déficit commercial à fin octobre 2024 pour le régime général, atteignant 30,6 milliards de dinars sous l'effet de l'augmentation des importations de 4% et d'une hausse plus importante des exportations 11,6%. Au niveau du régime offshore, les échanges commerciaux des exportations et des importations ont respectivement évolué de -1,6% et de -3,9%, contre +13,6 % et +1,3% à fin octobre 2023/2022. L'excédent commercial sous ce régime a augmenté de 2% %, atteignant 14,9 milliards de dinars.



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

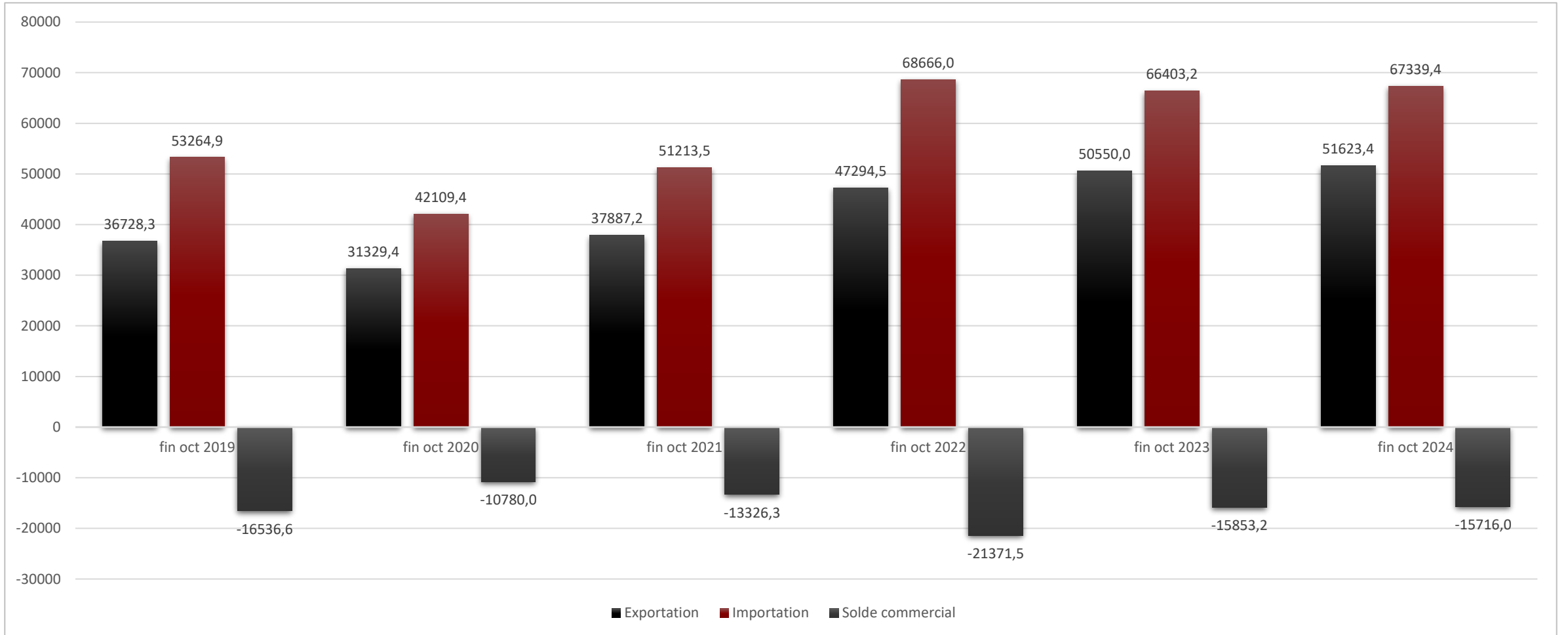
Une balance commerciale structurellement déficitaire



EN MILLIONS DE TND



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR



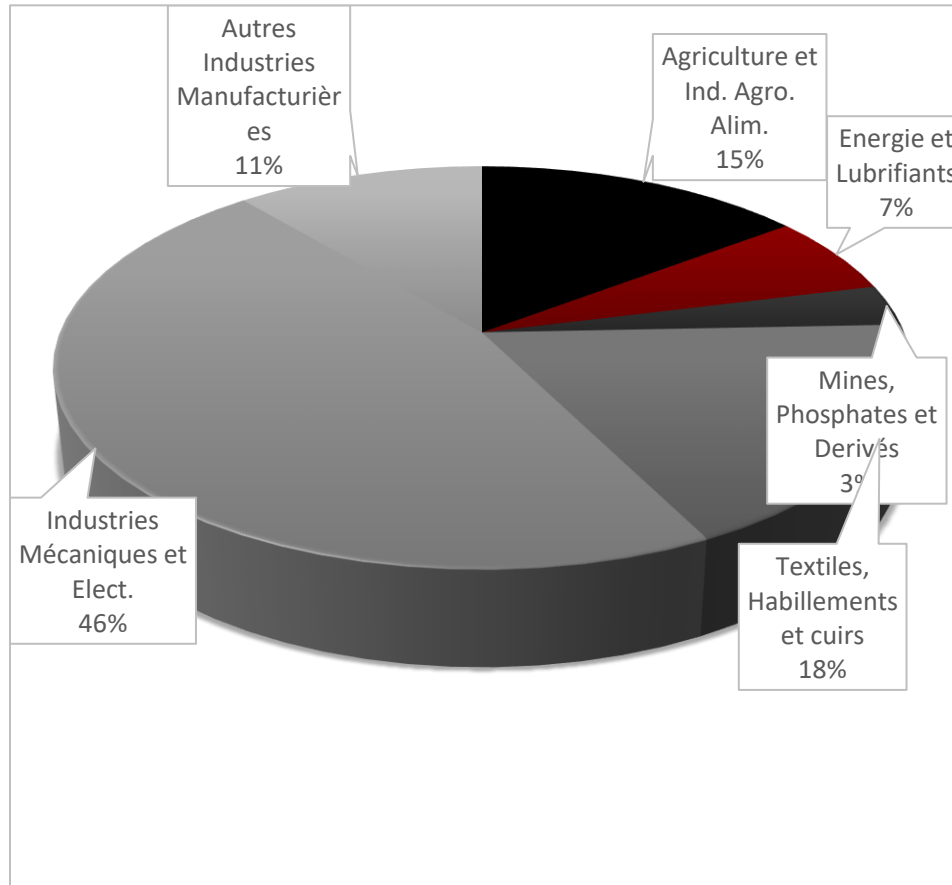
EN MILLIONS DE TND



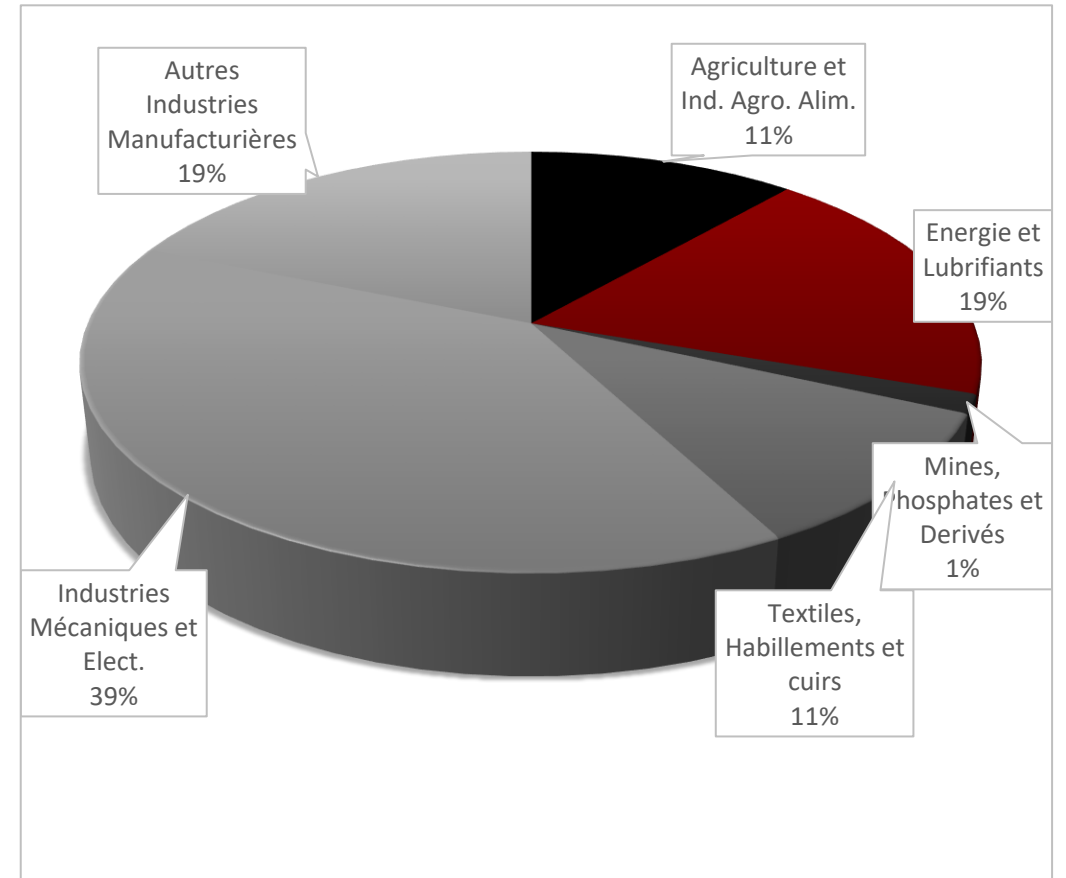
PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Structure des exportations et des importations : à fin octobre 2024

Exportations



Importations
















PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Exportations par pays

10/19	10/20	10/21	10/22	10/23	10/24
-------	-------	-------	-------	-------	-------

	986,2	676,7	519,01	780,7	942,1	1 356,0
	2,7%	2,2%	1,4%	1,7%	1,9%	2,6%
	1262,9	1044,4	1421,9	2 041,5	2 202,2	1 930,0
	3,4%	3,3%	3,8%	4,3%	4,4%	3,7%
	4782,6	3807,7	4899,7	6 099,9	6 848,1	6 880,9
	13,0%	12,2%	12,9%	12,9%	13,5%	13,3%
	618,8	634,9	710,6	858,4	883,1	918,8
	1,7%	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%	1,8%
	10748,7	8165,5	9092,8	10 522,1	11 454,8	11 204,4
	29,3%	26,1%	24,0%	22,2%	22,7%	21,7%
	5988,7	5321,4	7094,1	7 902,4	9 283,2	9 672,2
	16,3%	17,0%	18,7%	16,7%	18,4%	18,7%











10/19	10/20	10/21	10/22	10/23	10/24
-------	-------	-------	-------	-------	-------

	839,8	610,5	586,	1 255,8	846,5	1 165,8
	2,3%	1,9%	1,5%	2,7%	1,7%	2,3%
	1344,9	1909,4	1496,3	2 028,0	2 588,3	2 840,9
	3,7%	6,1%	3,9%	4,3%	5,1%	5,5%
	115,2	97,7	188,8	100,5	55,3	61,9
	0,3%	0,3%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%
	669,3	680,1	935,7	1 204,8	1 362,9	1 763,8
	1,8%	2,2%	2,5%	2,5%	2,7%	3,4%
	332,4	394,3	656,4	982,9	538,0	739,4
	0,9%	1,3%	1,7%	2,1%	1,1%	1,4%
	36728,3	31329,4	37887,2	47 294,5	50 550,0	51 623,4



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

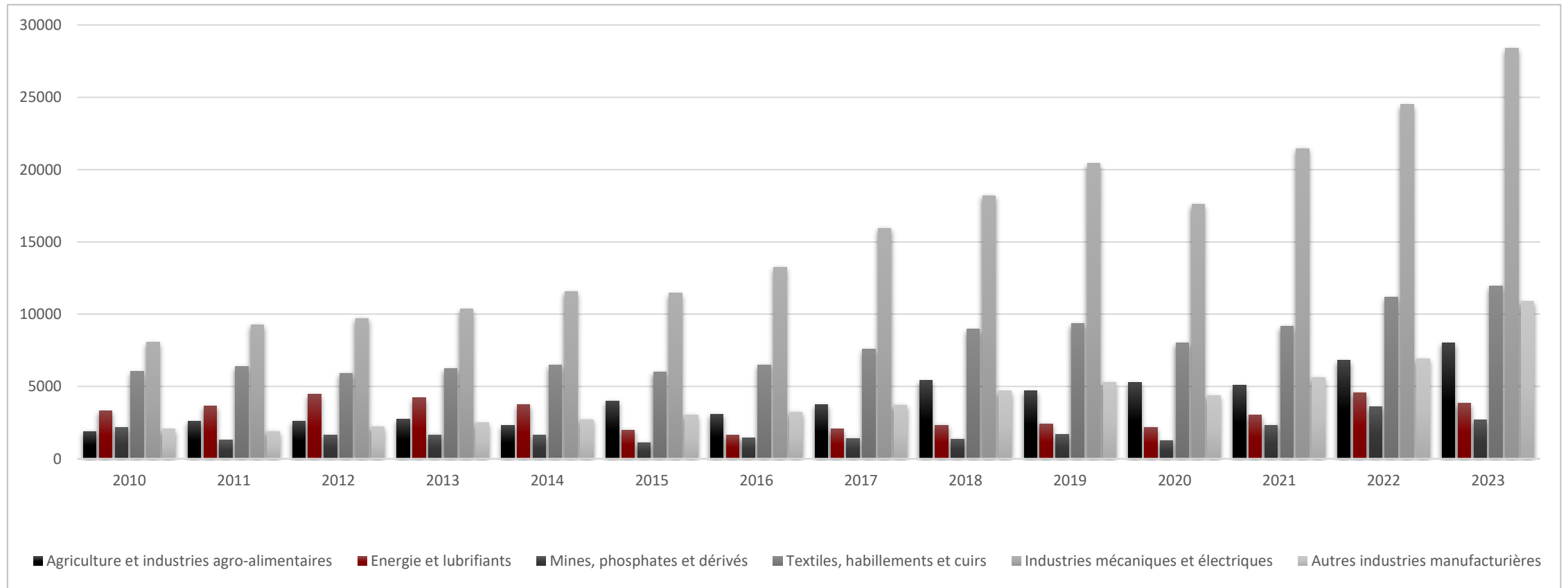
Importations par pays

	10/19	10/20	10/21	10/22	10/23	10/24		10/19	10/20	10/21	10/22	10/23	10/24
	3637,7	2270,5	1759,8	3 721,1	4 490,5	4 890,5		1695,5	1244,7	1290,1	1 940,40	1 679,90	1 496,90
	6,8%	5,4%	3,4%	5,4%	6,8%	7,3%		3,2%	3,0%	2,5%	2,8%	2,5%	2,2%
	3607,8	2816,1	3405,3	3 759,5	4 454,4	4 948,4		2339,5	2115,6	2765,4	4 346,90	3 345,70	3 026,30
	6,8%	6,7%	6,6%	5,5%	6,7%	7,3%		4,4%	5,0%	5,4%	6,3%	5,0%	4,5%
	7456,8	5246,3	5904,4	7 107,0	6 828,0	6 868,8		1277,7	827,7	1162,7	2 502,60	6 018,90	4 753,40
	14,0%	12,5%	11,5%	10,4%	10,3%	10,2%		2,4%	2,0%	2,3%	3,6%	9,1%	7,1%
	8378,9	5891	6939,3	9 921,0	8 438,9	8 204,7		740,8	463,7	1100,3	1 681,60	631,9	729,2
	15,7%	14,0%	13,5%	14,4%	12,7%	12,2%		1,4%	1,1%	2,1%	2,4%	1,0%	1,1%
	2186,9	1798,3	2159,7	2 881,0	2 420,1	2 595,4		860,3	672,7	896,6	1 424,40	1 514,10	1 551,60
	4,1%	4,3%	4,2%	4,2%	3,6%	3,9%		1,6%	1,6%	1,8%	2,1%	2,3%	2,3%
	5078,6	4575,3	5248,7	7 420,4	7 084,9	7 415,3		53234,7	42109,4	51213,5	68 666,0	66 403,2	67 339,4
	9,5%	10,9%	10,2%	10,8%	10,7%	11,0%							



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Évolution des exportations

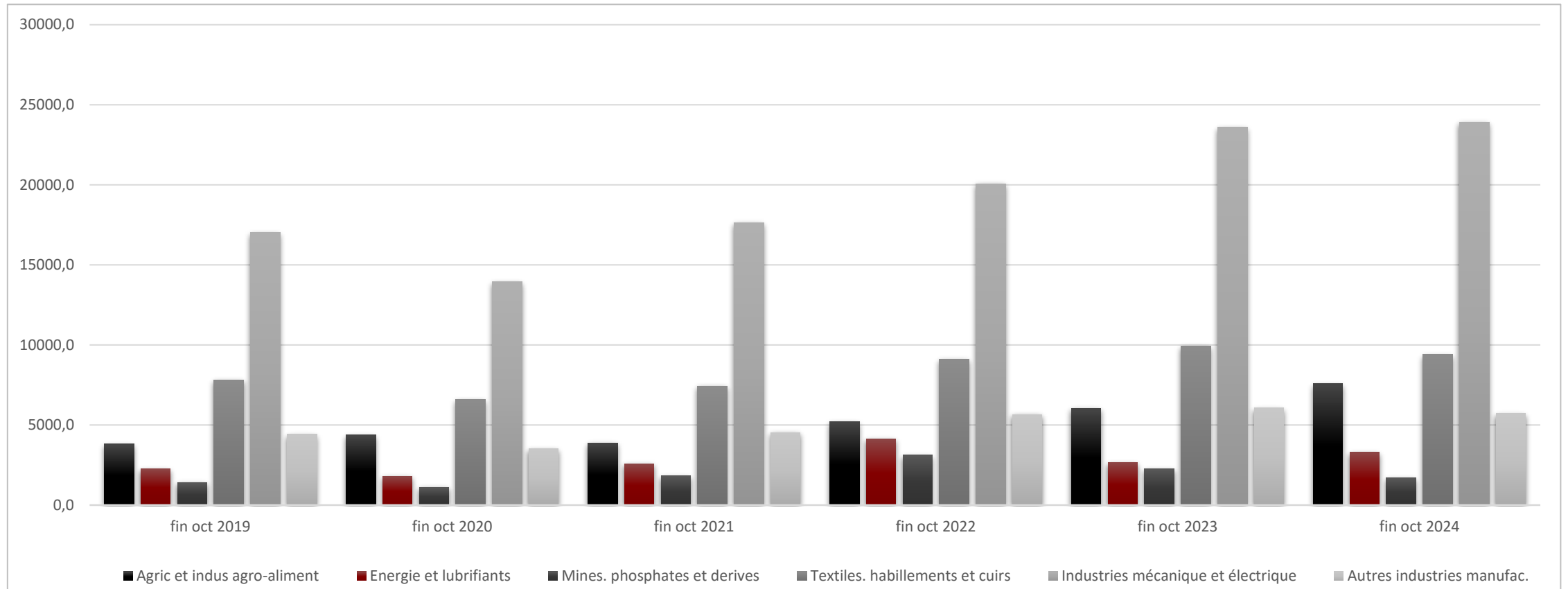


EN MILLIONS DE TND



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Évolution des exportations



EN MILLIONS DE TND



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Prépondérance du déficit de la balance commerciale énergétique dans le déficit global tunisien

Selon la dernière publication de l'observatoire national de l'Energie et des mines, les exportations des produits énergétiques ont enregistré une baisse en valeur de 7% accompagnée par une hausse des importations en valeur de 18%. Le déficit de la balance commerciale énergétique est passé de 6772 MDT à fin septembre 2023 à 8725 MDT à fin septembre 2024, soit une augmentation de 29% (en tenant compte de la redevance du gaz algérien exportée).

Les échanges commerciaux dans le secteur de l'énergie sont très sensibles à trois facteurs à savoir les quantités échangées, le taux de change \$/DT et les cours du Brent, qualité de référence sur laquelle sont indexés les prix du brut importé et exporté ainsi que les produits pétroliers.

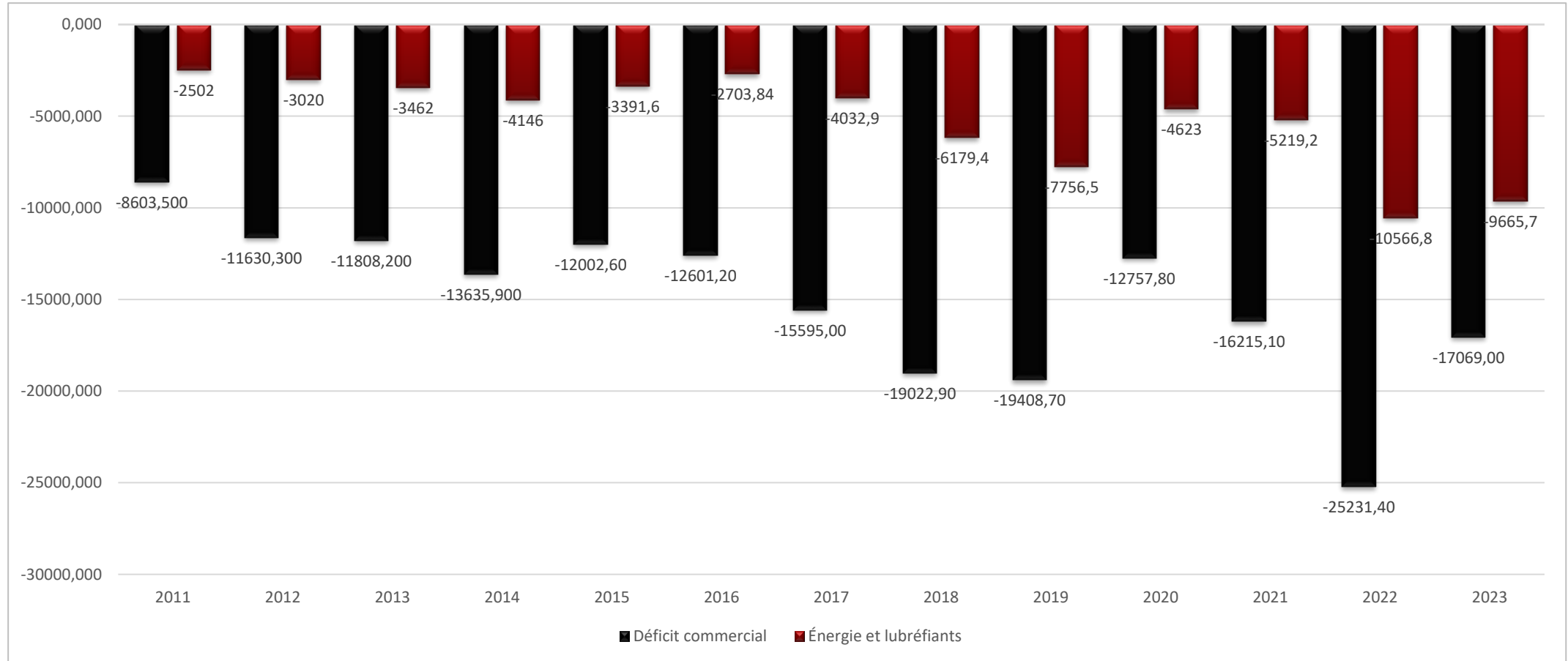
- Le taux de change s'est stabilisé, les quantités échangées ont baissé et le cours du Brent a légèrement augmenté à fin septembre 2024, par rapport à fin septembre 2023.

En effet, durant les 9 premiers mois de 2024, le cours moyen du Brent a légèrement augmenté de 1% bien que courant le mois septembre 2024, il a enregistré une baisse par rapport au mois de septembre 2023 : 94 \$/bbl courant septembre 2023 contre 74.3 \$/bbl courant le mois septembre 2024. Au cours de la même période, le Dinar tunisien a enregistré une légère dégradation de 0,3% par rapport au Dollar américain, principale devise d'échange des produits énergétiques en comparaison avec la même période de l'année dernière. Les aspects positifs et négatifs de ces évolutions peuvent être récapitulés comme suit : Entre fin septembre 2023 et fin septembre 2024, le cours moyen du Brent a enregistré une légère hausse de 1% : 82,1 \$/bbl contre 82,8 \$/bbl. Une légère hausse de la valeur du dinar tunisien face au dollar US de 0.3% entre fin septembre 2023 et fin septembre 2024, le taux de change a augmenté avec un rythme soutenu depuis le mois de mai 2018. Après avoir dépassé pour la première fois le seuil symbolique de 3 DT en janvier 2019, le dinar a commencé ensuite à se revaloriser en avril 2019 pour la première fois depuis décembre 2017 poursuivant cette tendance baissière. A signaler que depuis le mois d'août 2021, le dinar tunisien a commencé à enregistrer une dépréciation. La hausse du prix moyen du gaz algérien est de 27% en DT et de 26% en \$ entre fin septembre 2023 et fin septembre 2024. Les importations des produits pétroliers à fin septembre 2024 ont augmenté par rapport à fin septembre 2023 de 8% en quantité et de 7% en valeur. Hausse des importations de pétrole brut de 67% en quantité et de 73% en valeur à fin septembre 2024 par rapport à fin septembre 2023. Hausse des exportations des produits pétroliers en quantité de 60% et de 67% en valeur (arrêt de l'unité de la Platforming de la STIR depuis janvier 2024).



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Prédominance de la balance énergétique dans la balance commerciale tunisienne

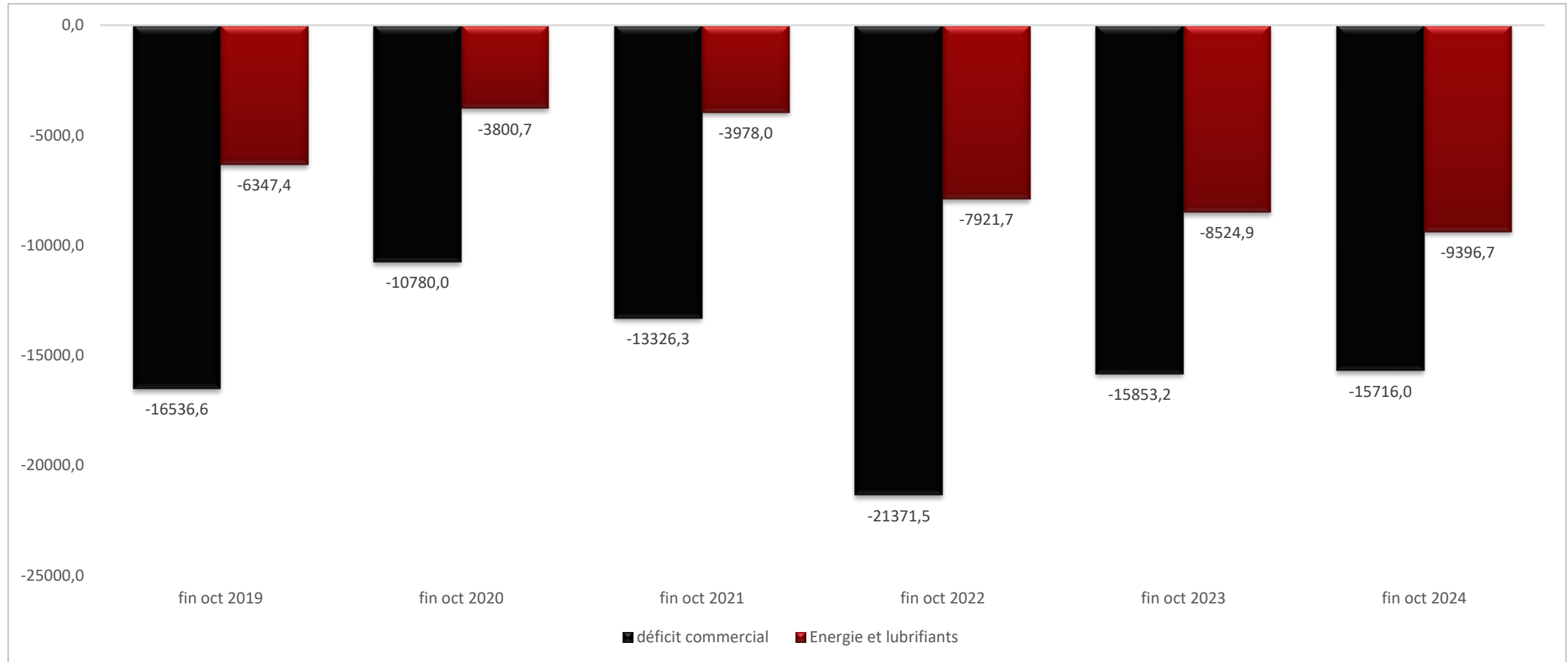


EN MILLIONS DE TND



PAIEMENT ET COMMERCE EXTÉRIEUR

Prédominance de la balance énergétique dans la balance commerciale tunisienne



EN MILLIONS DE TND



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

ACTIVITÉS MONÉTAIRES

[Voir sommaire](#)

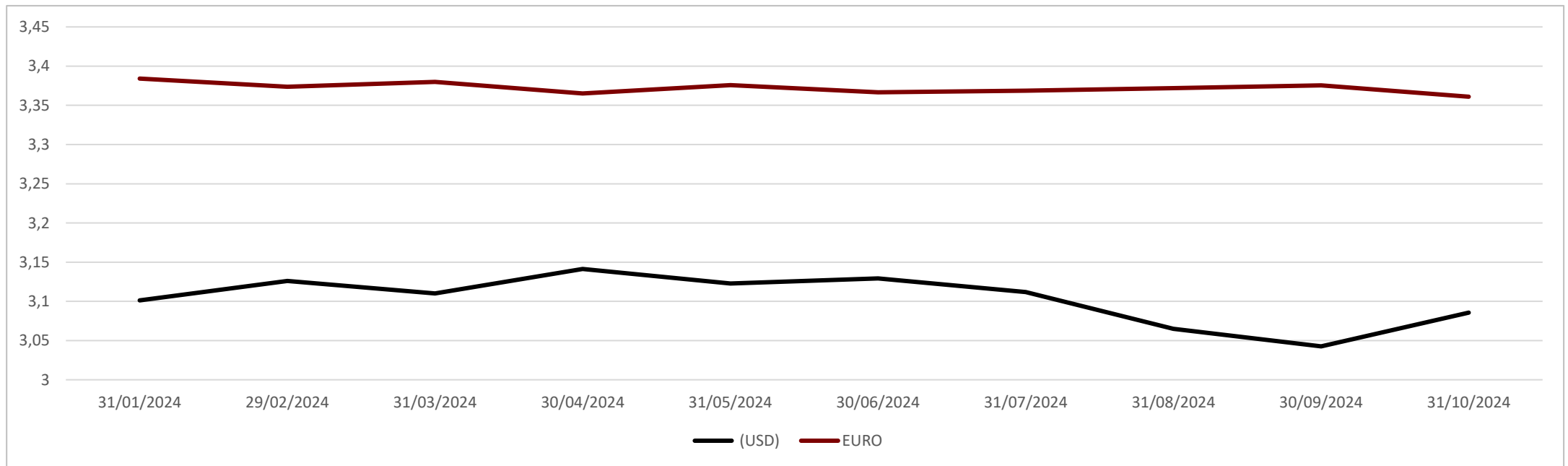


ACTIVITÉS MONÉTAIRES

Evolution du taux de change

À la fin de la période estivale de 2024, l'euro a augmenté de 3,368 en août 2024 à 3,376 en septembre et baisse à 3,3610 au mois d'octobre à l'inverse du dollar qui après la baisse au niveau de 3,0426 en septembre 2024 augmente à 3,0857.

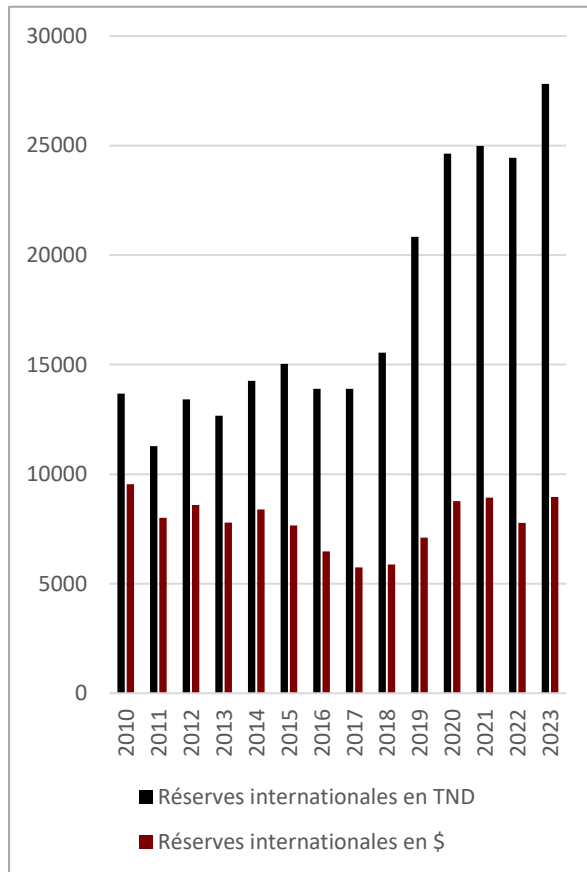
Les avoirs nets en devises de la BCT sont de l'ordre de 24468,9 MDT le 20/11/24, soit 111 jours d'importation soit le même à la même période en 2023.





ACTIVITÉS MONÉTAIRES

Évolution des réserves de change



	janv-23	févr-23	mars-23	avr-23	mai-23	juin-23	juil-23	août-23	sept-23	oct-23	nov-23	déc-23
Réserves internationales en TND	23823895	23585238	23493245	23899827	23236329	24437026	24808628	27919675	28303955	26685488	26527220	27816557
Réserves internationales en USD	7707255	7586605	7547303	7818322	7491482	7878591	8086254	9011870	8997093	8394830	8461363	8962459
Avoirs en devises	22385538	22184553	22038283	22178909	21610737	22919978	23309463	26592115	26802932	25154489	25112478	26436489
Avoirs en DTS	158118	144685	144013	407824	303773	221467	197738	23782	212005	188423	73970	37696
Position de réserve au FMI	507251						498870					

EN MILLIER DE TND / MILLIER USD



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

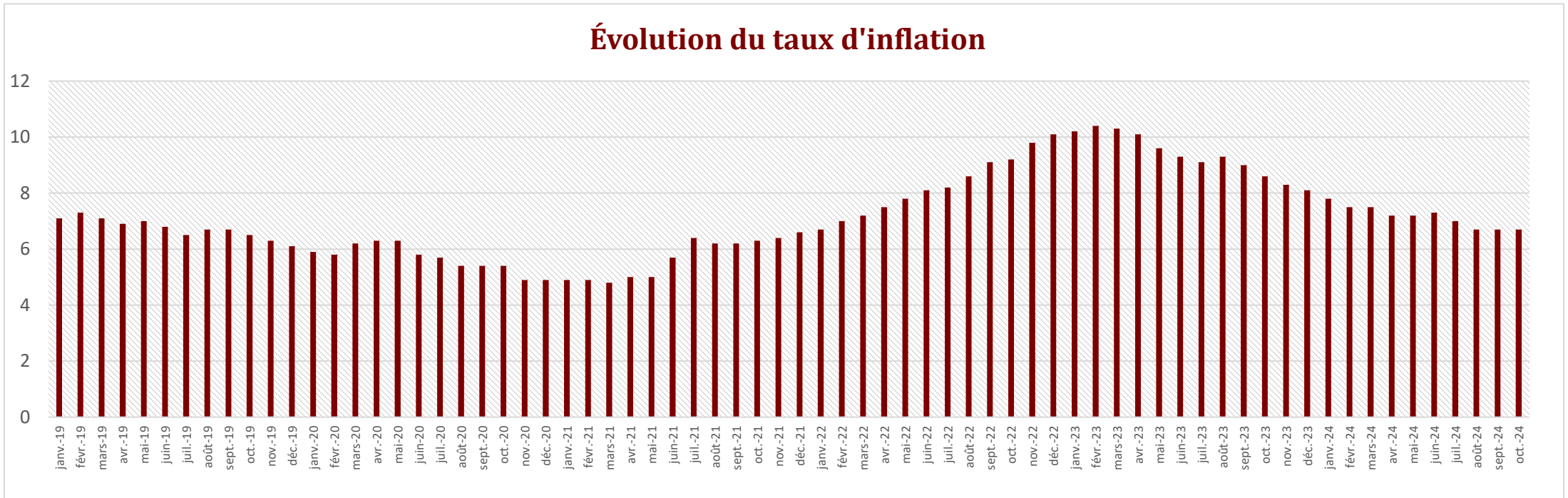
INFLATION

[Voir sommaire](#)



INFLATION

L'inflation passe à 6,7% en octobre 2024



Hormis une petite hausse de l'inflation en juin 2024 à 7,3%, expliquée par la période estivale (l'afflux touristique et la saisonnalité des produits agricoles et baisse de l'offre et augmentation de la demande générale). La tendance baissière du rythme de l'inflation se poursuit pour se stabiliser au niveau de 6,7% au mois d'août, de septembre et d'octobre 2024.



INFLATION

Décryptage de l'inflation pour le mois d'Octobre 2024

Selon la dernière publication de l'INS en octobre 2024, le taux d'inflation demeure stable à 6,7%. Cette stabilité s'explique d'une part, par l'accélération du rythme d'augmentation des prix du groupe « service restaurants, cafés et hôtels » en glissement annuel (11,1% en octobre 2024 contre 8,8% en septembre) et des prix des produits alimentaires (9,3% en octobre contre 9,2% en septembre), et d'autre part par le ralentissement du rythme d'augmentation des prix du groupe « Habillement et chaussures » (9,5% en octobre contre 9,7% en septembre).

En glissement annuel, **les prix des produits alimentaires ont augmenté de 9,3%**. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des prix des viandes ovines de 21,4%, des fruits secs de 15,2%, des volailles de 14,1%, des poissons frais de 13,9%, des légumes de 13,1%, des viandes bovines de 11% et les prix des fruits 6,8%. En revanche, les prix des œufs ont diminué de 5,7%.

Sur un an, **les prix des produits manufacturés augmentent de 6%** en raison de la hausse des prix des produits de l'habillement et chaussures de 9,5% et des produits d'entretien courant du foyer de 8,1%.

Pour les services, **l'augmentation des prix est de 5,4% sur un an**, principalement expliquée par la hausse des prix des services du groupe restaurant, cafés et hôtels de 11,1%.

En octobre 2024, le taux d'inflation sous-jacente (hors produits alimentaires et énergie) augmente légèrement à 6,3% contre 6,2% le mois précédent. Les prix des produits libres (non encadrés) augmentent de 7,7% sur un an, tandis que les prix des produits encadrés augmentent quant à eux de 3,5%. Les produits alimentaires libres ont connu une hausse de 10,3% contre 2,4% pour les produits alimentaires à prix encadrés.



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Etat des lieux

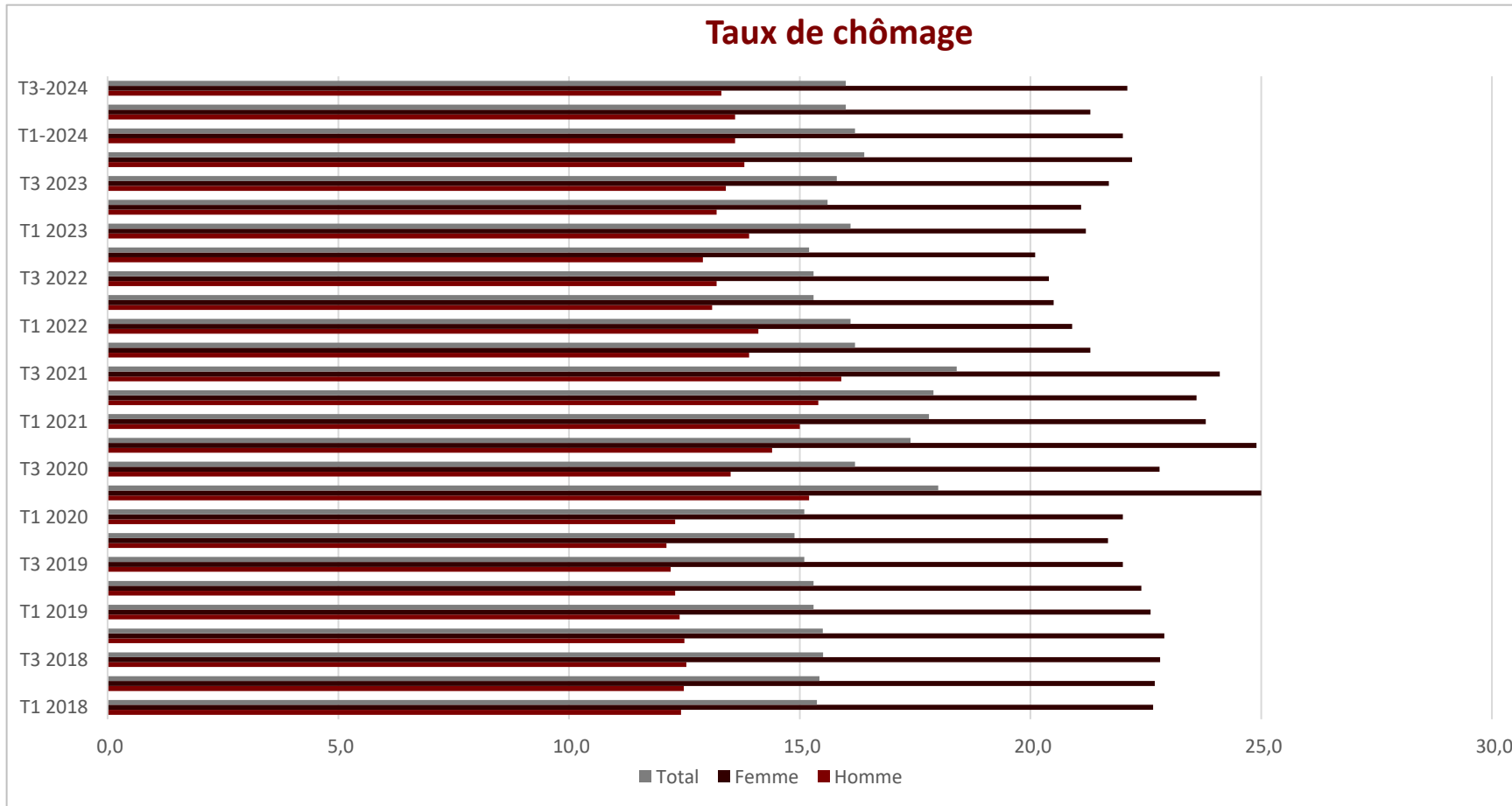
EMPLOI

[Voir sommaire](#)



EMPLOI

Evolution du taux de chômage



Le taux de chômage au troisième trimestre est resté stable, par rapport au trimestre précédent, à 16%, avec une hausse de 2 points de base du taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur (25% contre 23% pour le deuxième trimestre 2024). Si on restreint l'analyse à la tranche d'âge 15-24 ans, le taux baisse à 40,5%, alors qu'il était de 41% au trimestre précédent.

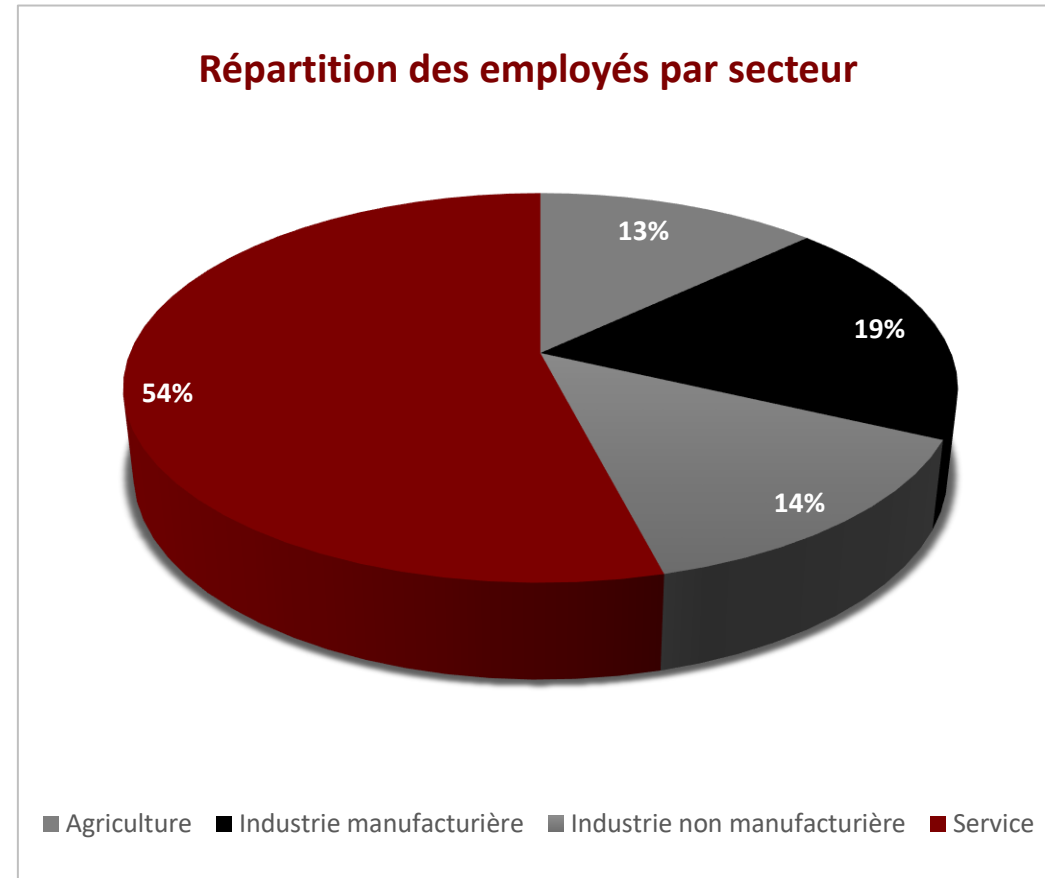
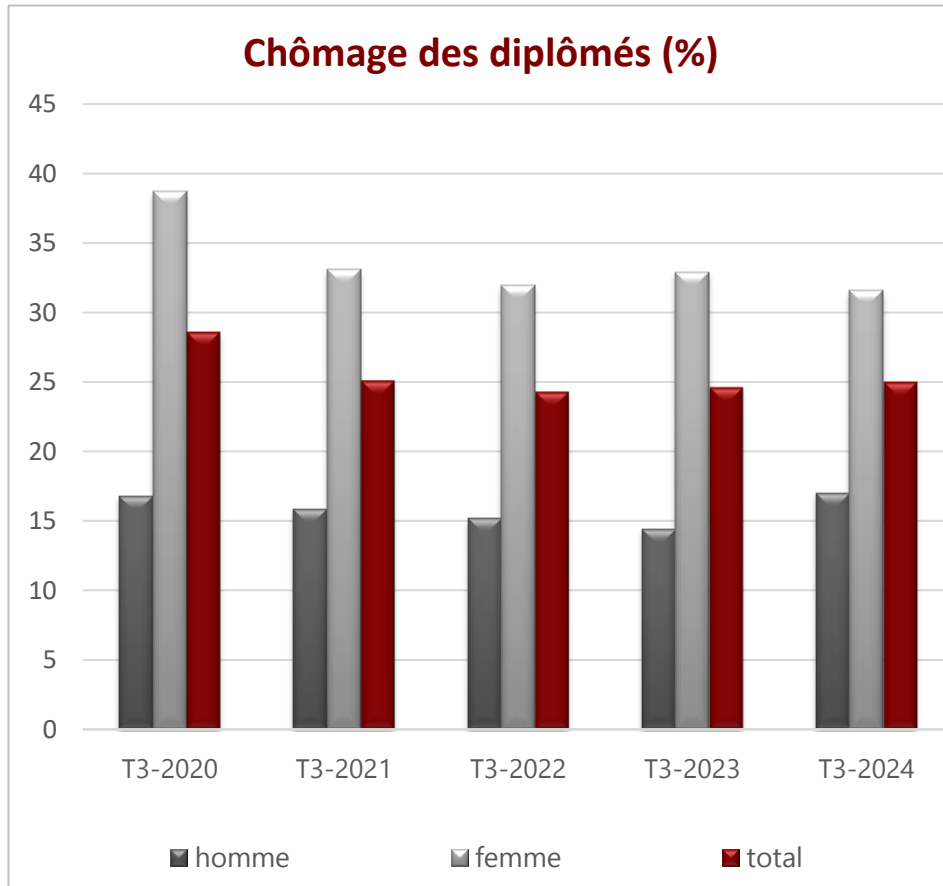
Entre la fin du troisième trimestre 2024 et la fin deuxième trimestre 2024, la taille de la population active est passée de 4146,1 milles à 4179,1 milles. Le taux d'activité augmente de 0,2 point de base pour atteindre 46,2%.

Sur les 3511,9 milliers de personnes employées, 13% travaillent dans l'agriculture et la pêche, 19% dans l'industrie manufacturière, 14% dans le secteur non manufacturier et 54% dans les services.



EMPLOI

Evolution du taux de chômage





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Analyse sectorielle

AGRICULTURE ET PÊCHE

[Voir sommaire](#)



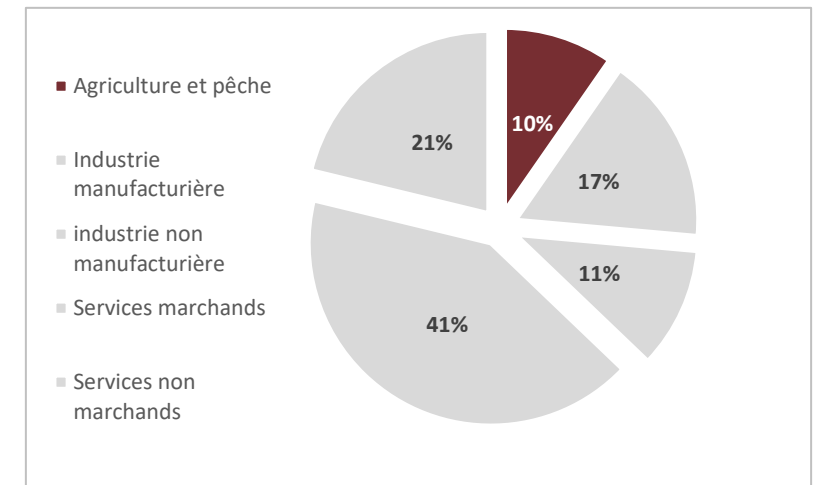
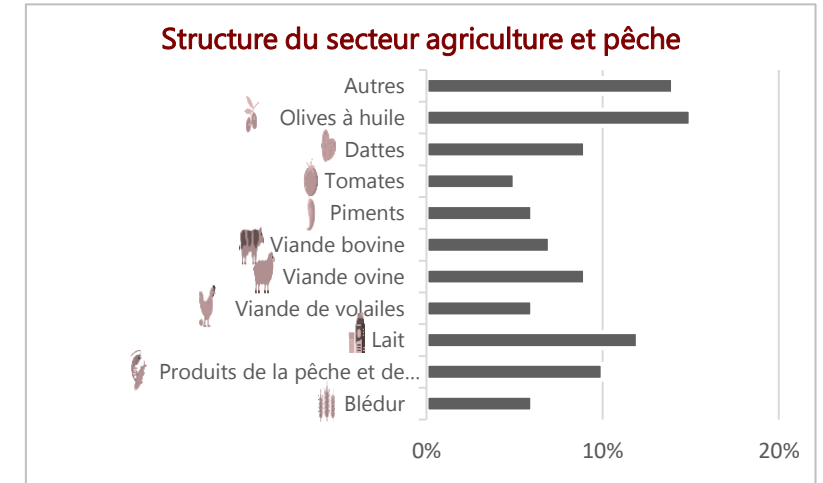
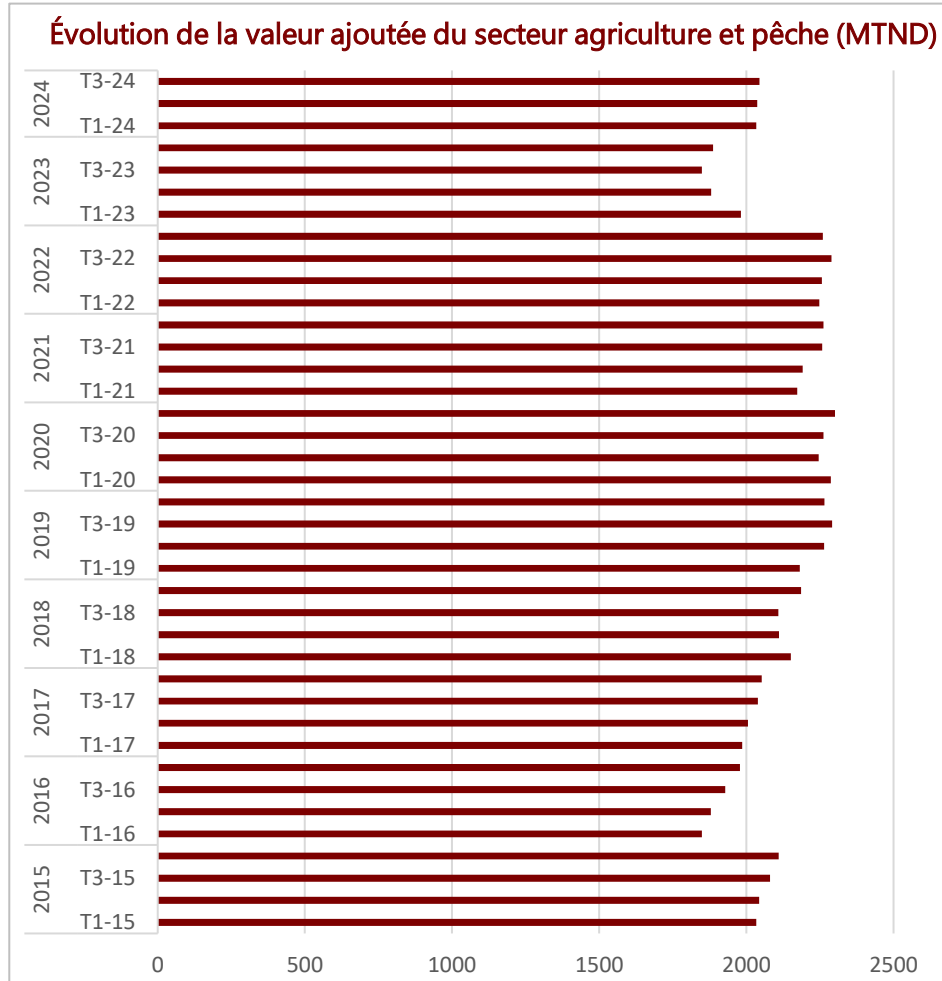
Agriculture et pêche

Executive Summary

La dernière version publiée par l'INS relative aux taux de croissances a mis le point sur les progressions en tenant compte des prix 2015 corrigés des variations saisonnières.

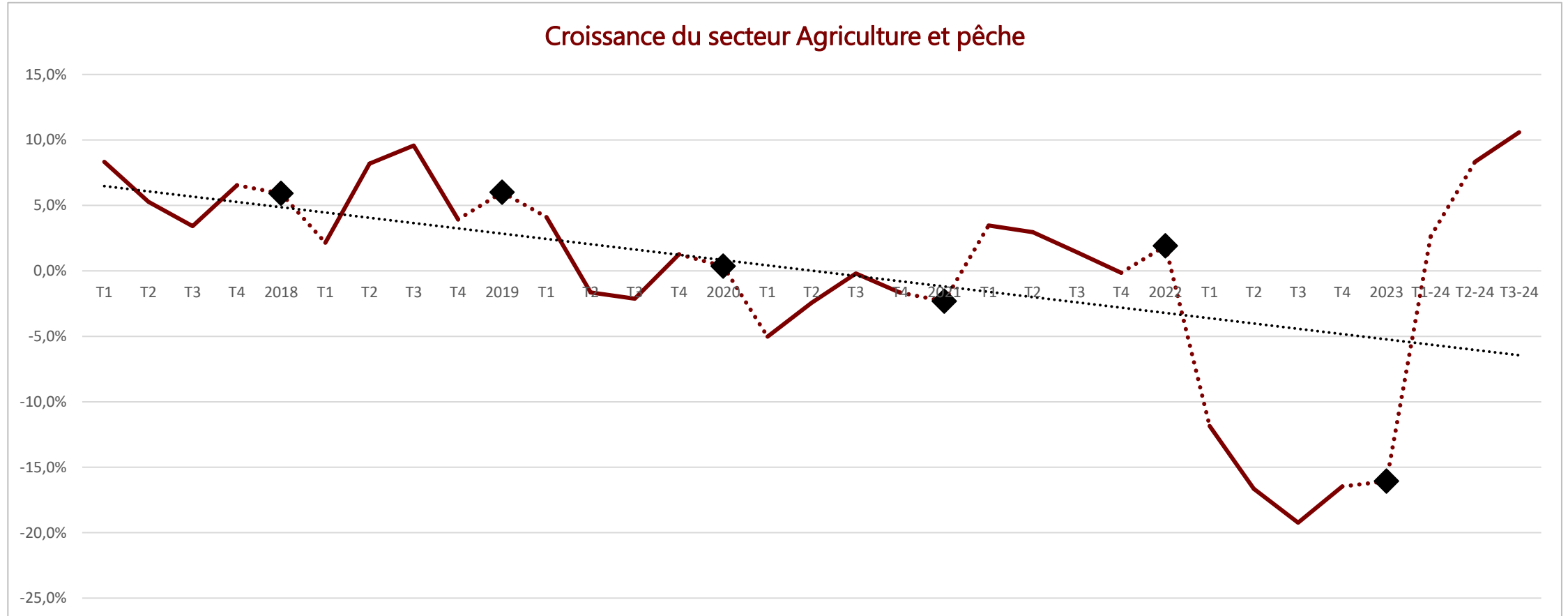
Concernant le secteur agricole, la croissance entre le troisième trimestre 2024 et le troisième trimestre 2023 est de 10,6%. Le premier trimestre 2024 présente un taux de 2,6% comparé à celui du premier trimestre 2023.

Après des résultats très décevants en 2023, le secteur présente tous les signes d'un rebond technique, porté notamment par les exportations de huile d'olive. Toutefois, les difficultés structurelles demeurent bien présentes.





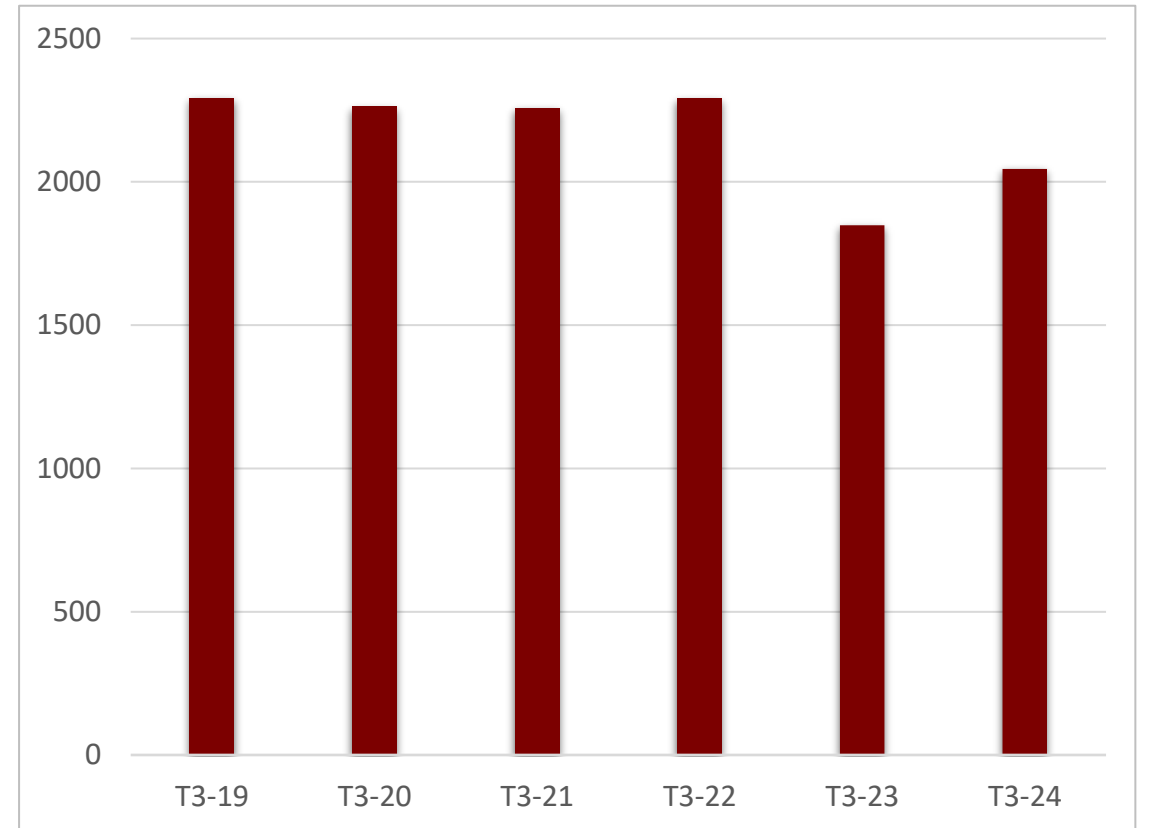
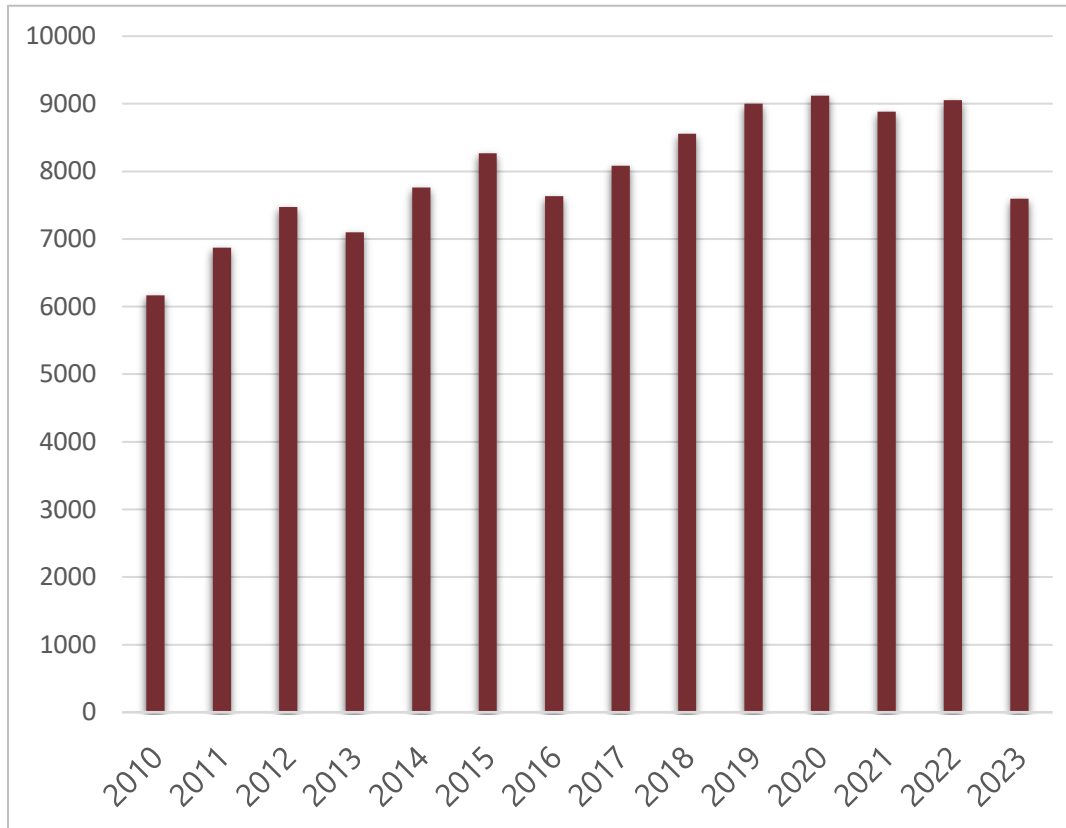
Agriculture et pêche





Agriculture et pêche

Valeurs ajoutées du secteur agriculture et pêche



EN MILLIONS DE TND

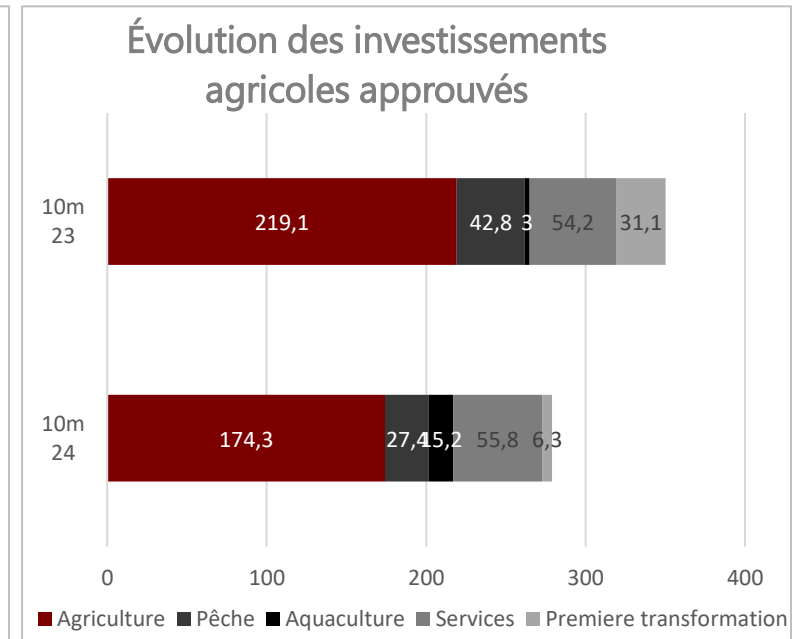
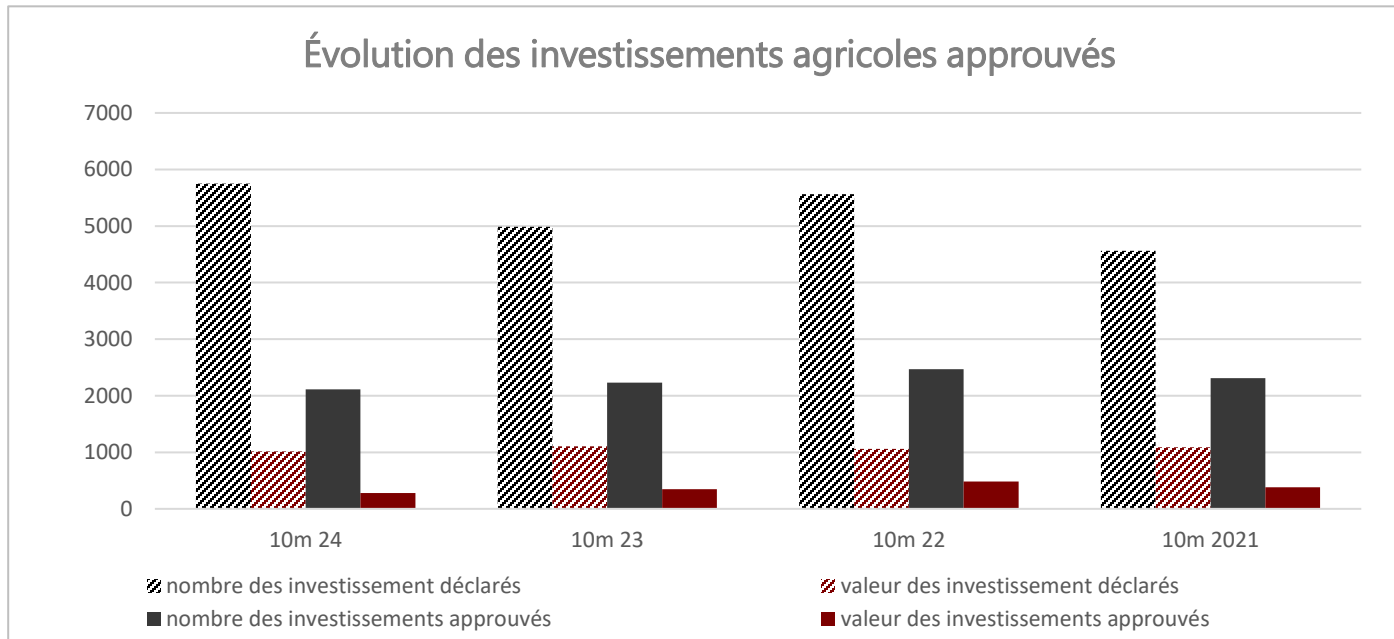


Agriculture et pêche

En matière d'investissement, le secteur reste boudé, avec un manque structurel de productivité

Au cours des 10 premiers mois de l'année 2024, 5749 opérations d'investissement d'une valeur de 1 014 MD ont été déclarées contre 4 985 déclarations d'une valeur de 1 104 MD durant les 10 premiers mois de l'année 2023, enregistrant ainsi une augmentation de 15,3% en nombre et une baisse de 8,1% en valeur. Les investissements déclarés dans le secteur des services agricoles ont augmenté pour atteindre une valeur de 55,8 MD, après avoir été de l'ordre de 54,2 MD.

Les investissements approuvés se sont élevés à 2 111 opérations d'investissement d'une valeur de 279 MD contre 2230 opérations d'investissement d'une valeur de 350 MD au cours des 10 premiers mois de l'année 2023, **enregistrant ainsi une baisse de 5,3% en nombre et de 20,3% en valeur**. Les prêts fonciers ont baissé en valeur de 4,6% soit 4478 MD à fin octobre 2024 contre 4696 MD à fin octobre 2023





Agriculture et pêche

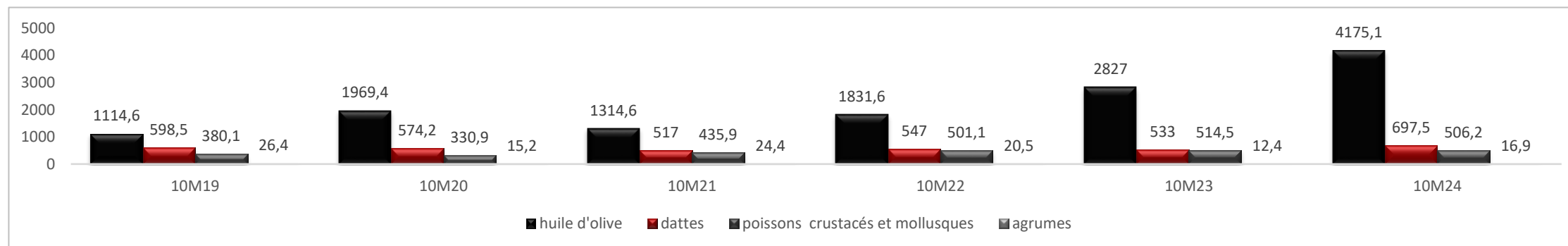
Forte concentration du schéma d'exportation

La balance commerciale alimentaire a enregistré à fin octobre 2024 un bénéfice de 1 386,4 MD, contre un déficit de 915,7 MD durant la même période de l'année précédente, avec un taux de couverture de 124,7% à fin octobre 2024 contre 85,7% à fin octobre 2023.

Les exportations de huile d'olive représentent 59,6% de l'ensemble des exportations alimentaires soit 4175,1 MD contre 2827 MD grâce à la hausse importante du prix unitaire par rapport à fin octobre 2023 (+53,1%), contre des quantités en baisse de 3,6% soit 156,2 mille tonnes, à fin octobre 2024. Les dattes qui représentent 10% du volume total de l'exportation alimentaire ont augmenté de 30,9% au titre de la même période d'analyse grâce à la hausse des prix de 3,9% contre une amélioration de la quantité exportée de 26%. Les produits de la pêche qui représentent 7,2% de l'ensemble des exportations alimentaires ont baissé de 4,8% en quantité ainsi qu'en valeur 1,6%, soit 697,5 MD vu que le prix a augmenté de 3,4%.

Concernant les importations alimentaires, une baisse a été constatée à fin octobre 2024 de 12,5% par rapport à la même période de l'exercice 2023 : avec notamment une chute de l'importation du blé dur avec -40,1% (697,3 MD contre 1163,3MD), le sucre -34,3% (439,7 MD contre 668,9 MD) l'orge avec -34% (427,5MD contre 648,2 MD), et le maïs avec -16,5% (599 MD contre 717,6 MD).





Si on compare le solde de la balance alimentaire entre fin octobre 2024 et fin juin 2024, on s'aperçoit que la progression de l'exportation est moins importante que celle de l'importation soit 1803,4 MD contre 2251,7MD ce qui a conduit à un solde de la balance alimentaire inférieure sur les 10 mois de 2024 par rapport à celui du premier semestre (1386,4 contre 1834,7).





Agriculture et pêche

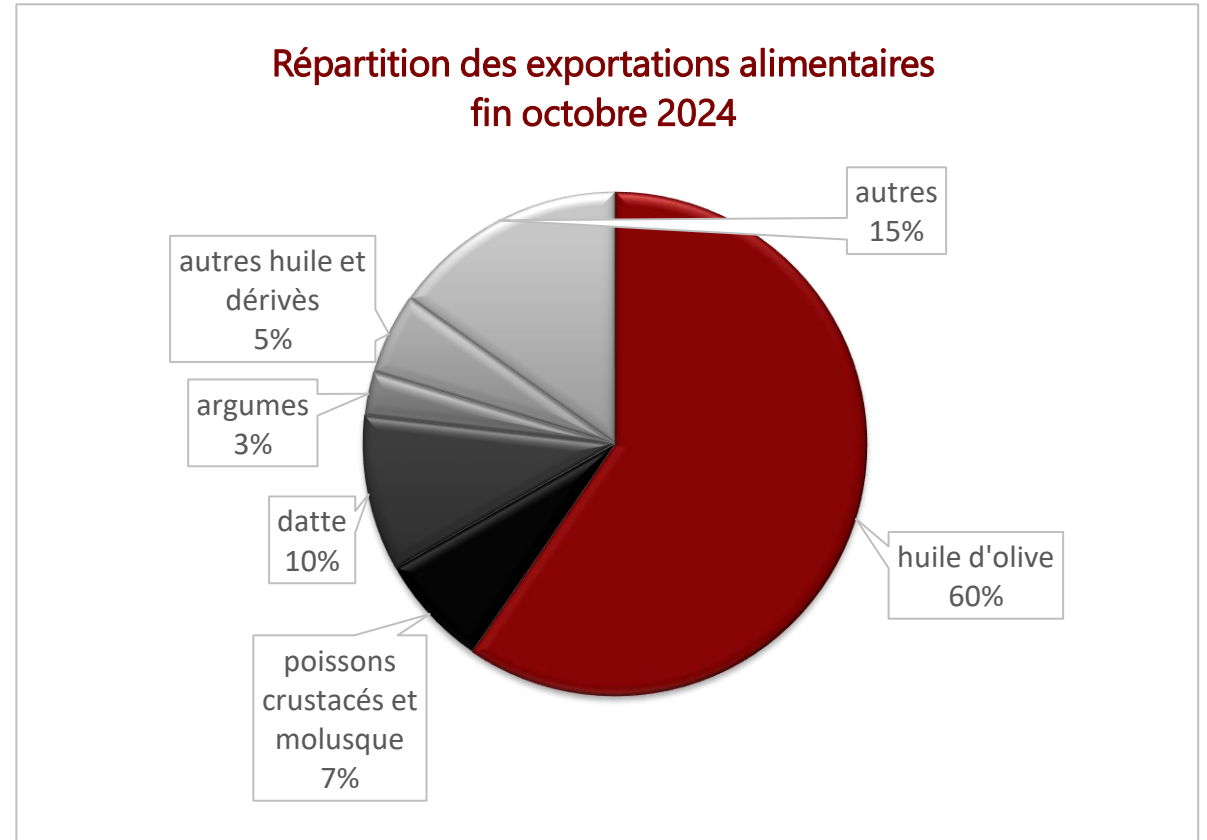
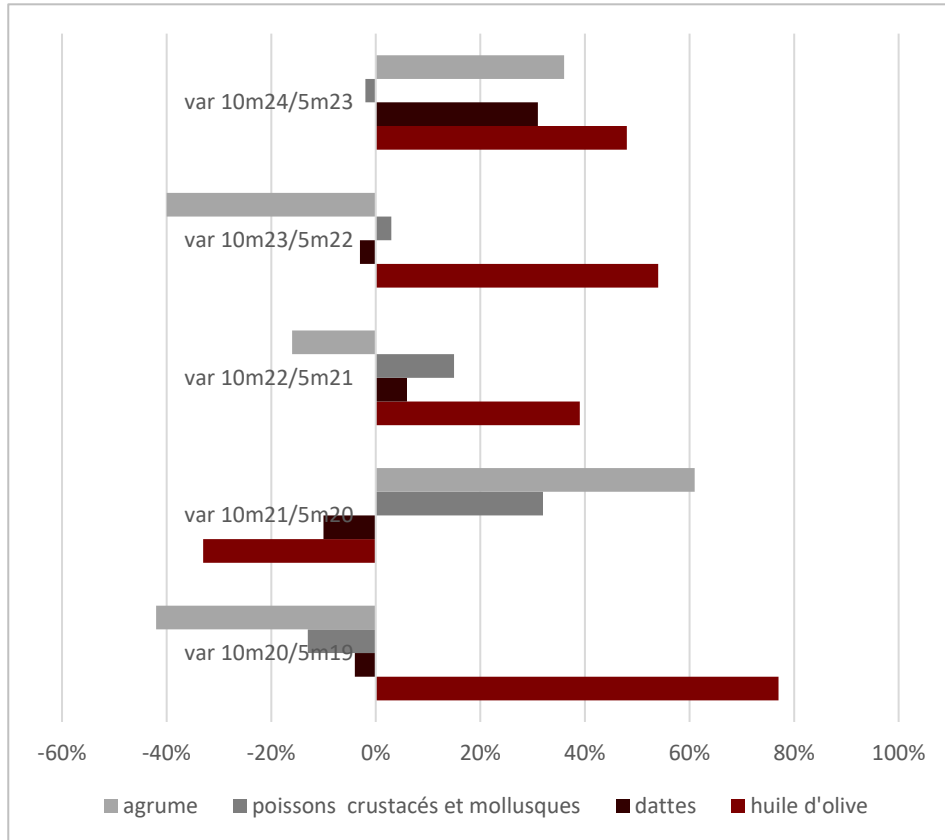
Exportations agricoles

<i>EN MILLIONS DE TND</i>	 Huile d'olives	 Poisson, Crustacés et mollusques	 Dattes	 agrumes
10M19	1114,6	598,5	380,1	26,4
var 10m20/5m19	77%	-4%	-13%	-42%
10M20	1969,4	574,2	330,9	15,2
var 10m21/5m20	-33%	-10%	32%	61%
10M21	1314,6	517	435,9	24,4
var 10m22/5m21	39%	6%	15%	-16%
10M22	1831,6	547	501,1	20,5
var 10m23/5m22	54%	-3%	3%	-40%
10M23	2827	533	514,5	12,4
var 10m24/5m23	48%	31%	-2%	36%
10M24	4175,1	697,5	506,2	16,9



Agriculture et pêche

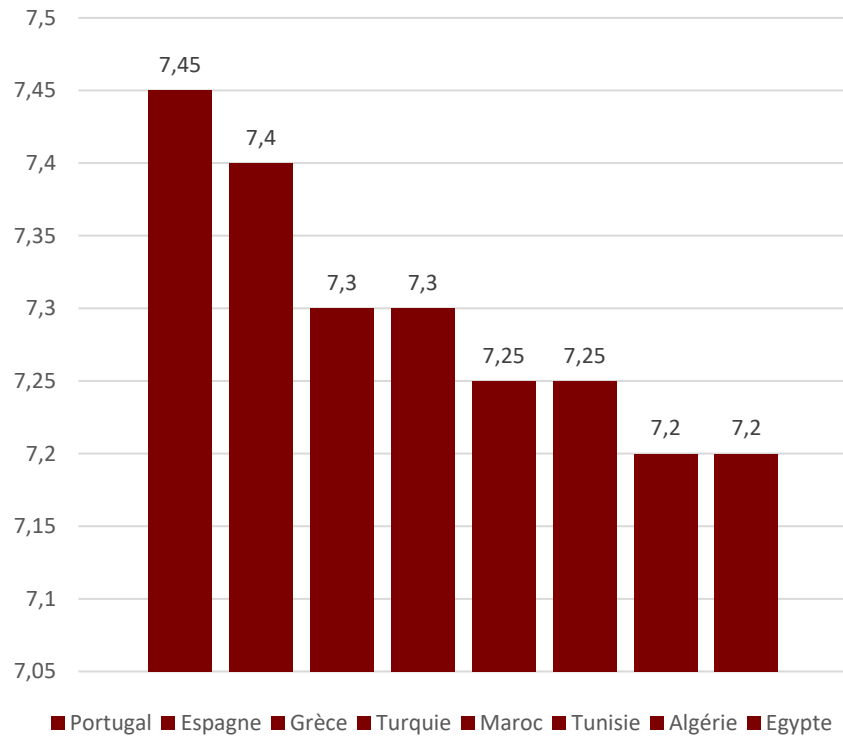
Exportations agricoles



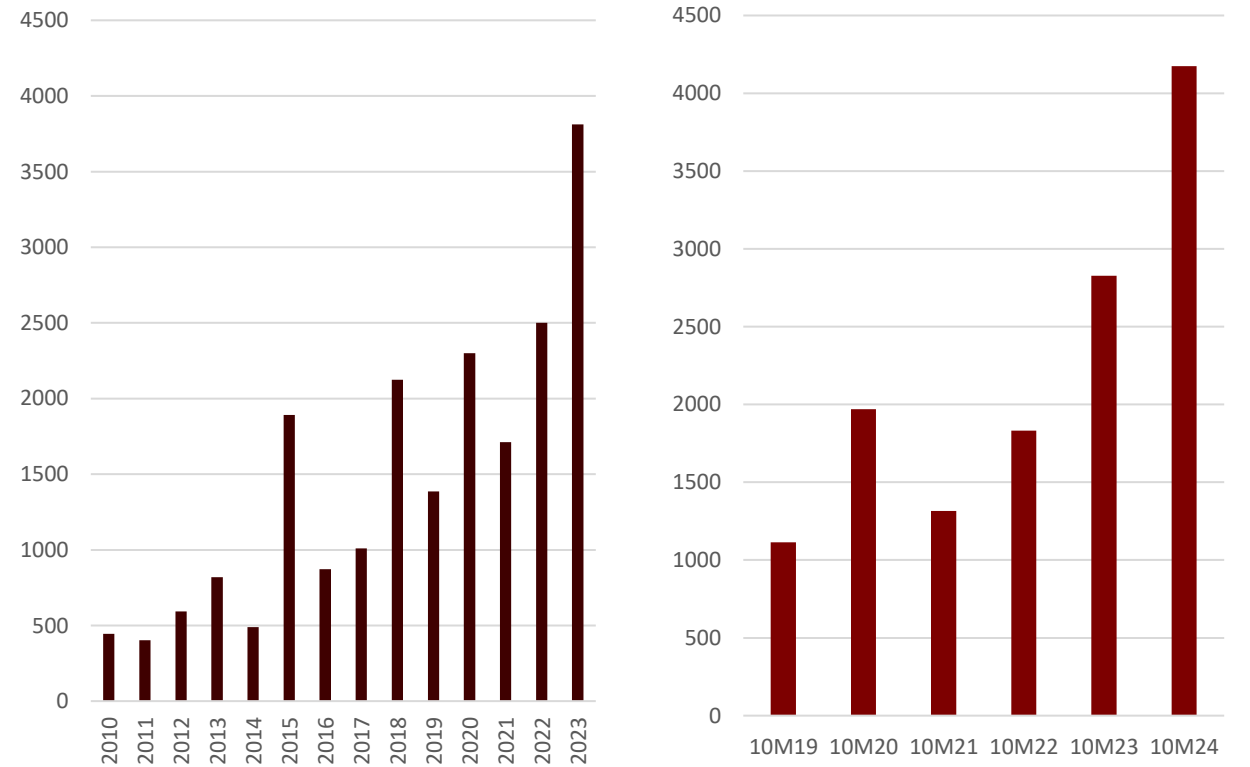


Agriculture et pêche

Évolution du prix €/kg de l'huile d'olive vierge extra dans les principaux marchés (18/10/2024)



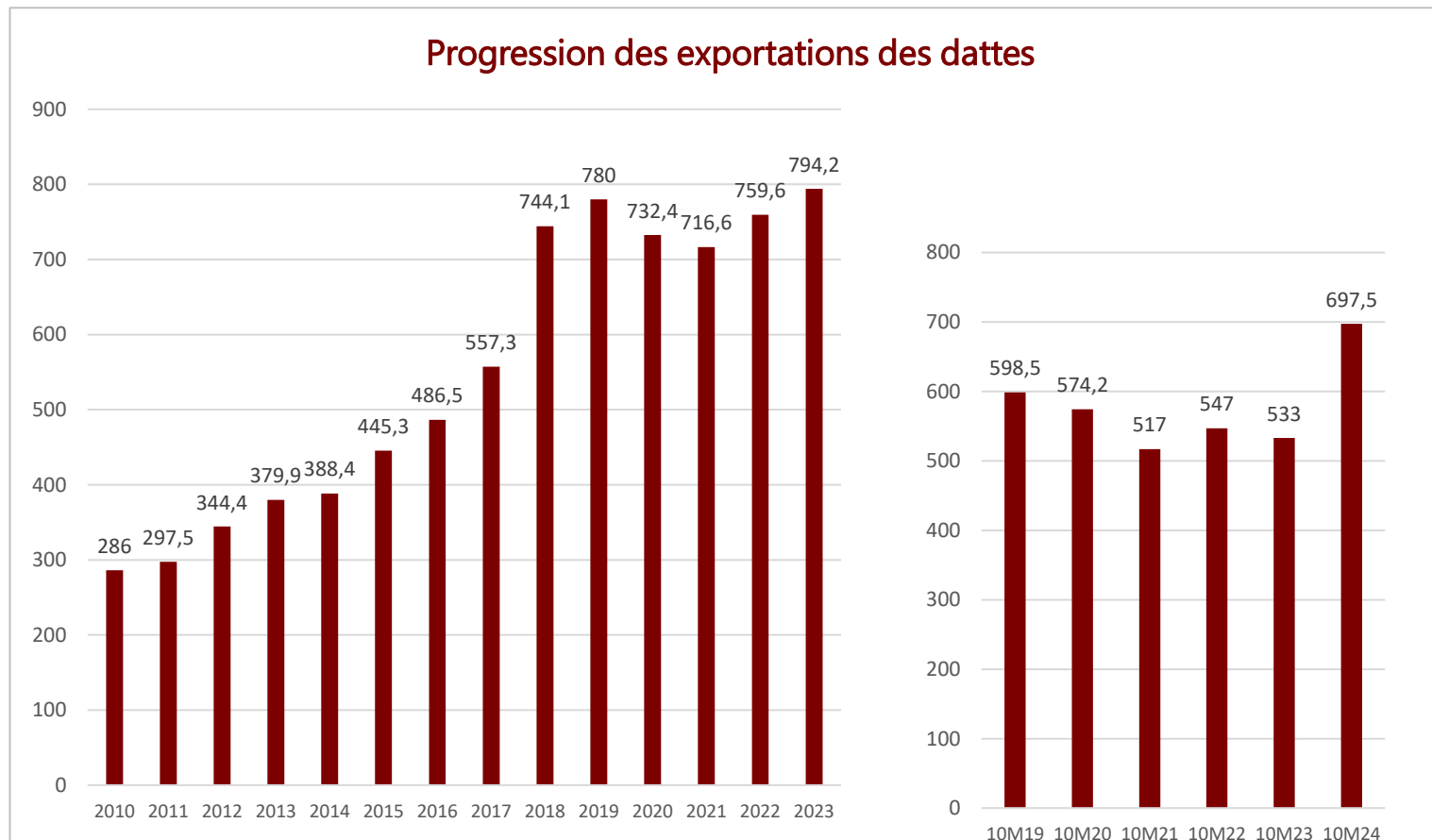
Évolution des exportations de l'huile d'olive



EN MILLIIONS DE TND



Progression des exportations des dattes



Focus sur les exportations des dattes

La production de dattes estimée pour la saison 2024-2023 est de 390000 tonnes. Les exportations de dattes tunisiennes, à fin octobre 2024, se sont élevées à 114200 tonnes, enregistrant une hausse de 26%. En valeur, 697,5 MD a été enregistré à fin octobre 2024 soit un taux de croissance 30,9% par rapport à la période précédente qui était de l'ordre de 533 MD. Le Maroc et la première destination suivie par l'Italie.

Durant la période 11/23-10/24 les exportations des produits des dattes biologiques ont atteint 750 tonnes d'une valeur de 8,1 Millions DT avec un prix moyen de 10,80 DT/kg. Leur part dans le total des exportations de dattes tunisiennes est de 6% et 9,6% respectivement, en termes de quantité et de valeur. L'Allemagne est la principale destination des produits des dattes biologiques avec 18% des quantités exportées suivi par les Pays-Bas et la Suisse, avec respectivement 14% et 12%.

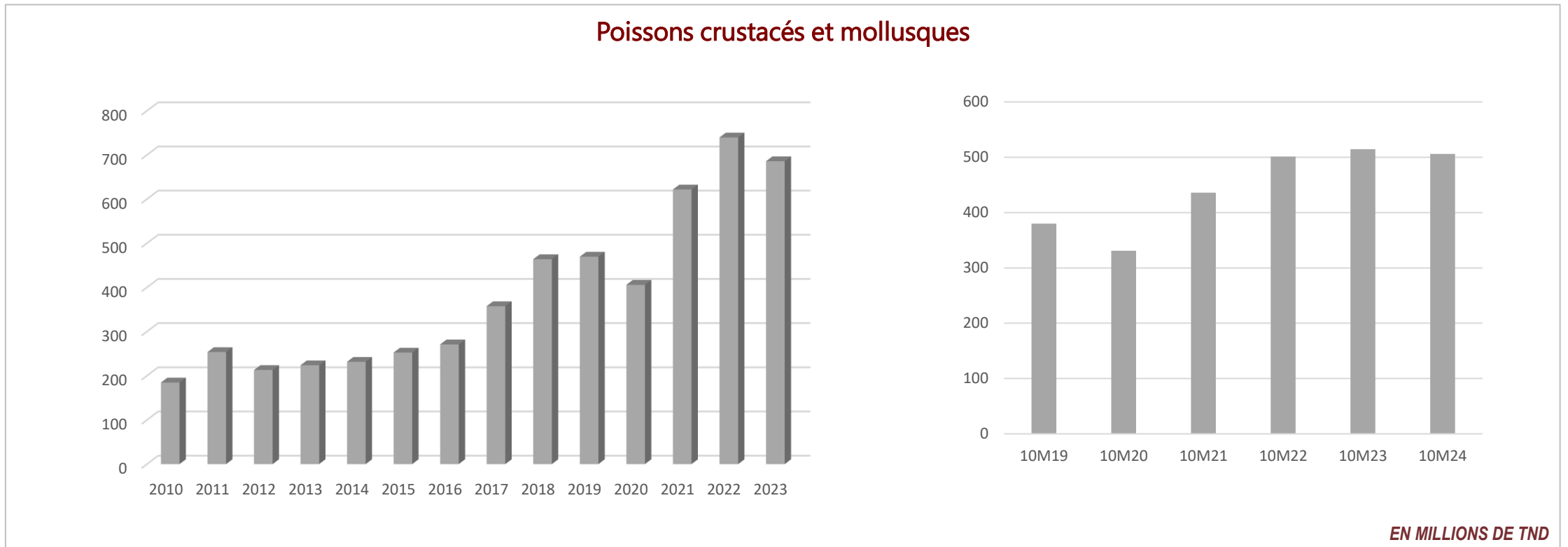
EN MILLIONS DE TND



Agriculture et pêche

Exportation des produits de la pêche et des fruits

Les prix à l'export des produits de la pêche à fin octobre 2024 ont augmenté par rapport à fin octobre 2023 d'environ 3,4% soit 22,59 dt/kg contre 17,45 dt/kg, avec la baisse de la quantité destinée à l'export de 4,8% (22,4K tonnes contre 23,5K tonnes) ce qui a fait chuté l'export en valeur de 1,6% 506,2MD contre 514,5 MD pour la même période d'analyse.





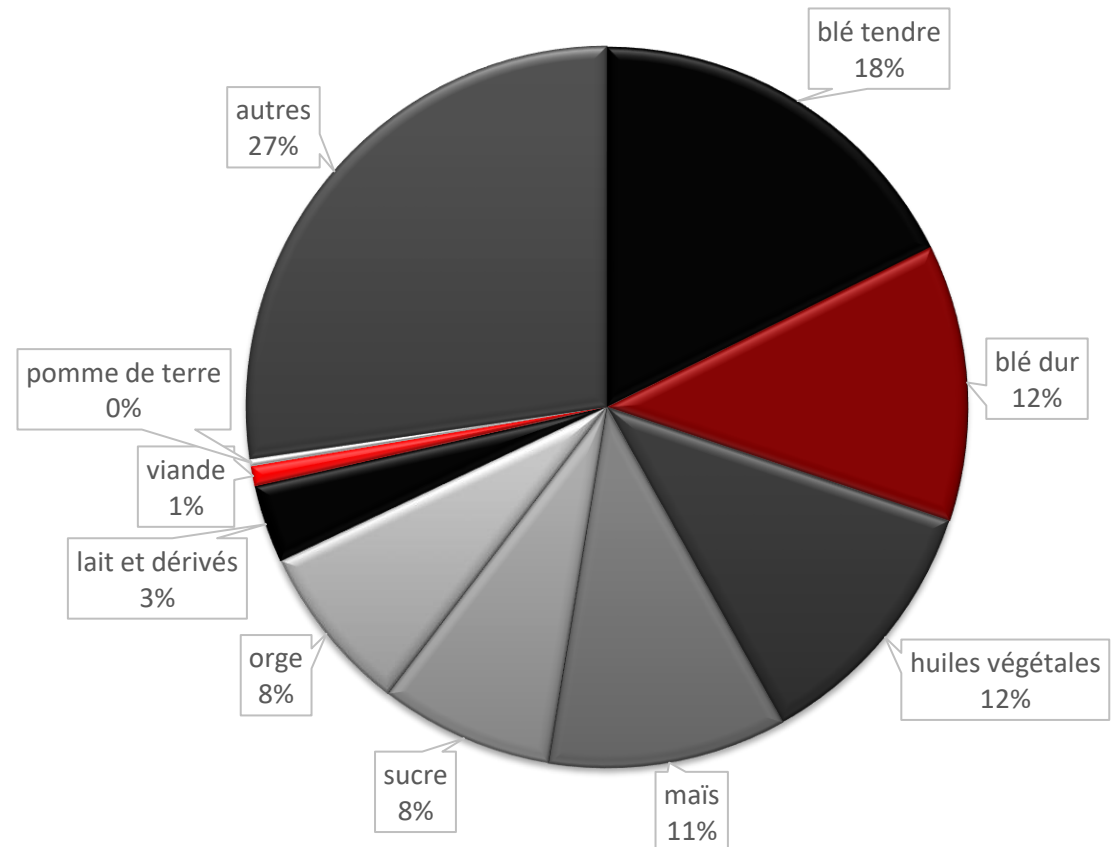
Agriculture et pêche

Amélioration de la balance alimentaire, à fin octobre 2024

Le taux de couverture de la balance commerciale alimentaire s'est amélioré à fin octobre 2024, atteignant 124,7%, par rapport 85,7% lors de la même période l'année précédente. Cette amélioration découle principalement de la hausse des exportations 27,3% et de la réduction des importations 12,5% par rapport à fin octobre 2023.

Cette augmentation de la valeur est principalement due à la hausse du prix moyen de l'huile d'olive (26,72 DT/kg), enregistrant une croissance de 53,1% par rapport au prix de l'année précédente. Les prix à l'importation des céréales ont connu une baisse de (-13,5%) pour le blé dur, de (-20%) pour le blé tendre, de (24,7%) pour l'orge et de (-22,7%) pour le maïs. Il en est de même pour le prix des huiles végétales (-13,5%) et des tourteaux de soja (-11,7) et le lait et dérivés (-4,9%) contre une hausse de (7,8%) pour le sucre.

Répartition des importations alimentaires - fin octobre 2024





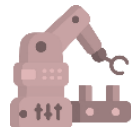
Agriculture et pêche

Principaux produits importés	10-19	10-20	10-21	10-22	10-23	10-24
blé dur	442	643	490,8	863,4	1163,3	697,3
blé tendre	734,8	712,7	916,5	1458,5	950,7	991,2
maïs	469,2	432	620,3	821,6	717,6	599
huiles végétales	434,1	357,6	469	1022,6	750	665,1
Orge	322,8	446,1	653,6	682,4	648,2	427,5
sucre	419,9	282,6	164,9	372,4	668,9	439,7
café	133,1	130,3	127,3	273,8	49,7	-
tourteaux de soja	5,4	75,4	93,9	199,3	137,7	199,4
laits et dérivés	138	120,8	81,9	132,9	212,5	197,1

Prix des Principaux produits importés	10-19	10-20	10-21	10-22	10-23	10-24
blé dur	0,86	0,91	1,06	1,96	1,44	1,24
blé tendre	0,68	0,64	0,82	1,29	1,01	0,80
maïs	0,56	0,52	0,79	1,12	0,90	0,69
huiles végétales	2,05	2,16	2,90	4,61	3,59	3,11
Orge	0,70	0,58	0,77	1,22	0,70	0,94
sucre	0,95	0,99	1,07	1,65	1,91	2,06
café	5,37	5,07	5,28	10,37	11,83	-
tourteaux de soja	1,06	0,89	1,25	1,74	1,68	1,48
laits et dérivés	6,00	6,04	6,94	9,70	9,51	9,04



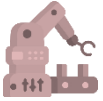
CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Analyse sectorielle

INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES

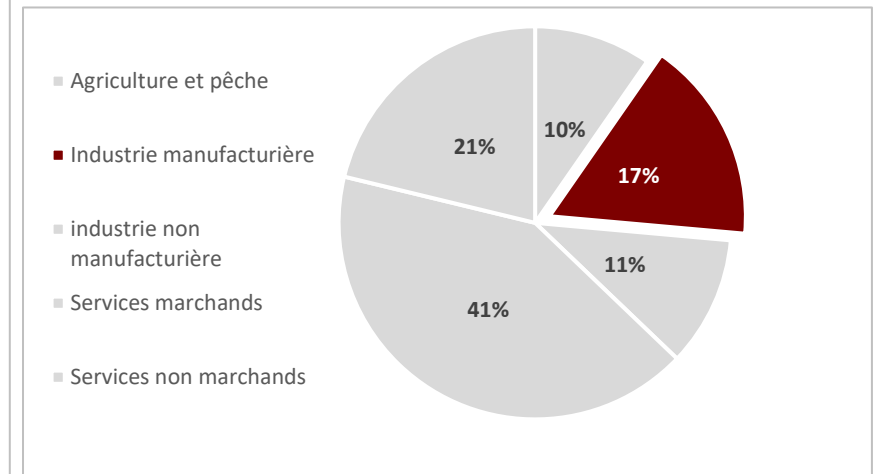
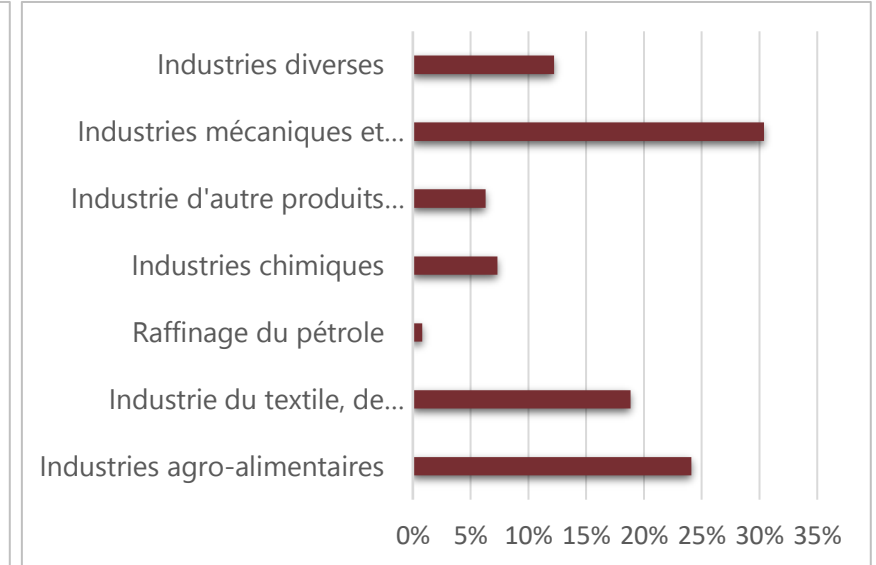
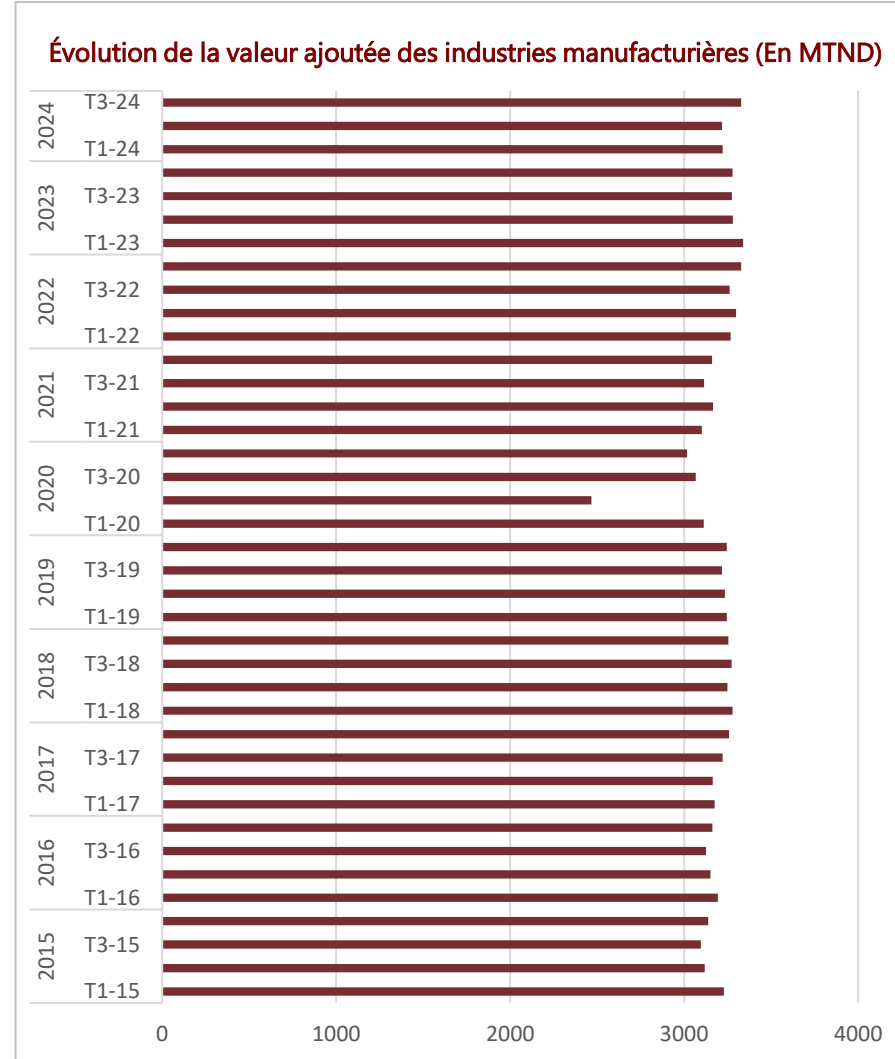
[Voir sommaire](#)

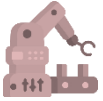


Industries manufacturières

Executive Summary

En analysant le secteur des industries manufacturières sur la base des prix de 2015 on s'aperçoit que tous les sous-secteurs au troisième trimestre 2024, ont progressé sauf pour les industries des produits minéraux non métalliques ainsi que pour les industries diverses qui ont régressé respectivement de 4,2% et 1%. Les autres sous secteurs ont évolué favorablement pour atteindre en ce qui concerne le raffinage de pétrole +30,3% (l'évolution la plus importante) et 0,2% pour le textile, habillement et cuir, par exemple. Dans la globalité le secteur des industries a augmenté de 1,6% par glissement annuel entre le troisième trimestre 2023 et troisième trimestre 2024.

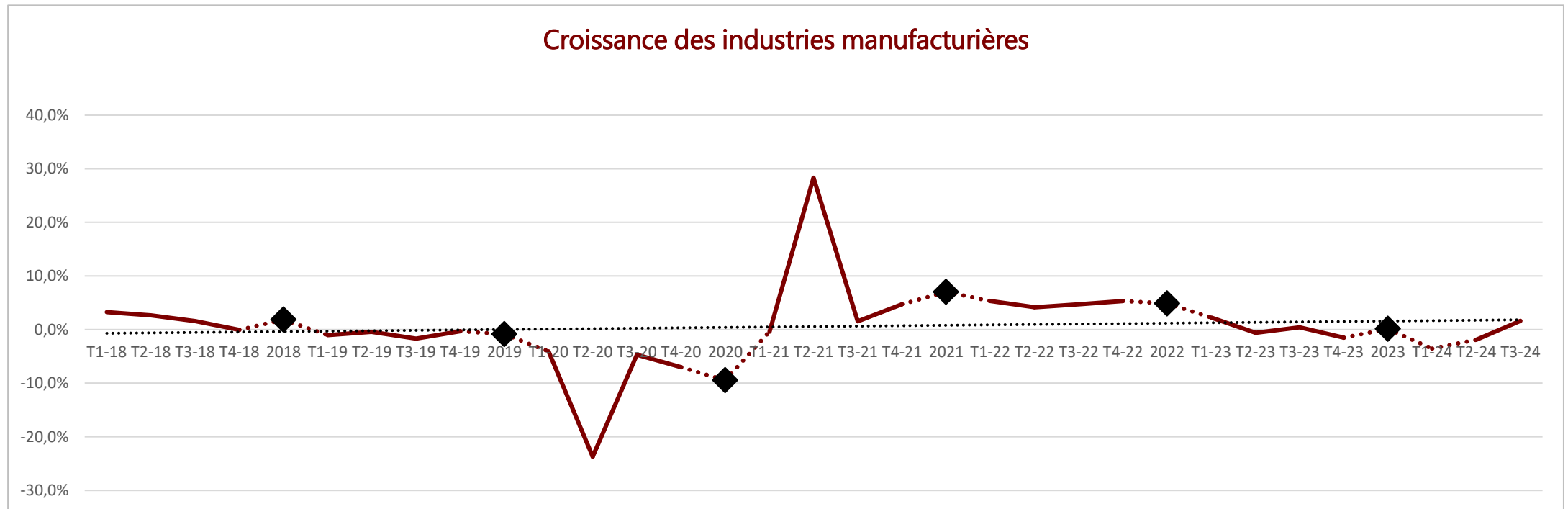


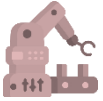


Industries manufacturières

Une industrie qui représente un important levier de croissance et qui affiche un score de +1,6% sur le dernier trimestre

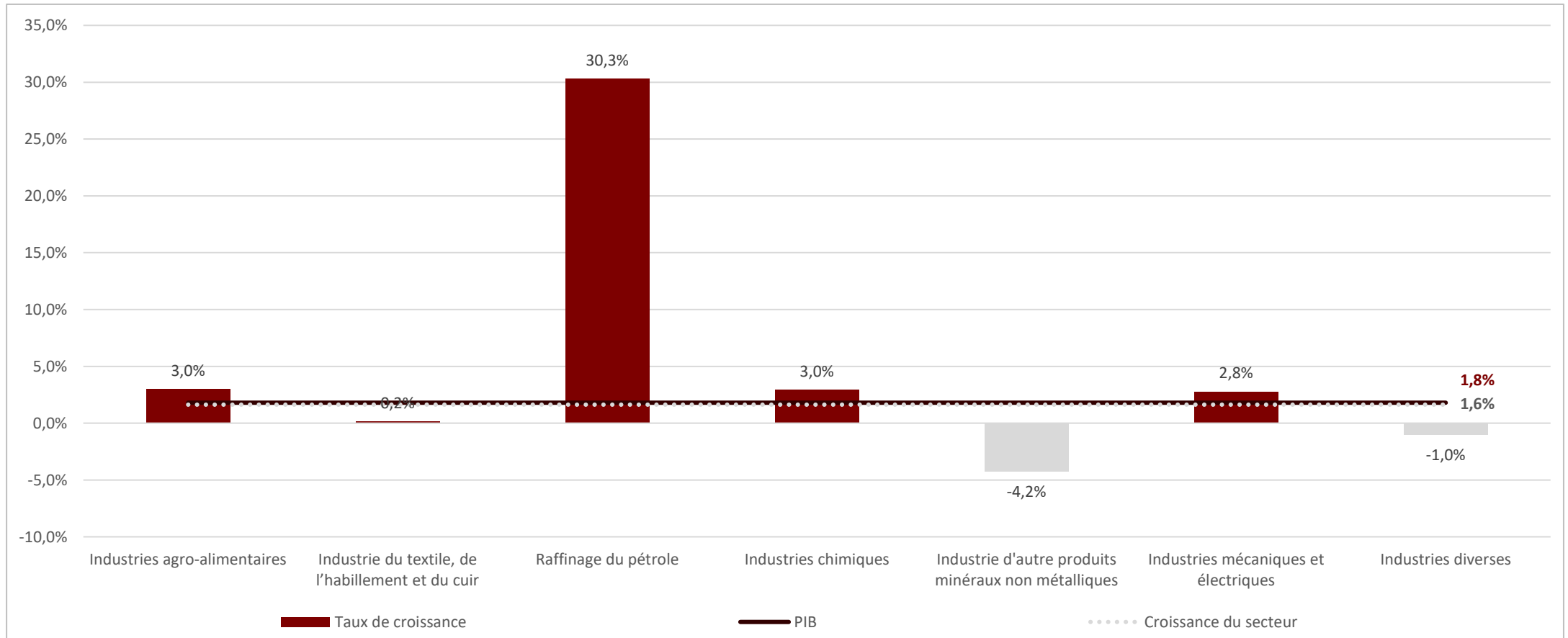
D'après les dernières publications de l'agence de promotion de l'investissement à fin octobre 2024 le nombre total des entreprises industriels dépassant les 10 employés est de 4712 dont 2128 exportatrices dont 33% d'entre elles (représentant la part la plus importante) sont opérationnelles dont le sous secteur du textile d'habillement et du cuir. La France est présente en Tunisie avec 579 entreprises. Tandis que les investissements déclarés à fin premier semestre 2024 ont baissé de 25% par rapport au premier semestre 2023 pour atteindre 1051 MD ayant créé emplois 18129 postes d'emplois.

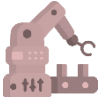




Industries manufacturières

Contribution sectorielle à la croissance du secteur au 3^{ème} trimestre 2024



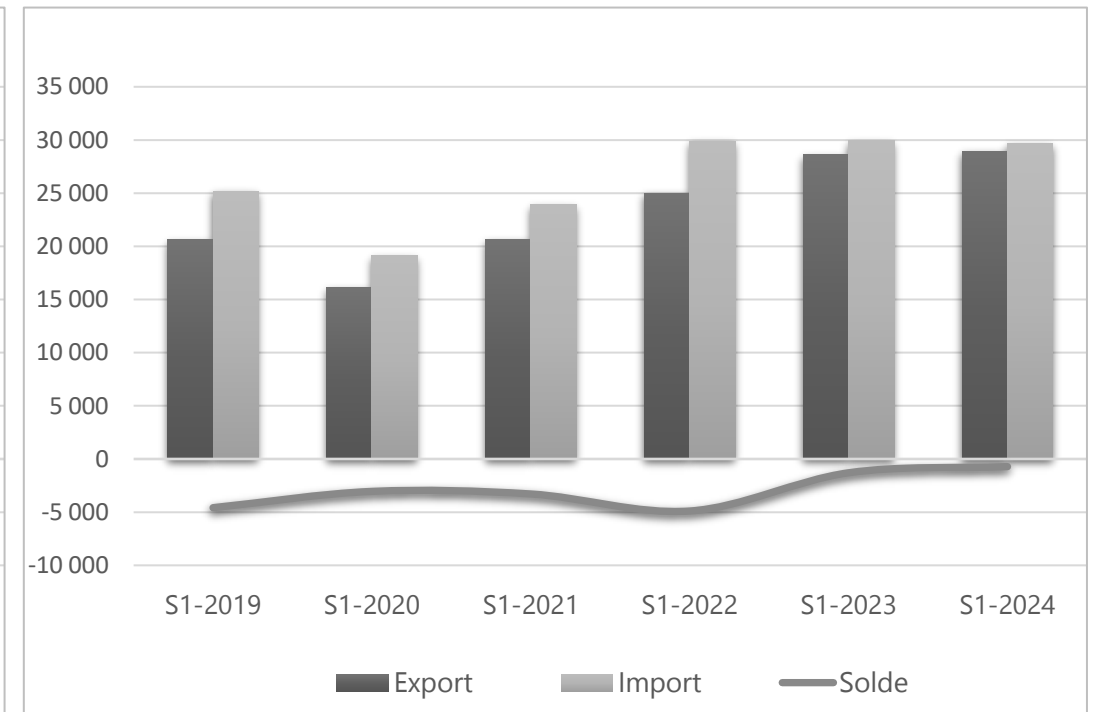
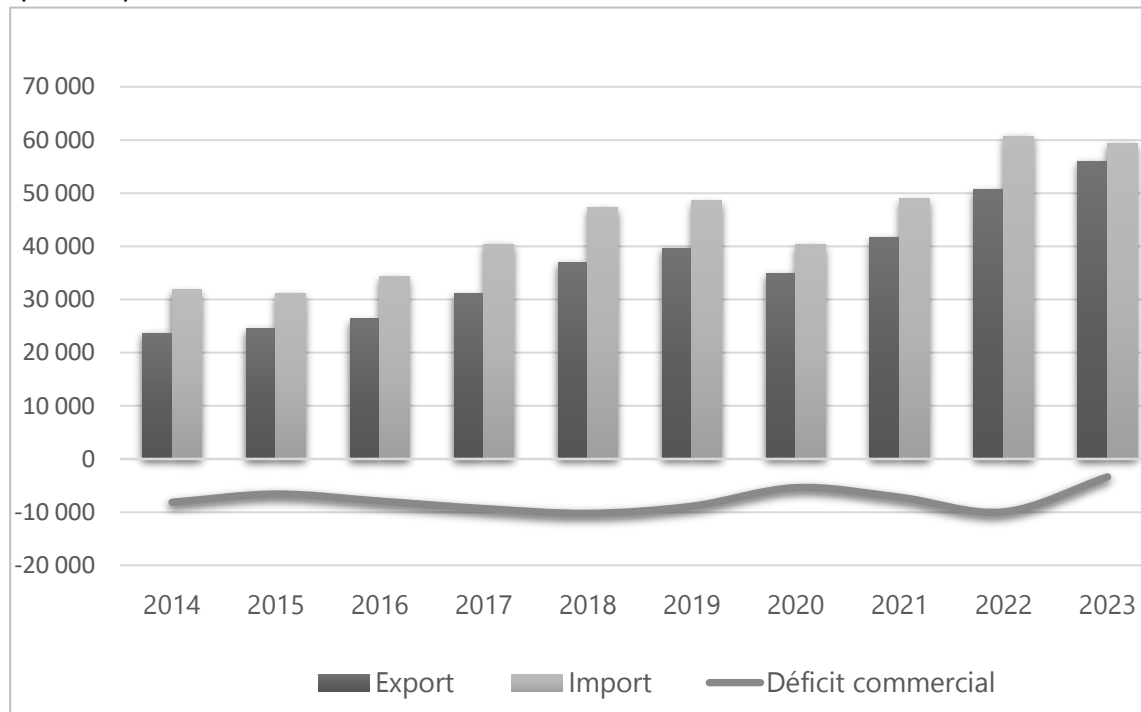


Industries manufacturières

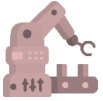
Hausse continue des exportations des industries manufacturières, à presque 29 milliards de dinars, au S1 2024

En termes d'exportation en valeur brute, les industries mécaniques et électriques ont atteint 14467,1 MD ce qui représente 50% des exportations industrielles. Toutefois en termes de variation sur 6 mois – 2024 / 6 mois – 2023, les industries agroalimentaires affiche une croissance d'exportation de 55,8%.

D'autre part, il est à noter que la balance commerciale industrielle est en déficit, majoritairement expliqué par le secteur chimique, qui présente le déficit le plus important.

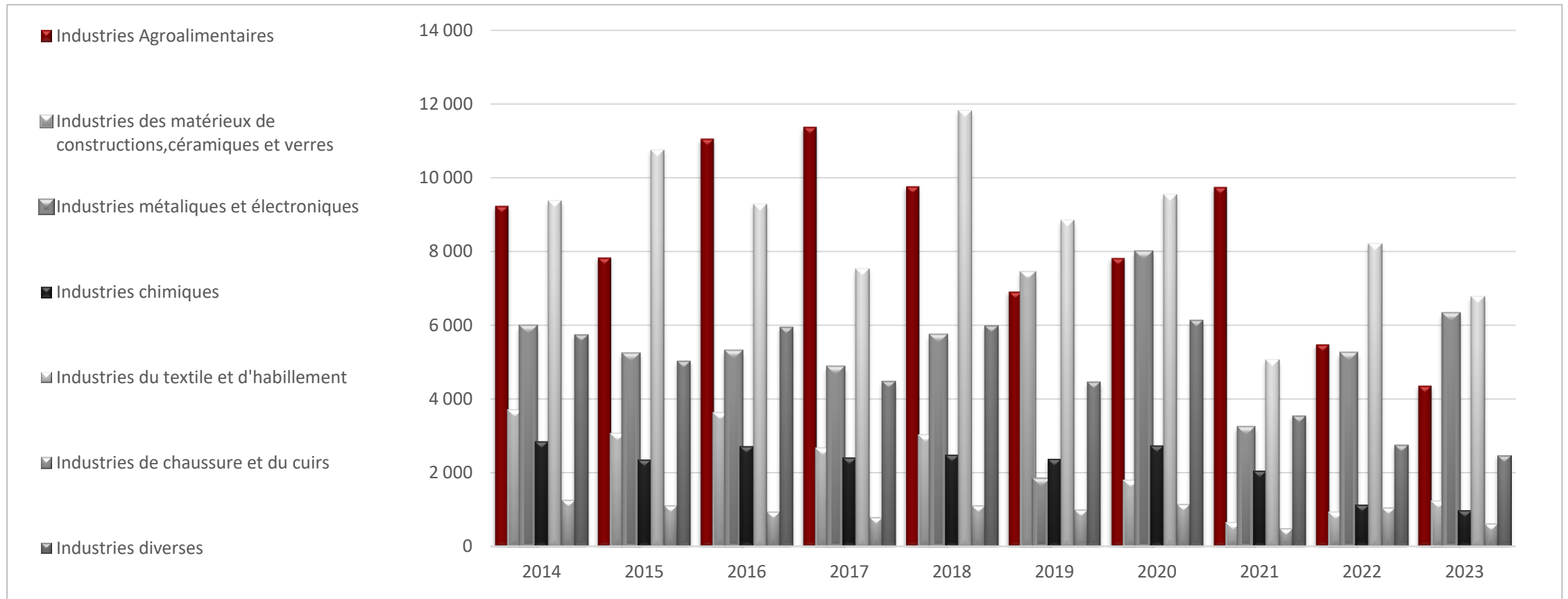


EN MILLIONS DE TND

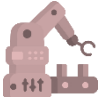


Industries manufacturières

Évolution des emplois relatifs aux projets en création



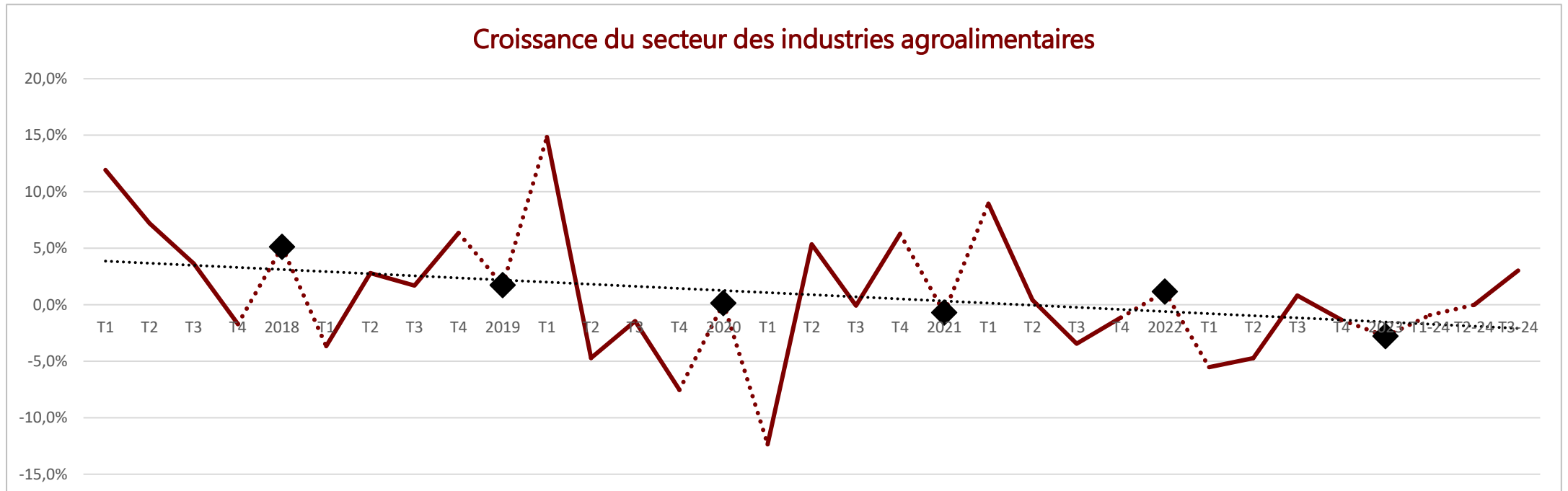
EN MILLIONS DE TND

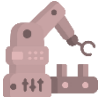


Industries manufacturières

Industries agroalimentaires : +3% sur le dernier trimestre

La valeur ajoutée du secteur de l'industrie agroalimentaire table sur 805 MD, soit une hausse de 3% entre le troisième trimestre 2023 et le troisième trimestre 2024. Il est à signaler que la hausse enregistrée de la valeur ajoutée est toujours insuffisante compte tenu des pertes de ce secteur sur les derniers trimestres, un secteur qui présente des difficultés stratégiques l'empêchant marquer des évolutions significatives; un marché local restreint, une concurrence acharnée à l'échelle international, en plus des impacts des changements climatiques sur le secteur de l'agriculture locale, principal fournisseur du secteur

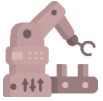




Industries manufacturières

Principaux Indices de Production Industrielle du secteur Agroalimentaire

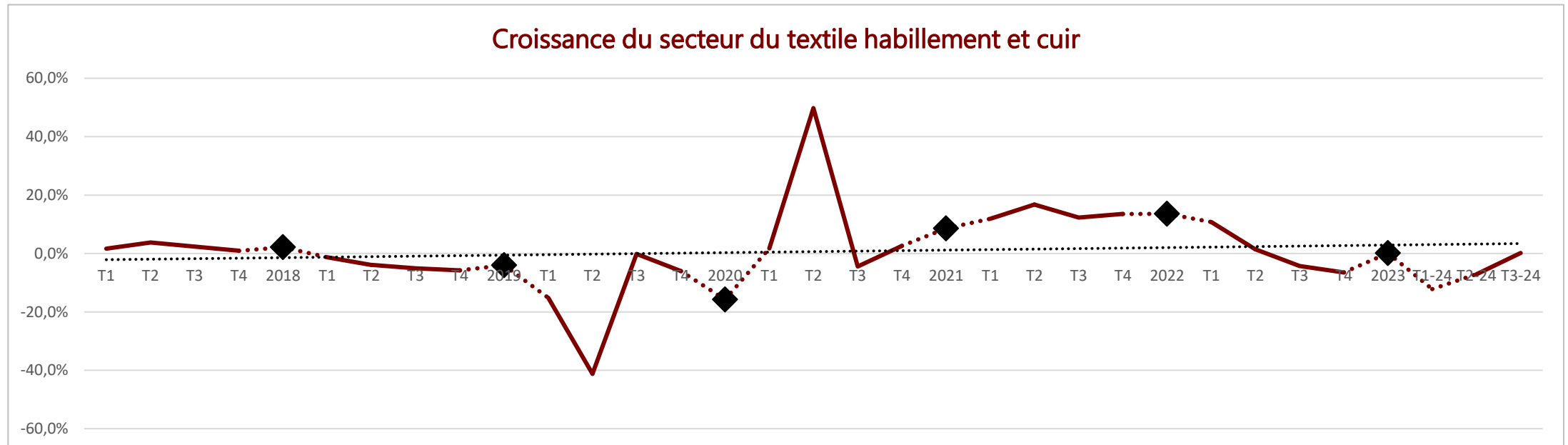
	S1-19	S1-20	S1-21	S1-22	S1-23	S1-24
Industries agro-alimentaires	110,1	119,6	111,2	117,2	117,2	109,6
Viandes et produits à base de viandes	113,1	114,9	114,6	112,8	112,8	119,9
Poissons et produits de la pêche préparés	137,5	91,6	134,9	138,2	138,2	102,3
Produits à base de légumes et fruits	6,0	6,0	5,7	5,7	5,7	5,7
Huiles, tourteaux et corps gras	115,7	271,7	131,6	182,4	182,4	146,9
Produits laitiers et glaces	141,5	148,5	148,0	149,6	149,6	139,6
Farines de froment et d'autres céréales	125,0	125,4	122,9	121,0	121,0	123,1
Aliments pour animaux	97,7	103,8	105,4	107,0	107,0	102,4
Autres industries alimentaires	132,9	125,8	130,1	131,8	131,8	131,4
Industrie des boissons	120,8	119,3	115,6	119,1	119,1	116,2
Tabac	110,5	88,5	102,9	104,8	104,8	108,7

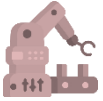


Industries manufacturières

Industrie de textile, d'habillement et du cuir : un secteur désormais en phase défensive face à la situation du prêt à porter en Europe

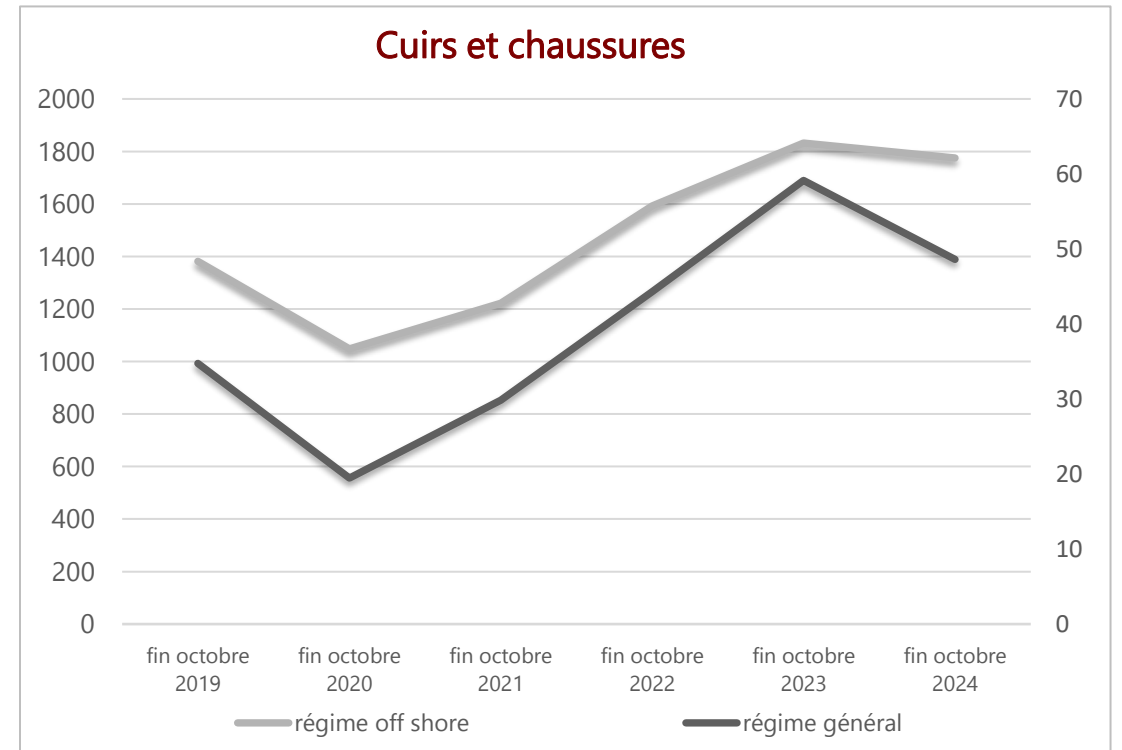
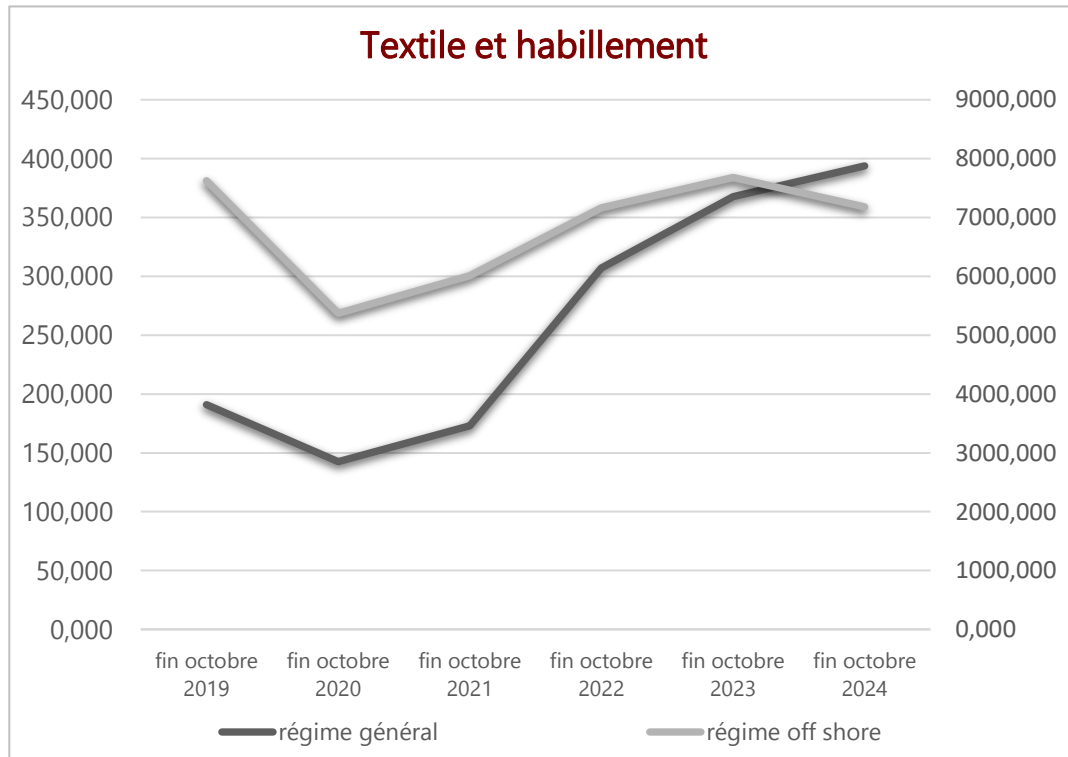
Le secteur du textile, de l'habillement et du cuir, après sa hausse de 49,8 % au premier trimestre 2021 (post covid), n'a pas pu franchir la limite de 16,8 % de croissance, enregistrée au deuxième trimestre 2022. Son rythme de croissance est en baisse depuis le troisième trimestre 2023 jusqu'au troisième trimestre 2024, où il enregistre un rythme positif de 0,2 %. Face à cette situation et vu la limite du marché local, les producteurs de ce secteur doivent ouvrir d'autres débouchés, tels que l'Afrique qui représente une opportunité de 527 millions de dollars selon l'étude ZLECAF sur l'export intra zone ZLECAF (décembre 2023), mais surtout renforcer leur situation en Europe, notamment suite à la stratégie de mise en place de nouvelles barrières douanières, vers l'Asie.



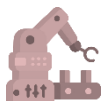


Industries manufacturières

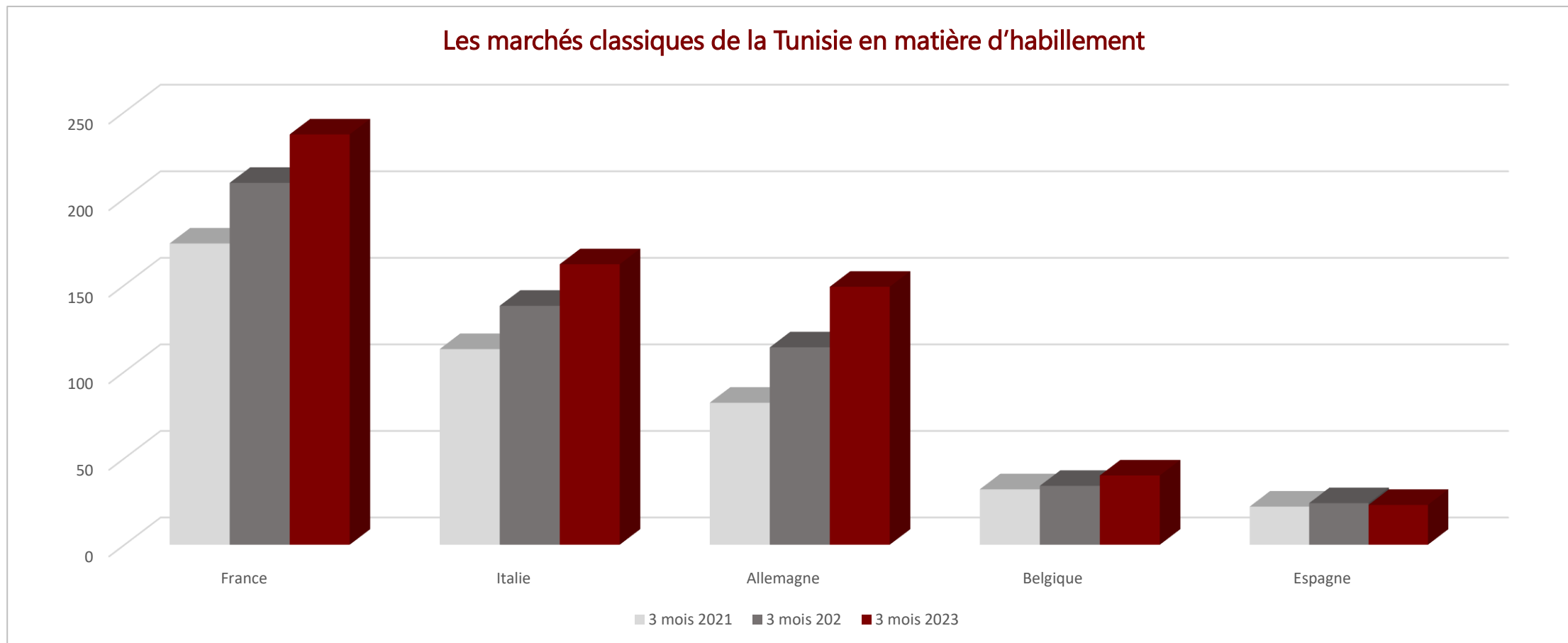
La balance commerciale du secteur textile, habillement et cuir à fin octobre 2024 a enregistré une diminution de 11,8% par rapport à la même période de l'année précédente soit 2,3 milliards de dinars contre 2,6 milliards de dinars. La valeur des exportations de ce secteur s'élève désormais à 9,4 milliards de dinars, représentant une baisse de 5,4% par rapport à fin octobre 2023, tandis que les importations ont atteint 7,1 milliards de dinars, enregistrant une baisse de 3,2%. Plus spécifiquement, les exportations de la filière textiles et habillement ont baissé de 5,9%, soit 7573,2 MDT de même, les exportations de la filière cuirs et chaussures ont connu une baisse 3,6%, totalisant 1823,4 MD.



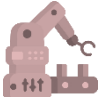
EN MILLIONS DE TND



Industries manufacturières

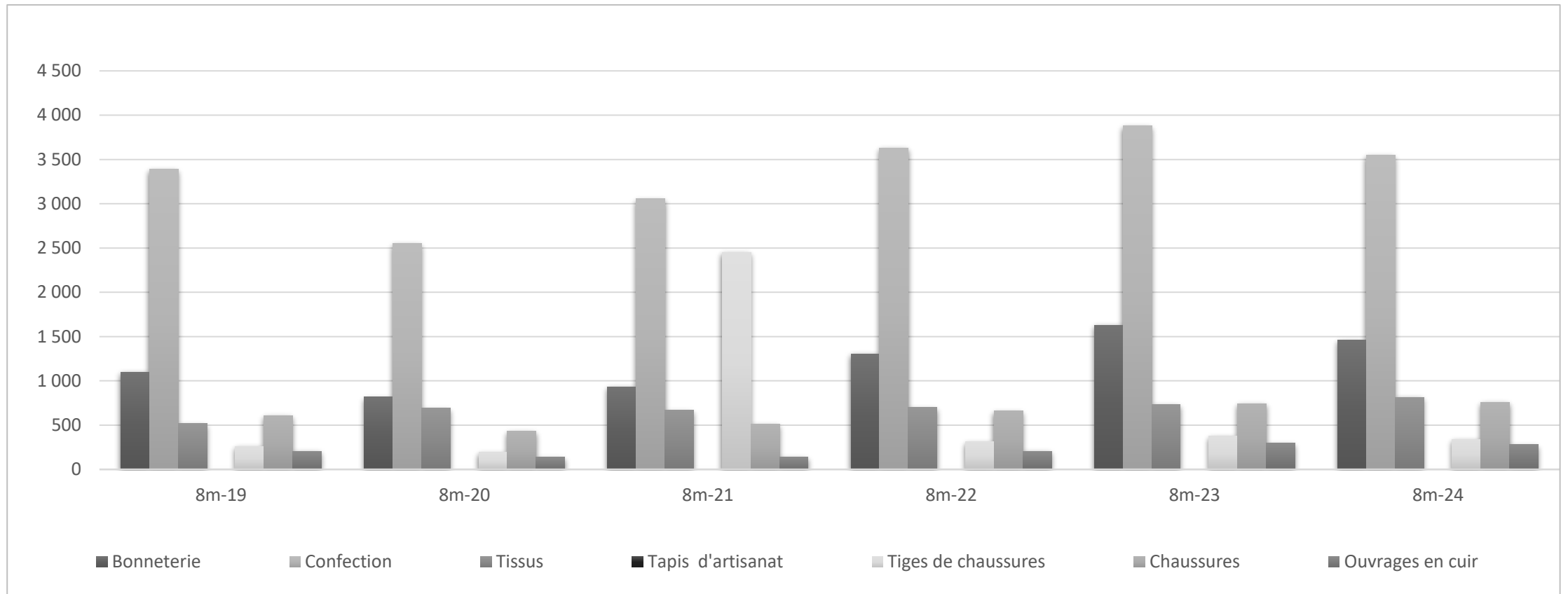


EN MILLIONS DE TND

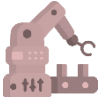


Industries manufacturières

Principales exportations des industries de textile habillement et cuir



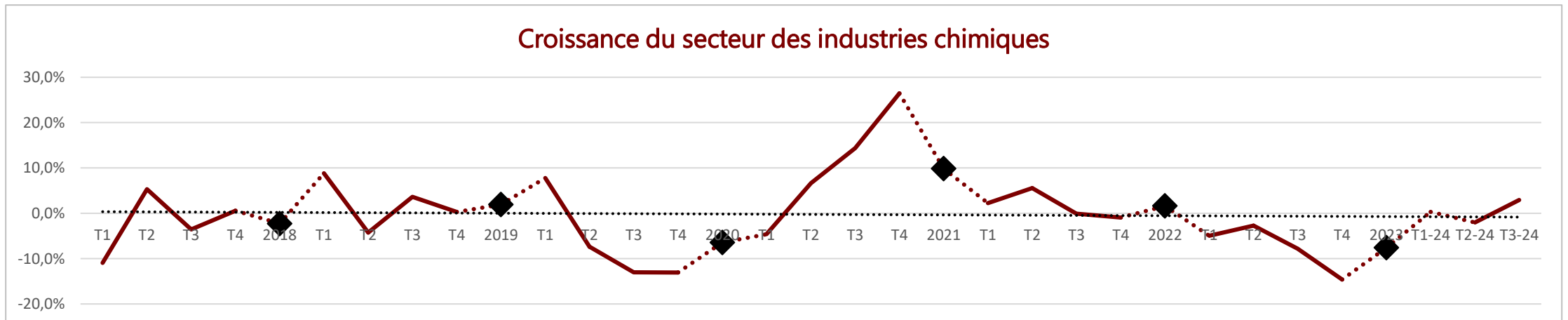
EN MILLIONS DE TND

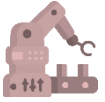


Industries manufacturières

Industries chimiques : croissance limitée, impactée par une structure d'activité à faible valeur ajoutée (plastique, détergent, dérivés de phosphate, ...)

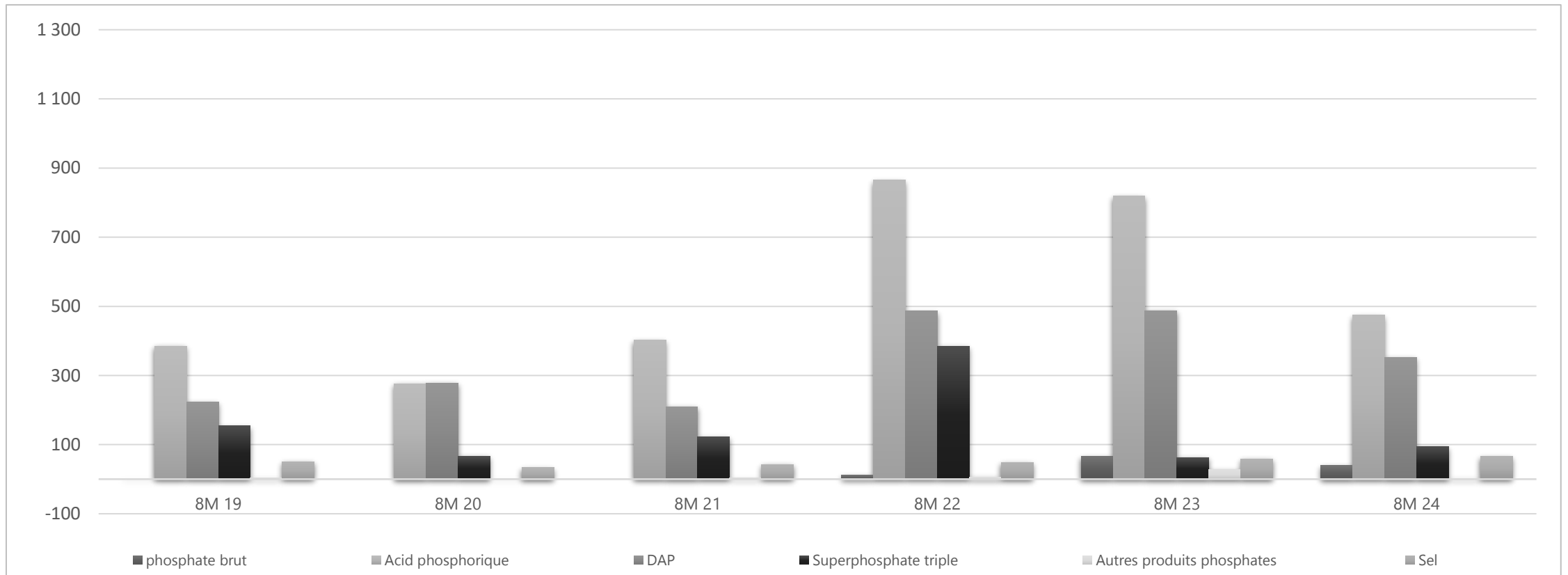
Le secteur des industries chimiques a enregistré une augmentation significative de 12% des investissements déclarés à fin juin 2024. ce sous-secteur compte 511 entreprises, dont 126 sont totalement orientées vers l'exportation. Les industries chimiques contribuent significativement à l'économie, générant 7,2% de la valeur ajoutée du secteur des industries manufacturières ainsi que 1% du PIB le troisième trimestre 2024. Selon l'Indice de la Production Industrielle publié par l'INS, pour le premier semestre 2024, le secteur affiche 78,65 contre 79,06 pour la même période en 2023, Elles représentent 6% de la valeur totale des exportations de l'industrie manufacturière pour la même période (12,4% des IDE industriels en 2023). Les entreprises du secteur employant 10 personnes ou plus, comptent un total de 55 518 travailleurs, dont 28 465 relèvent des entreprises totalement orientées vers l'exportation, tandis que 27 053 travaillent pour des entreprises autres que totalement exportatrices. Enfin, à la fin de 2023, 18 projets d'entreprises totalement orientés vers l'exportation ont été enregistrés dans le secteur des industries chimiques, représentant un investissement total de 60,2 millions de dinars tunisiens, ce qui représente une augmentation de 88,1% par rapport à 2022, où 22 projets avaient été enregistrés pour un investissement total de 32 millions de dinars tunisiens. À fin juin 2024 les investissements à participation étrangère représentent 1%. Le plus grand nombre d'entreprises de l'industrie chimique opèrent dans l'industrie de plasturgie, soit 259 unités. En deuxième lieu vient les Savons, détergents, produits d'entretien, parfum et produits cosmétiques, avec 69 unités. En matière d'emploi, Industries du plastique avec 20237 personnes employées, suivie par Industries chimiques de base 13422 personnes employées.



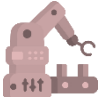


Industries manufacturières

Principales exportations des industries chimiques



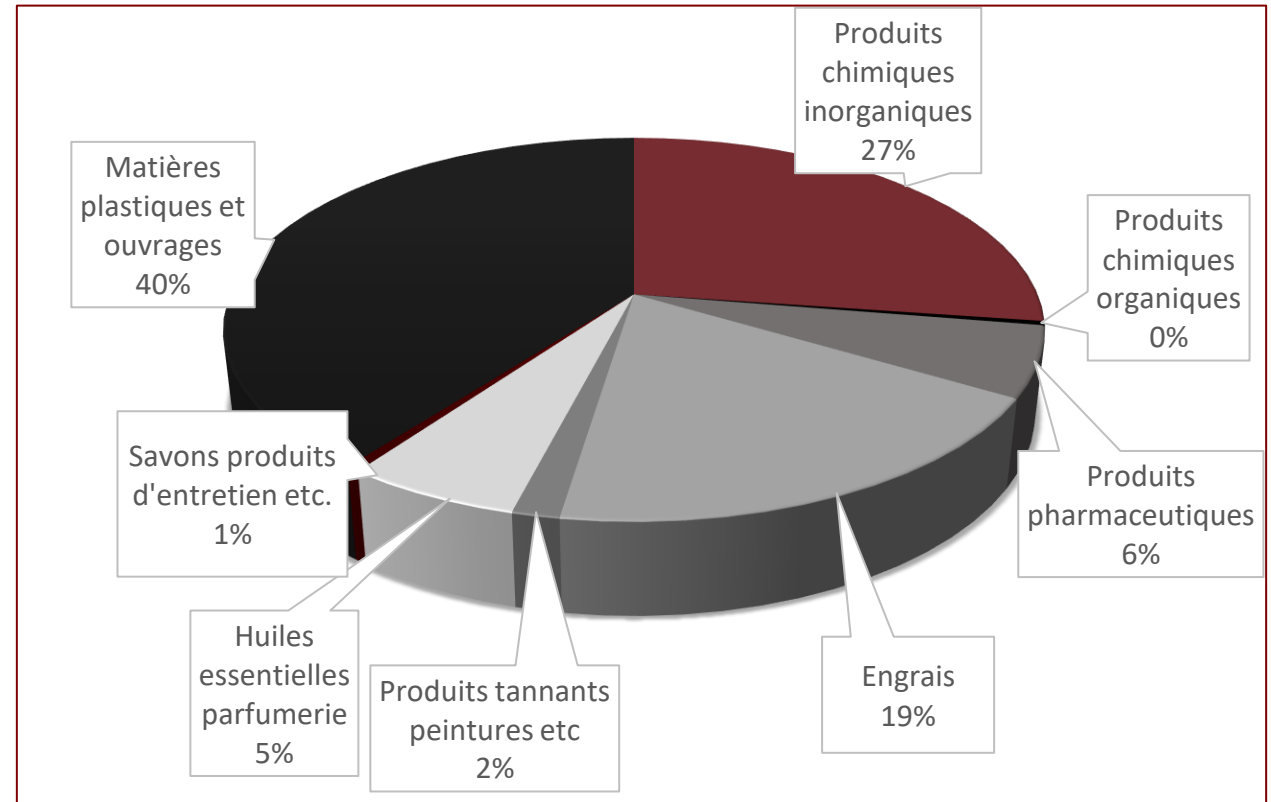
EN MILLIONS DE TND



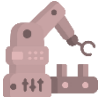
Industries manufacturières

Principaux clients des produits chimiques tunisiens

Produits chimiques	Valeur exportée
TOTAL	1916722
Produits chimiques inorganiques	522159
Produits chimiques organiques	6659
Produits pharmaceutiques	113941
Engrais	361876
Produits tannants peintures etc	30550
Huiles essentielles parfumerie	87382
Savons produits d'entretien etc.	25353
Matières albuminoïdes et colles	8852
Matières plastiques et ouvrages	759950
Produits chimiques inorganiques	522159
Produits chimiques organiques	6659



EN MILLIER DE DOLLARS

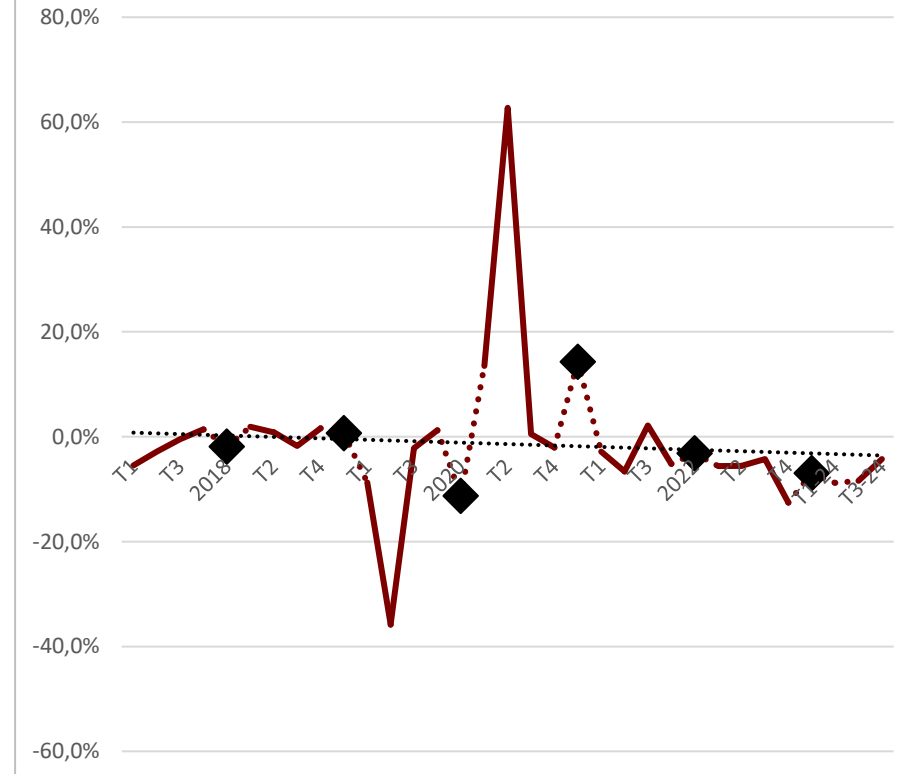


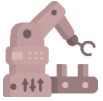
Industries manufacturières

Matériaux de construction, céramique et verre : -4,2% au troisième trimestre 2024

Dans le secteur de la construction céramique et du verre, on dénombre 327 entreprises employant 10 personnes ou plus, dont 22 sont totalement orientées vers l'exportation. En ce qui concerne les exportations, une baisse de 19,4% a été observée entre premier semestre 2024 et celui de 2023, totalisant 531,4 millions de dinars tunisiens, par rapport aux 659,2 millions de dinars enregistrés sur la même période en 2023. Cette filière représente 6,2% de la valeur ajoutée du secteur des industries manufacturières le troisième trimestre 2024. Elle contribue également pour 0,9% au PIB, 1,8% à la valeur totale des exportations des industries manufacturières, 9% aux investissements dans les industries manufacturières (et 3% au nombre IDE industriels en 2023). Les entreprises du secteur employant 10 personnes ou plus comptent au total 23127 travailleurs, dont 816 relèvent des entreprises totalement orientées vers l'exportation, tandis que 22311 travaillent pour des entreprises autres que totalement exportatrices. Les investissements à participation étrangère représentent 3%. Le plus grand nombre d'entreprises de ce secteur opèrent dans l'extraction et transformation de pierres et de marbre pour la construction, soit 121 unités. En deuxième lieu vient les dérivés de ciment, avec 67 unités. En matière d'emploi, vient les tuiles et briques en terre cuite avec 4506 personnes employées, suivie par l'extraction et transformation de pierres et de marbre pour la construction 3914 personnes employées. À la fin 2023, 11 projets d'entreprises totalement orientés vers l'exportation ont été enregistrés dans le secteur des industries des matériaux de construction, céramique et verre, soit une hausse de 22,2% par rapport aux 9 projets enregistrés pour en 2022. Ces projets ont totalisé des investissements d'une valeur de 21,7 millions de dinars tunisiens, ce qui représente une augmentation de 442,5% par rapport à la 2022, où les investissements s'élevaient à 4 millions de dinars tunisiens.

Croissance du secteur des matériaux de construction, céramique et verre



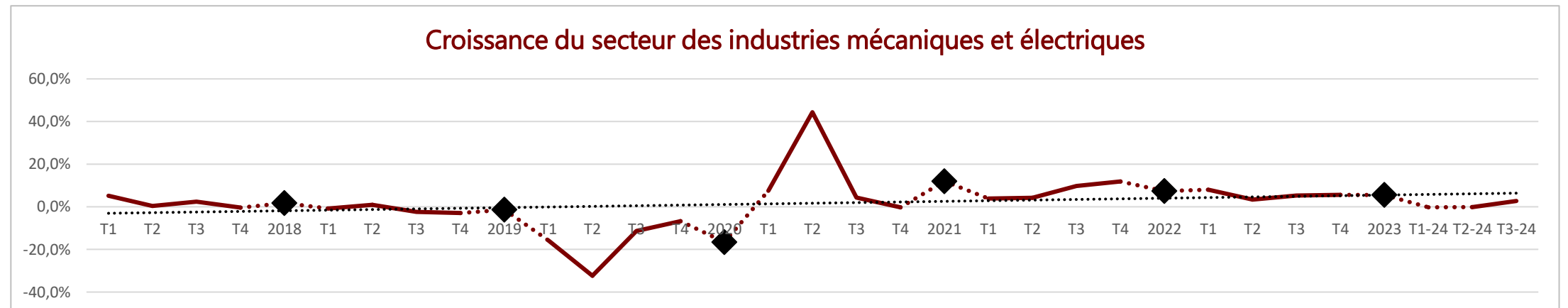


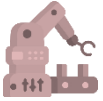
Industries manufacturières

La croissance des industries mécaniques et électriques démontre sa résilience, face aux perturbations du marché mondial de l'automobile

Dans ce secteur, 918 entreprises employant 10 personnes ou plus sont recensées, dont 428 sont totalement orientées vers l'exportation. En ce qui concerne les exportations, une hausse significative de 0,4% a été observée le deuxième trimestre 2024, atteignant un total de 14467,1 MTND. Cette filière représente une part importante de 30,8% de la valeur ajoutée du secteur des industries manufacturières le troisième trimestre 2024. Elle contribue également pour 4,3% au PIB, 50% à la valeur totale des exportations de l'industrie manufacturière, 8% aux investissements dans les industries manufacturières à fin juin 2024 (et 27,5% aux flux IDE industriels en 2023). Les entreprises employant 10 personnes ou plus totalisent 158507 employés, parmi lesquels 127126 travaillent pour des entreprises totalement orientées vers l'exportation, tandis que 31381 sont employés par des entreprises autres que totalement exportatrices. Le plus grand nombre d'entreprises de ce secteur opèrent dans la construction métallique et quincaillerie, soit 172 unités. En deuxième lieu vient le traitement des métaux, avec 113 unités. En matière d'emploi, vient les Fils, câbles isolés et faisceaux de câbles avec 68631 personnes employées, suivie par les composants électronique 19228 personnes employées. À la fin 2023, 118 nouveaux projets d'entreprises totalement orientés vers l'exportation ont été enregistrés dans le secteur des industries mécaniques et électriques, marquant une baisse de 12,6% par rapport aux 135 projets enregistrés en 2022. Ces projets ont totalisé des investissements d'une valeur de 511,5 MDT, représentant ainsi une baisse de 7,5% par rapport à la même période en 2022, où les investissements s'élevaient à 553,2 MDT. Ces nouveaux projets ont créé 11404 emplois, soit une augmentation de 22,2% par rapport aux 9332 emplois enregistrés en 2022.

Les investissements à participation étrangère représentent 53%.

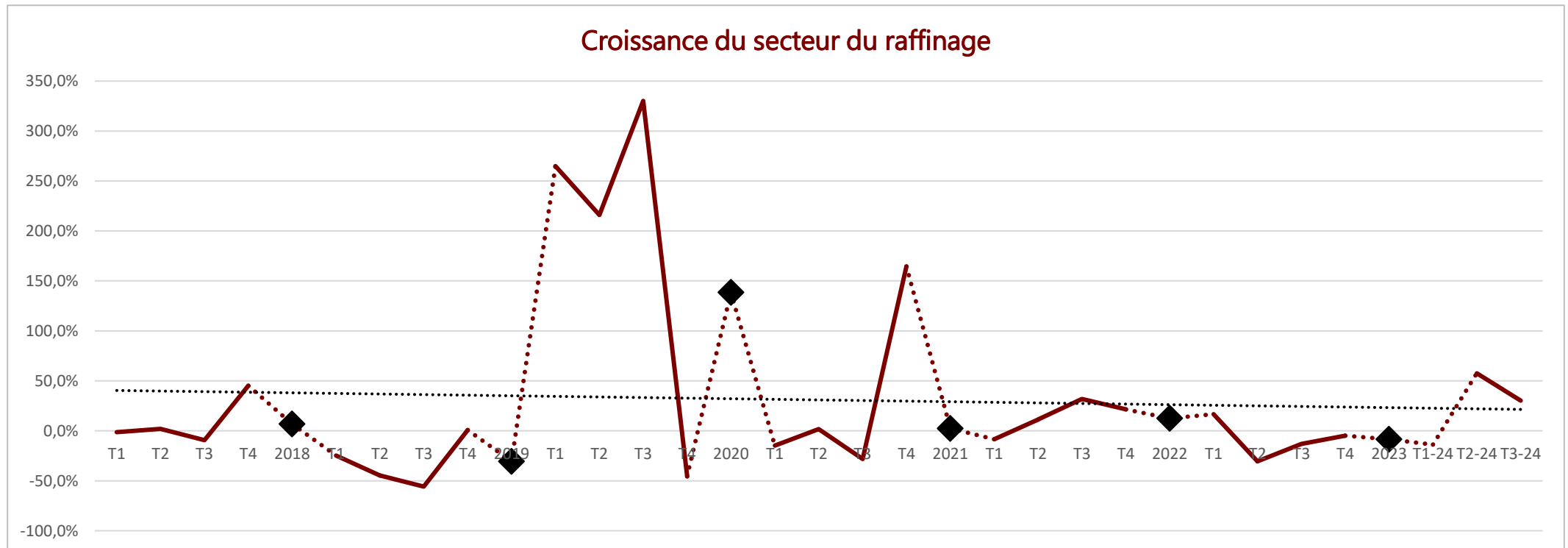


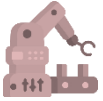


Industries manufacturières

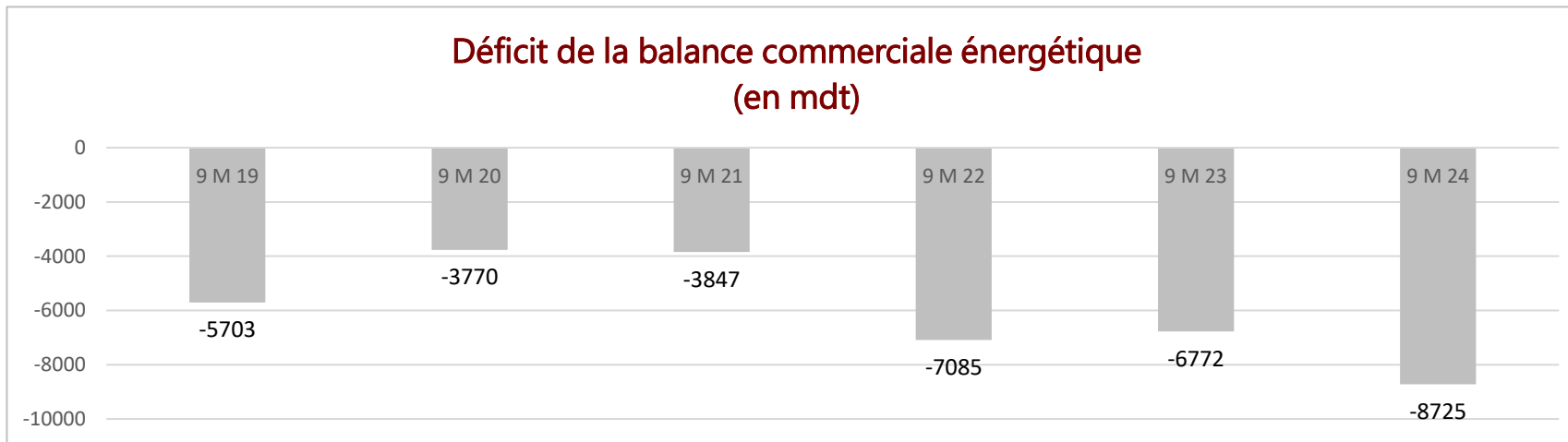
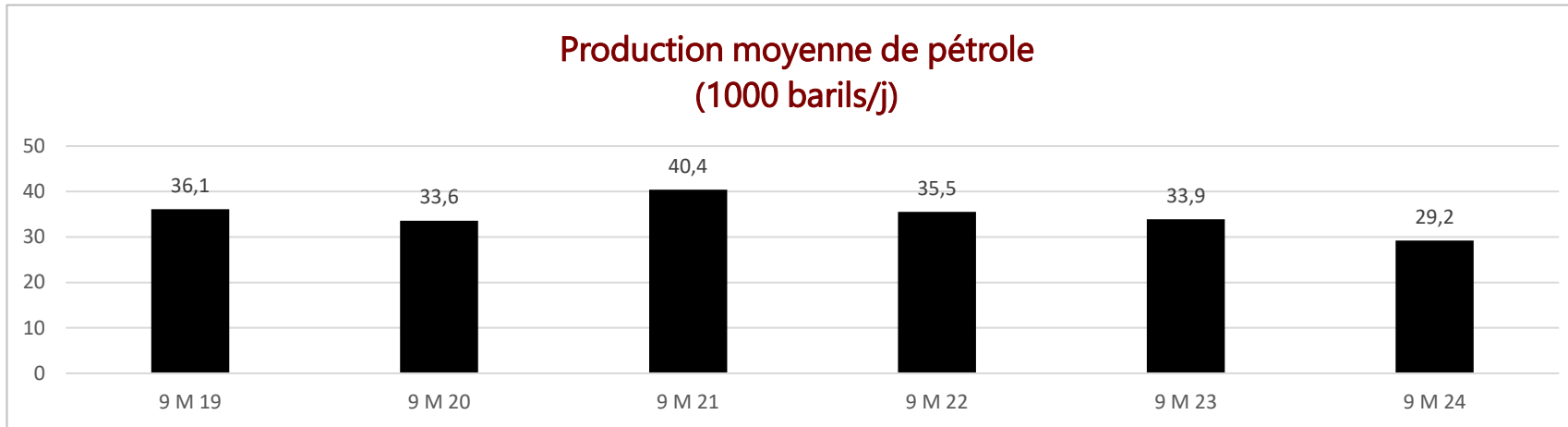
Raffinage de pétrole : un rebond technique en trompe-l'œil

Après d'importantes baisses, le raffinage de pétrole poursuit son rebond technique pour atteindre +30,3%, au troisième trimestre 2024. Ce taux reste un effet mécanique, qui ne doit pas cacher les problématiques structurelles du secteur et qui en font l'un des plus risqués dans l'économie tunisienne : gouvernance publique, vieillissement des infrastructures, marchés, productivité, ...





Industries manufacturières



Selon l'Observatoire national de l'Energie et des Mines, la production nationale de pétrole brut s'est située à 1016 kt à fin septembre 2024 enregistrant ainsi une baisse de 14% par rapport à fin septembre 2023.

Cette baisse a touché plusieurs champs à savoir Ashtart (-26%), El Hajeb/Guebiba (-35%), Gherib (-33%), Maamoura (-87%), Baraka(37%), Halk el Manzel (-20%), Miskar(-20%), Hasdrubal (-11%), M.L.D (-15%), Cercina (-10%), Nawara (-9%) et Dorra (-29%).

D'autres champs ont enregistré, par contre, une augmentation de production à savoir Adam (+8%), Ouedzar (+19%), Bir Ben Tartar (+86%), Sidi Litayem (+33%) et Ch.Essaida (+14%).

La moyenne journalière de la production de pétrole est passée de 33.9 mille barils/j à fin septembre 2023 à 29.2 mille barils/j à fin septembre 2024.



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Analyse sectorielle

INDUSTRIES NON MANUFACTURIÈRES

[Voir sommaire](#)



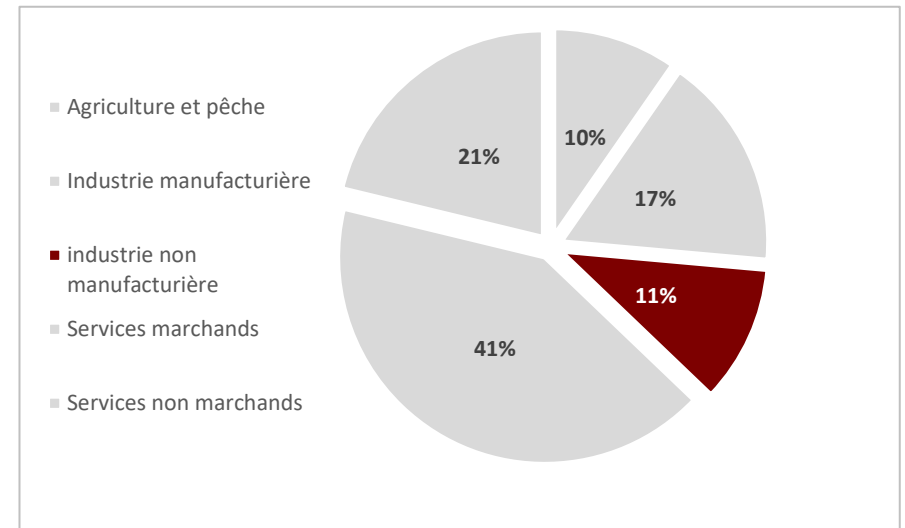
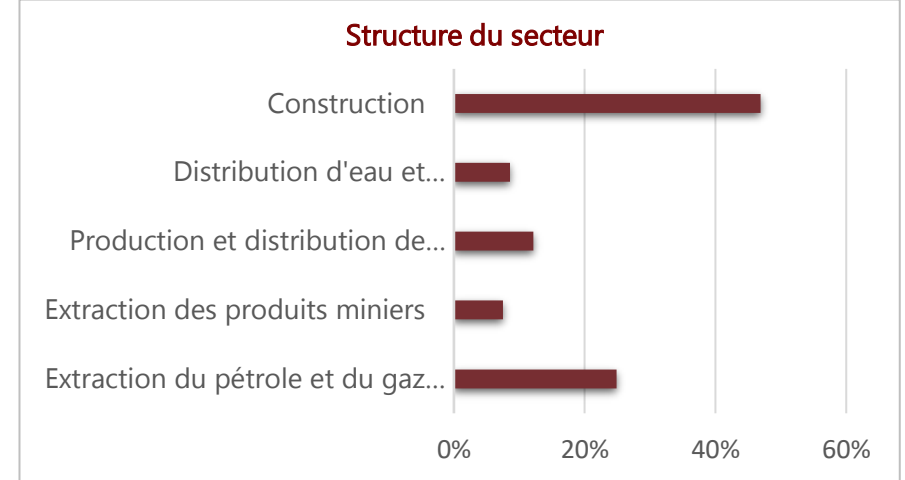
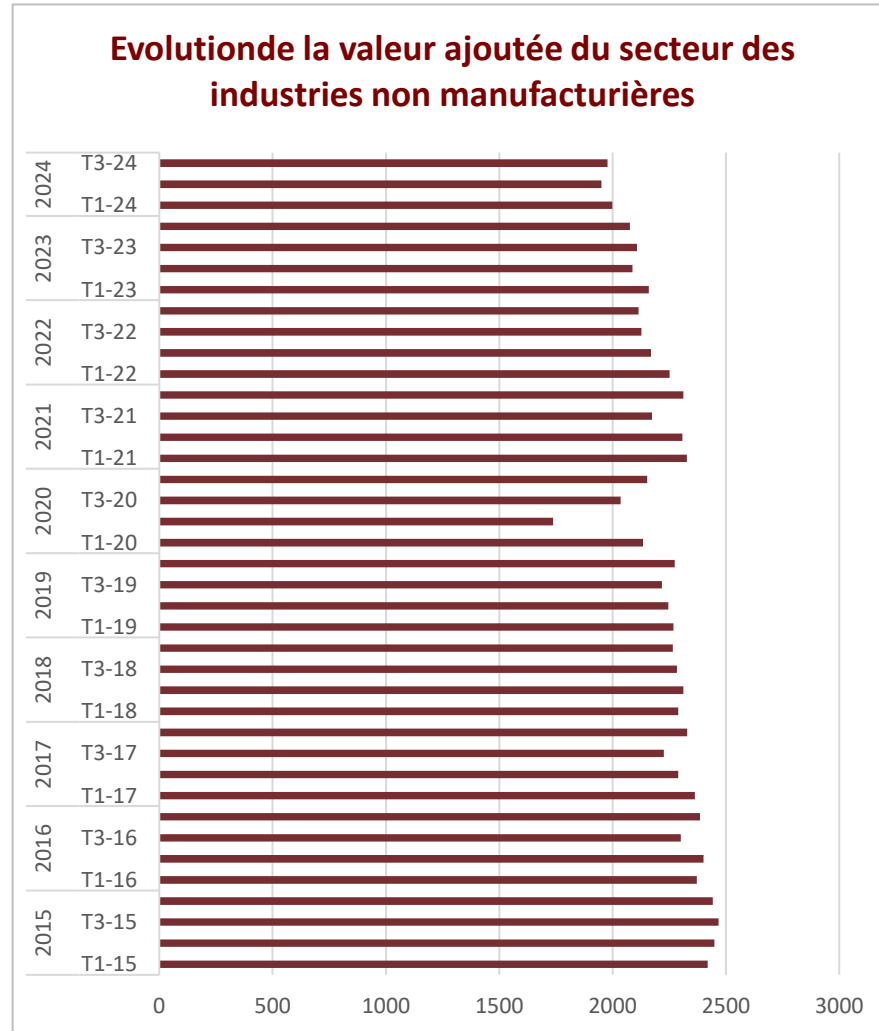
Industries non manufacturières

Executive Summary

L'analyse de l'INS, sur la base des prix 2015, démontre que le secteur des industries non manufacturières au troisième trimestre 2024 a affiché des taux de croissances négatives pour l'ensemble des sous secteurs sauf celui des mines avec une faible croissance positive de 0,5%.

Par exemple, la valeur ajoutée de l'extraction du pétrole et du gaz naturel a baissé de 19,8% (et c'est le taux le plus bas).

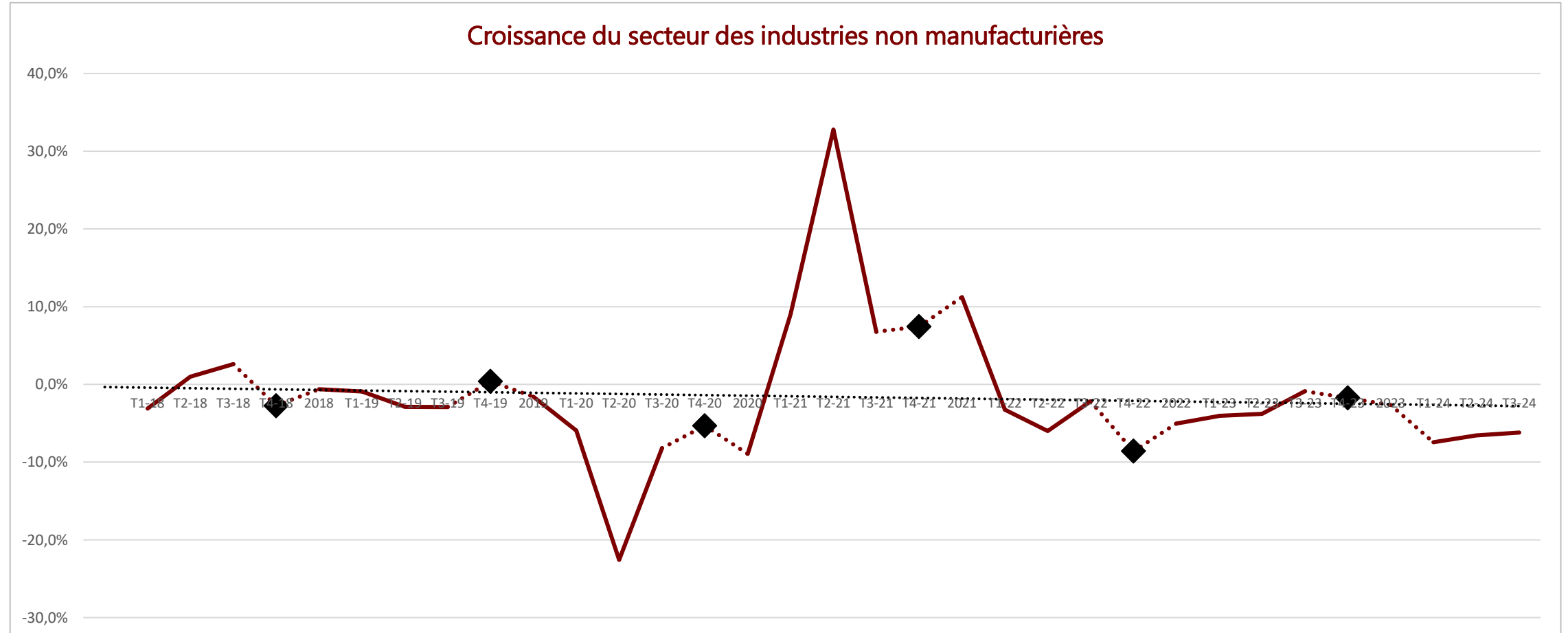
Après 2021 qui était marqué par une croissance positive tout au long des quatre trimestres (rebond post covid), le secteur de l'industrie non manufacturière dans sa globalité subit une décroissance continue, jusqu'au troisième trimestre 2024 (-6,2%).





Industries non manufacturières

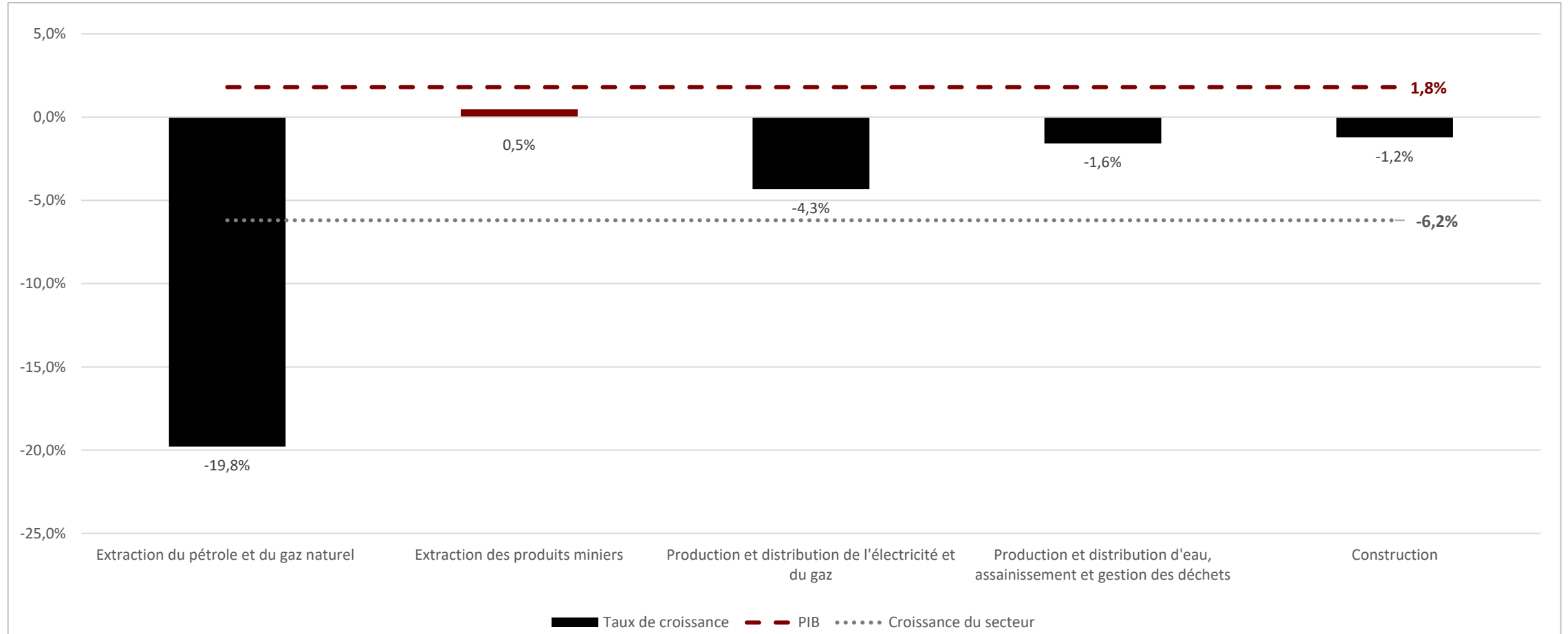
Croissance du secteur des industries non manufacturières au 3^{ème} trimestre 2024 : -6,2%





Industries non manufacturières

Contribution sectorielle à la croissance du secteur au 3^{ème} trimestre 2024



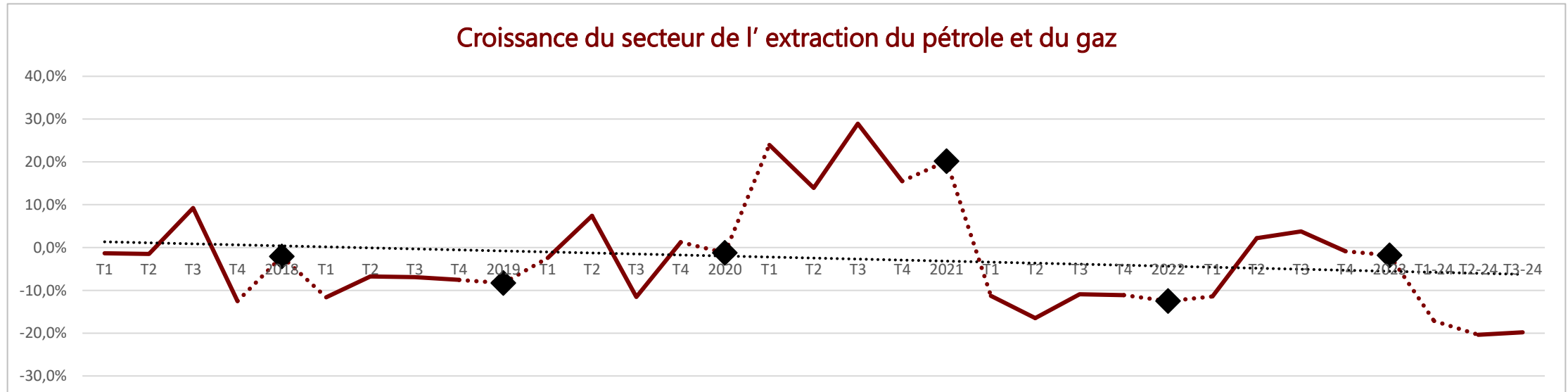


Industries non manufacturières

Secteur de l'extraction du pétrole et du gaz : l'exercice 2024 sera celui de l'aggravation de la dépendance nationale

Selon l'Observatoire national de l'Énergie et des Mines, la demande d'énergie primaire a enregistré une légère baisse de 1% entre fin septembre 2023 et fin septembre 2024 : la demande du gaz naturel a diminué de 3% et celle des produits pétroliers, par contre, a enregistré une légère hausse de 1%. A signaler que la demande du gaz naturel a diminué de 3% suite à la limitation des achats du gaz algérien. Pour faire face et couvrir la totalité de la demande nationale en électricité, la STEG s'est orientée vers l'importation d'électricité. La structure de la demande des énergies primaires est restée quasiment stable entre fin septembre 2024 et la même période en 2023 : la part des produits pétroliers dans la demande s'établit à 48%, tandis que celle du gaz naturel atteint 51 %. En comptabilisant la redevance, le bilan d'énergie primaire fait apparaître à fin septembre 2024, un déficit de 4,1 Mtep enregistrant ainsi une hausse de 13% par rapport à la même période 2023.

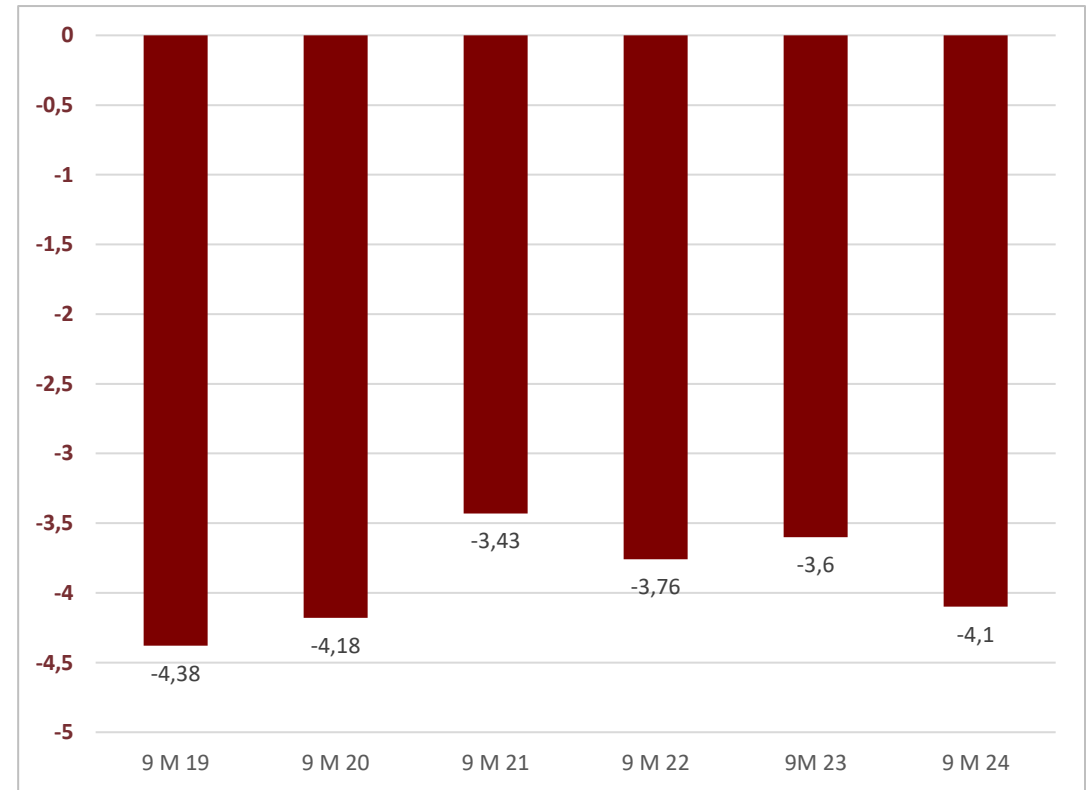
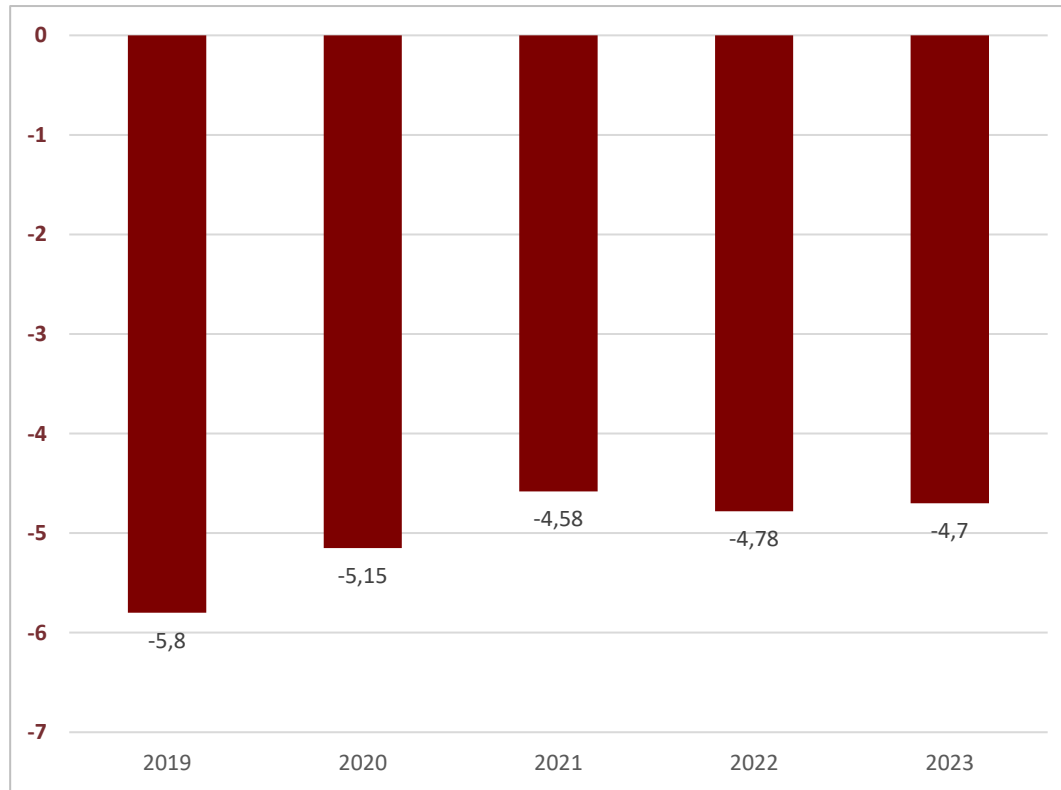
Le taux d'indépendance énergétique, qui représente le ratio des ressources d'énergie primaire par la consommation primaire, s'est situé à 41% à fin septembre 2024 contre 49% à fin septembre 2023. Alors que, sans comptabilisation de la redevance, le taux d'indépendance énergétique se limiterait à 31% à fin septembre 2024 contre 38% durant la même période de 2023.





Industries non manufacturières

DÉFICIT DU BILAN D'ÉNERGIE PRIMAIRE

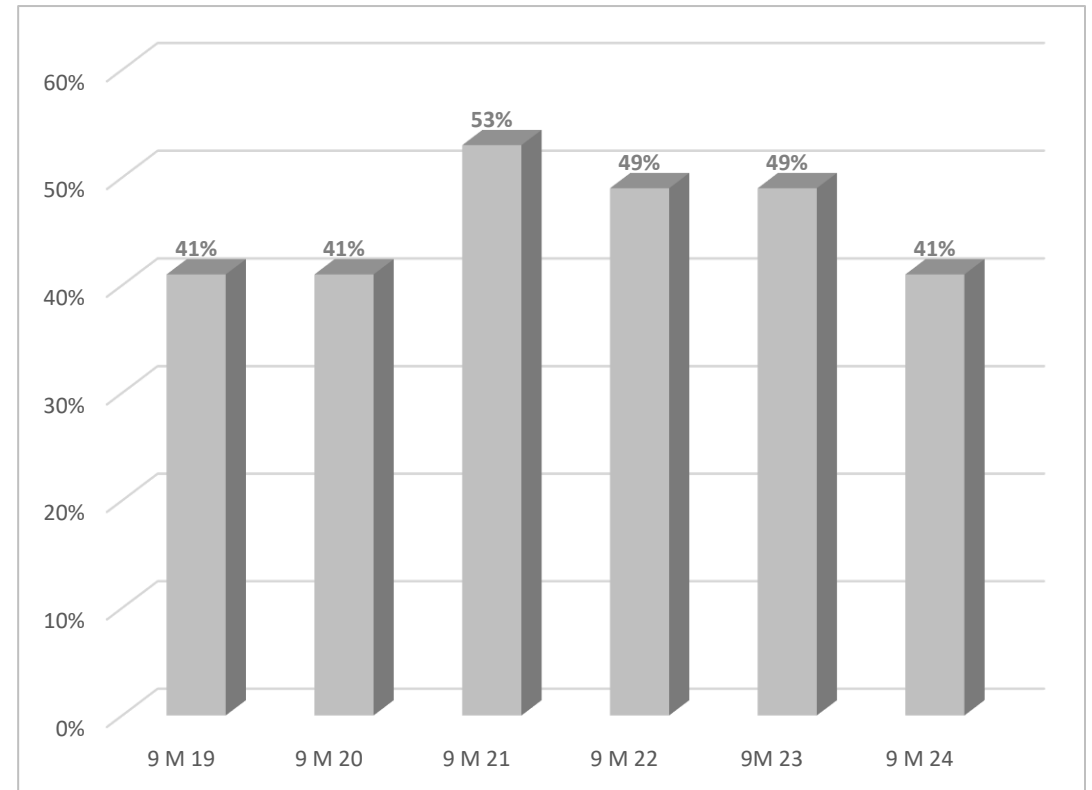
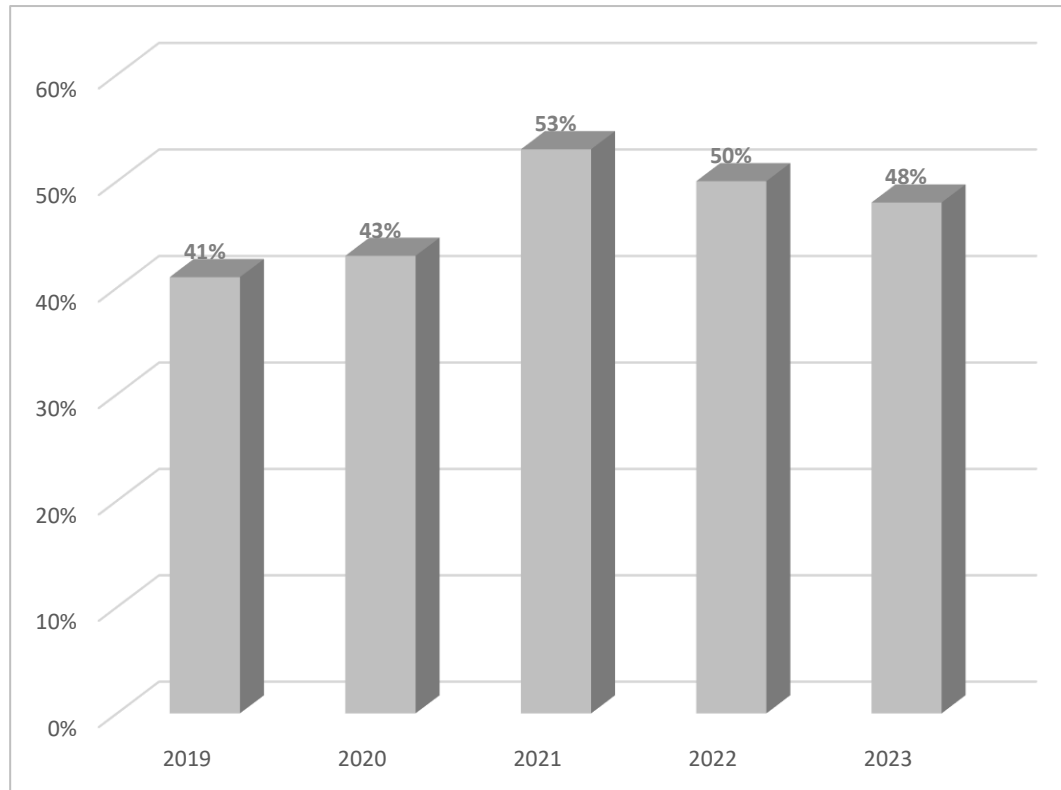


EN MTEP



Industries non manufacturières

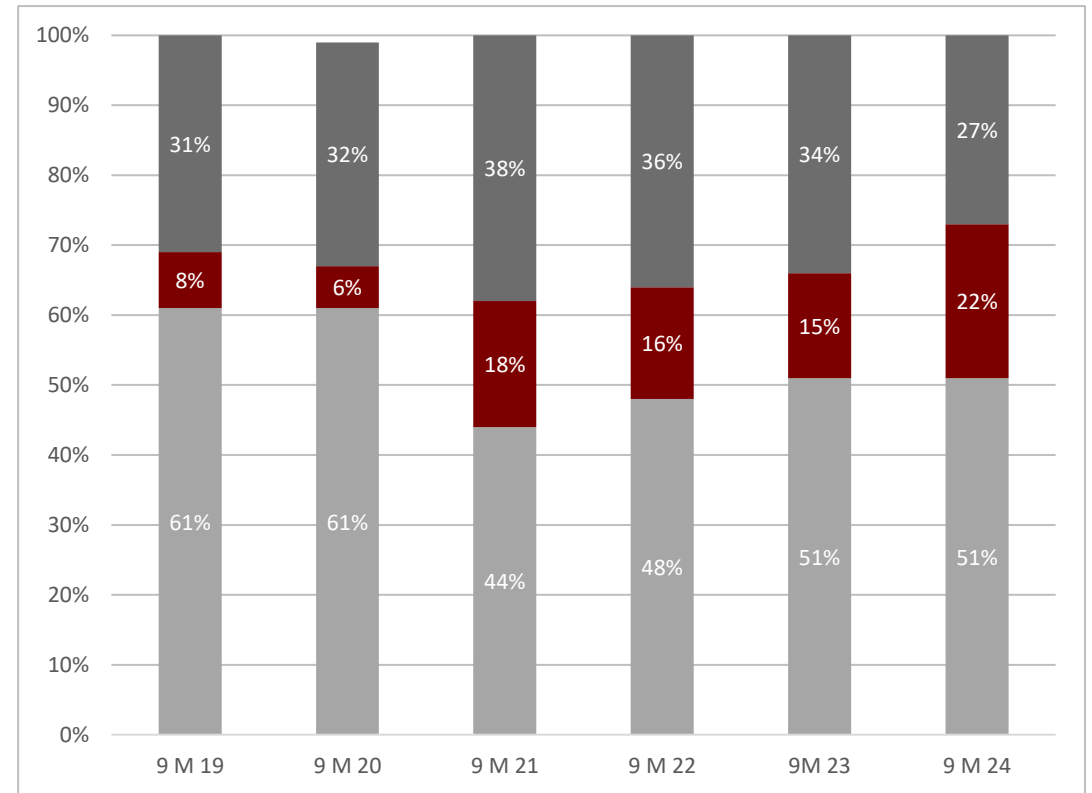
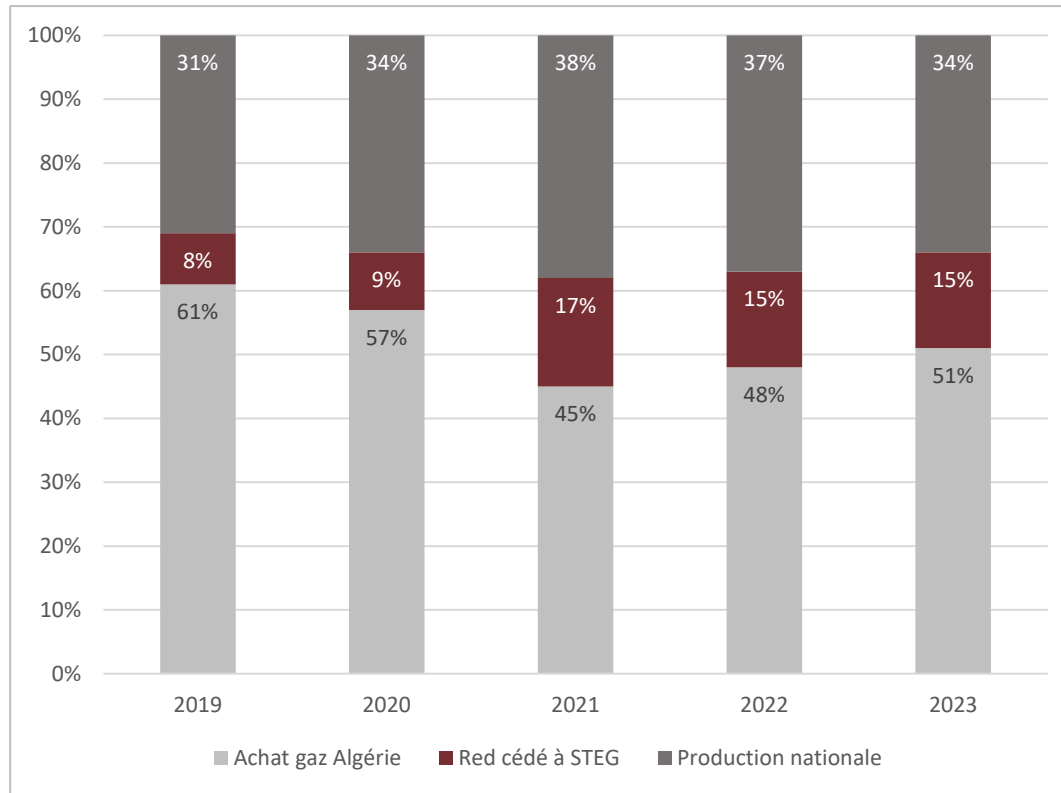
TAUX D'INDÉPENDANCE ÉNERGÉTIQUE





Industries non manufacturières

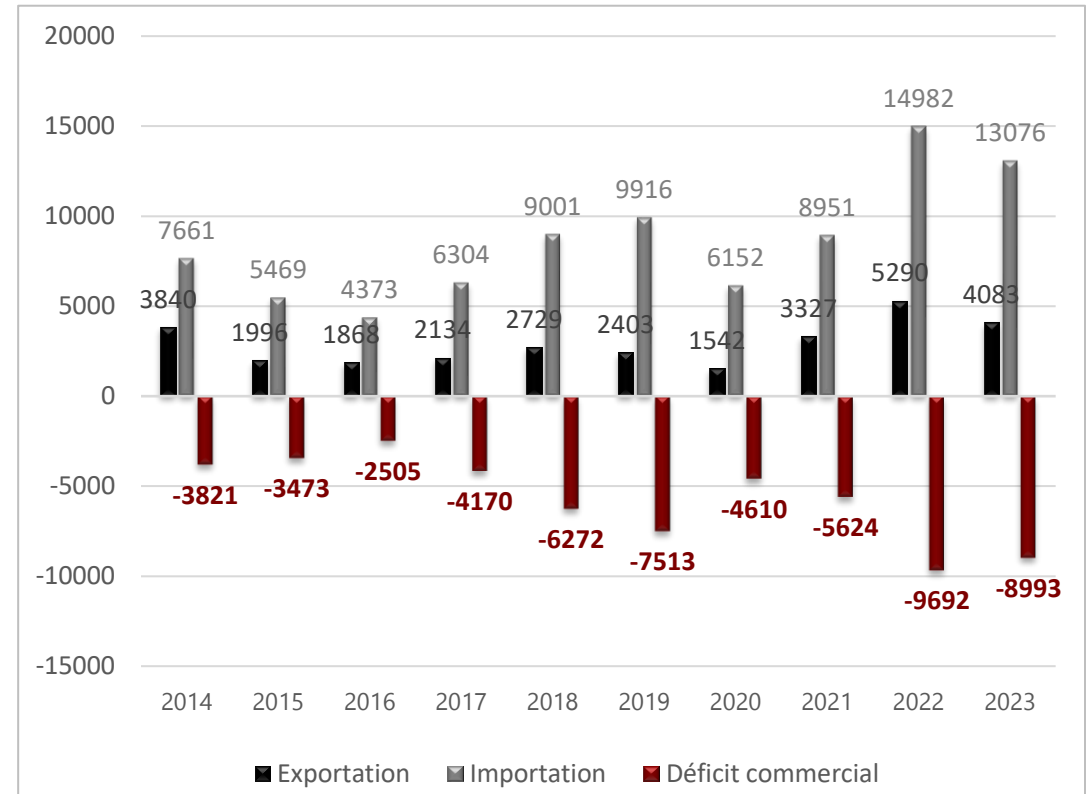
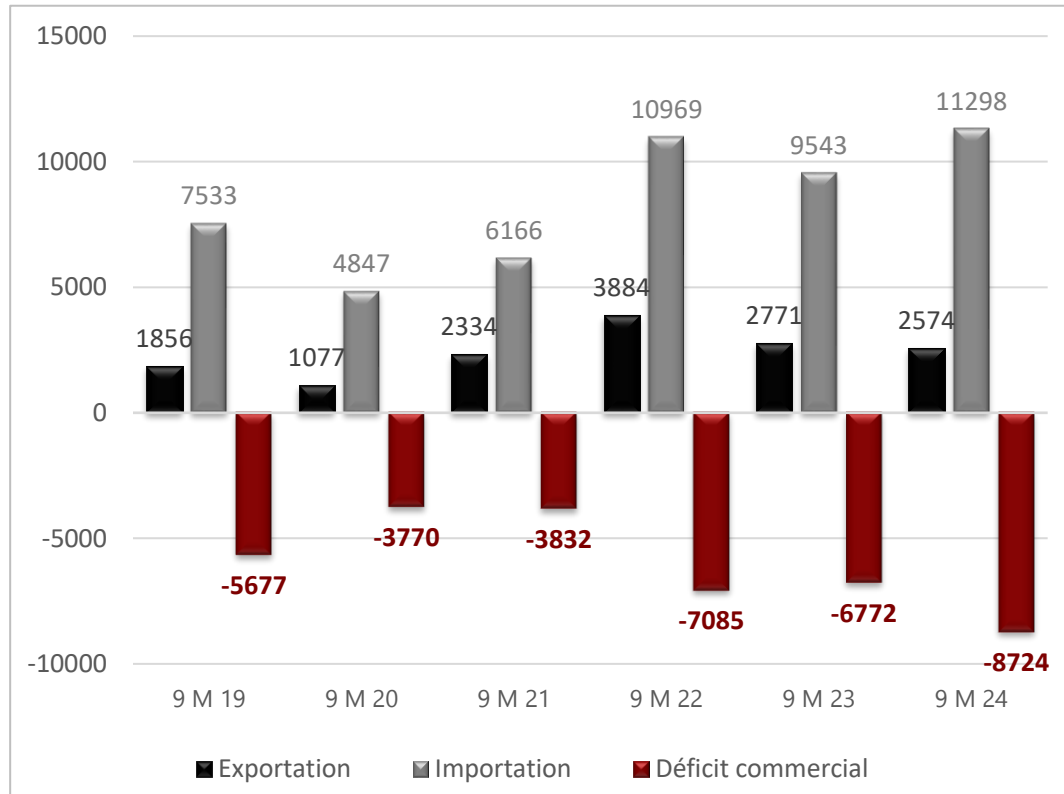
RÉPARTITION DE L'APPROVISIONNEMENT DU GAZ NATUREL





Industries non manufacturières

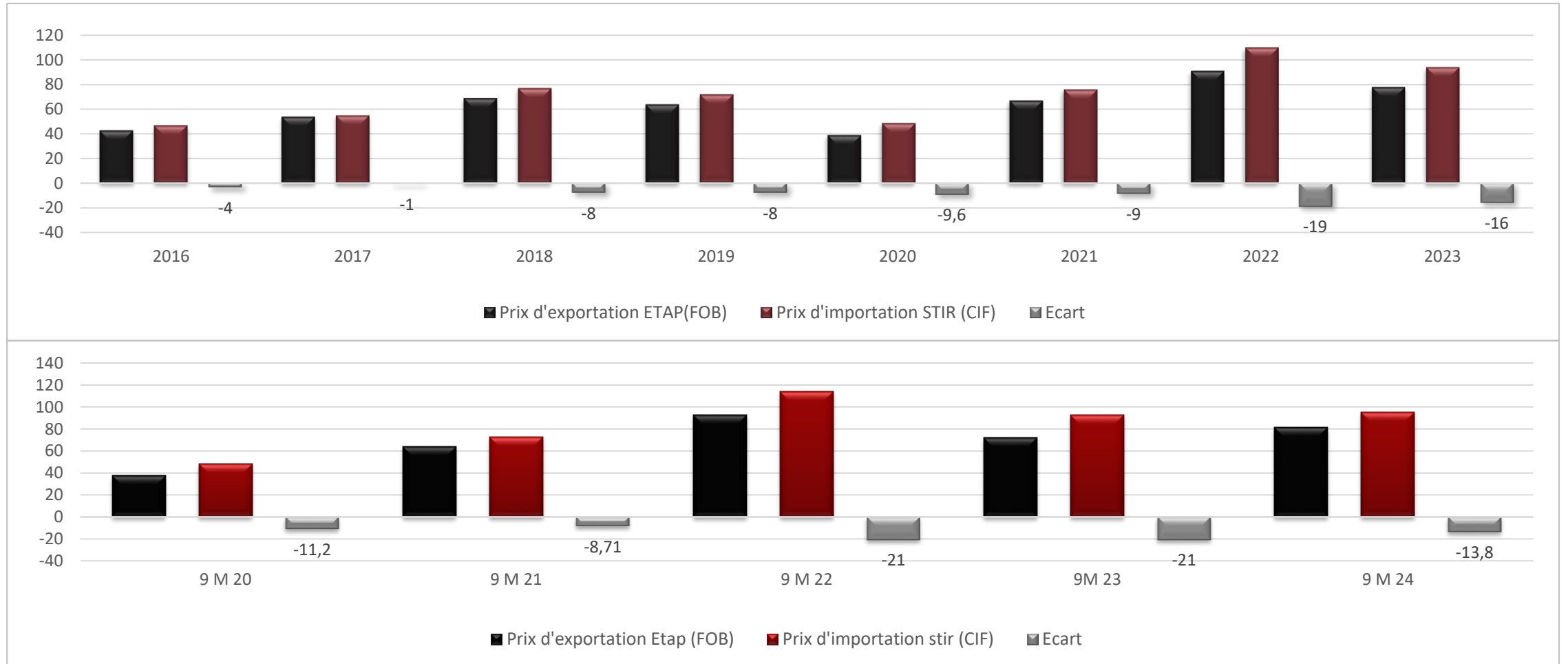
DÉFICIT DE LA BALANCE ÉNERGÉTIQUE



EN MILLIONS DE TND



Industries non manufacturières



EN DOLLAR



Industries non manufacturières

Production

	9 mois 19	9 mois 20	9 mois 21	9 mois 22	9 mois 23	9 mois 24
El Borma	175,1	150	165	152	127	129
Ashtart	161,2	156	160	161	141	104
Hasdrubal	127	100	68	63	59	53
Adam	109,2	70	90	70	74,1	80,4
M.L.D	71	58	68	56	40	34
Hajeb/Guebiba	71,9	66	99	90	101	66
Cherouq	83,5	51	59	46	38	33
Miskar	61,5	54	51	48	42	33
Cercina	58,3	54	51	43	57	51
Barka	2,4	72	57	20	31	20
Franig/Bag/Tarfa	34,2	44	31	36	29	25
Ouedzar	43,2	35	42	34	24	28
Gherib	43,3	36	24	52	66	44
Nawara	0	17	53	50	67	61
Halk el Manzel		0	221	80	48	39
Autres	226	216	201	247	242	217
Total	1267	1179	1441	1248	1185	1016

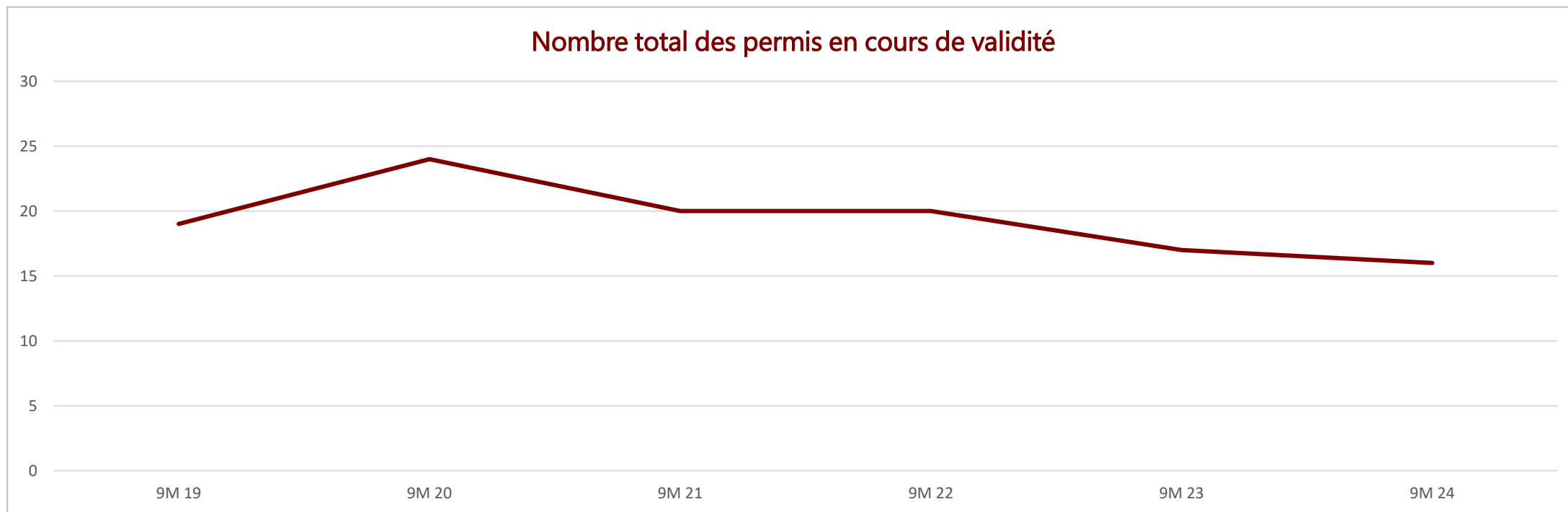


Industries non manufacturières

Stagnation continue des permis et des autorisations, mettant en péril l'orientation de la production à moyen et long terme

Selon l'observatoire national de l'énergie et des mines le nombre total de permis en cours de validité à fin septembre 2024, est de 16 dont 15 permis de recherche et un permis de prospection. Le nombre total de concessions est de 56 dont 44 en production.

L'Etat participe à travers l'ETAP dans 34 de ces concessions en production et directement dans 3. il est à signaler qu'il n'y a pas eu de nouvelle opération d'acquisition sismique à fin septembre 2024 et qu'un seul forage pour un nouveau puits d'exploration, à la même date.



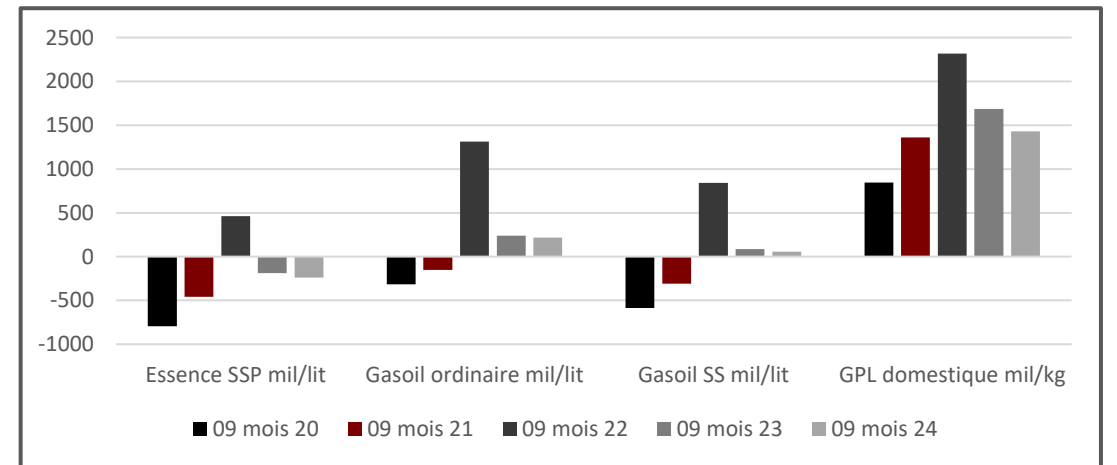


Industries non manufacturières

Un effort de subvention négatif sur l'essence SSP et légèrement positif sur le Gasoil SS

	Prix import					Prix de cession					Droits et taxes					Divers et marges					Prix de vente				
	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24
Essence SSP	929	1437	2657	2124	2074	1004	1149	1398	1498	1498	719	747	796	815	815	192	198	206	211	211	1915	2095	2400	2525	2525
Gasol ordinaire	996	1290	2999	2048	2027	1027	1141	1358	1464	1464	286	301	330	345	345	157	163	171	176	176	1470	1605	1860	1985	1985
Gasol SS	954	1332	2749	2115	2083	1049	1137	1372	1478	1478	493	504	536	550	550	158	164	172	177	177	1700	1805	2080	2205	2205
Fuel oil lourd N2° HTS	637	1068	1668	1516	1549	637	637	846	846	846	111	111	140	140	140	32	32	44	44	44	780	780	1030	1030	1030
GPL domestique	1133	1649	2667	2035	1779	214	214	264	264	264	75	75	85	85	85	304	3040	328	328	328	592	592	677	677	677

	Subvention nette (droits et taxes y compris)				
	09 mois 20	09 mois 21	09 mois 22	09 mois 23	09 mois 24
Essence SSP mil/lit	-794	-459	463	-189	-239
Gasol ordinaire mil/lit	-317	-152	1311	239	218
Gasol SS mil/lit	-588	-309	841	87	55
GPL domestique mil/kg	844	1360	2318	1686	1430

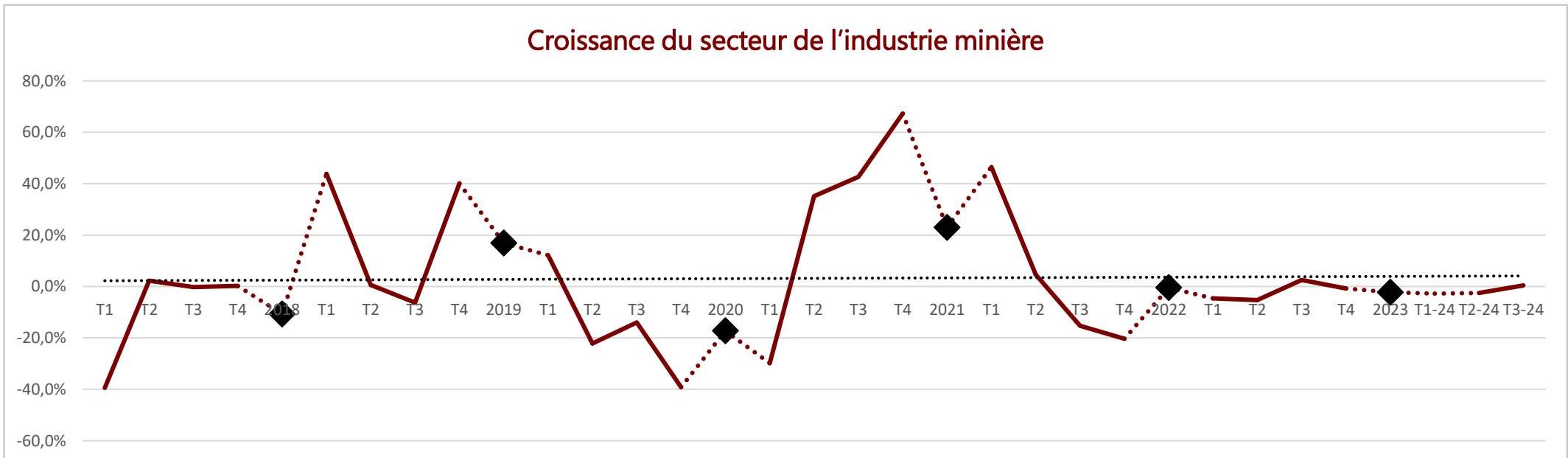




Industries non manufacturières

L'industrie minière: un blocage structurel et un manque à gagner stratégique pour la balance commerciale tunisienne

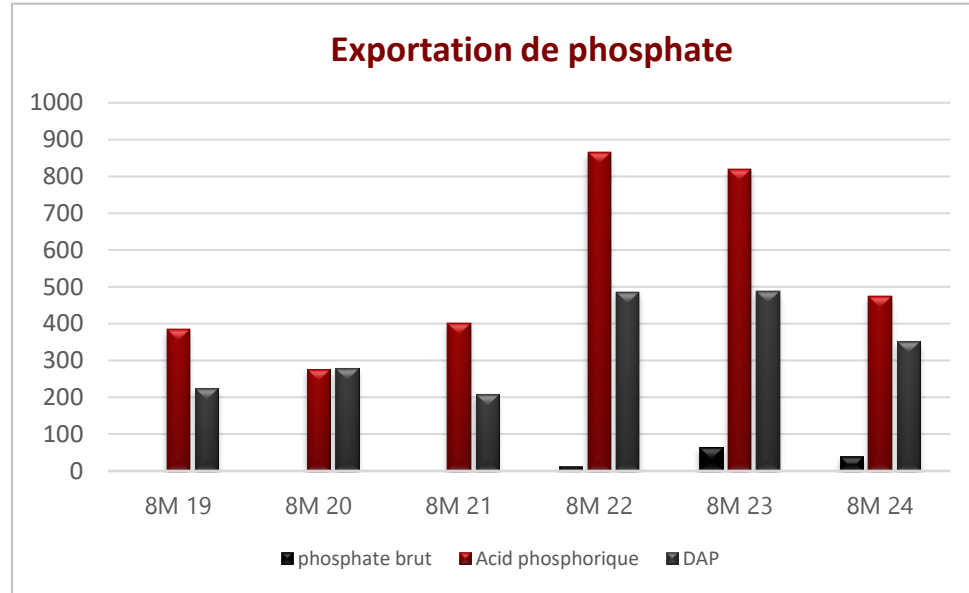
Le sous secteur minier en Tunisie qui représente 0,63% du PIB (prix de base 2015), est très dominé par l'extraction de phosphate qui représente plus que 80% en matière d'extraction et de production, sur l'ensemble du secteur minier. Malgré les privilèges fiscaux et les orientations gouvernementales, l'industrie minière est parmi les industries qui rencontrent le plus de difficultés structurelles notamment aux niveaux **des exploitations qui ne sont pas, assez productifs et qui deviennent, pour les plus anciennes d'entre elles, pas assez profonde pour atteindre les gisements inexploités**. Depuis la dernière hausse de 2,5% sur le troisième trimestre 2022, le secteur n'a progressé que négativement pour afficher -2,5% pour le deuxième trimestre 2024 sur la base des prix de 2015. Le troisième trimestre 2024 marque un taux de croissance positif mais très timide de +0,5%, qui reste loin des niveaux requis pour combler les pertes des derniers trimestres analysés.



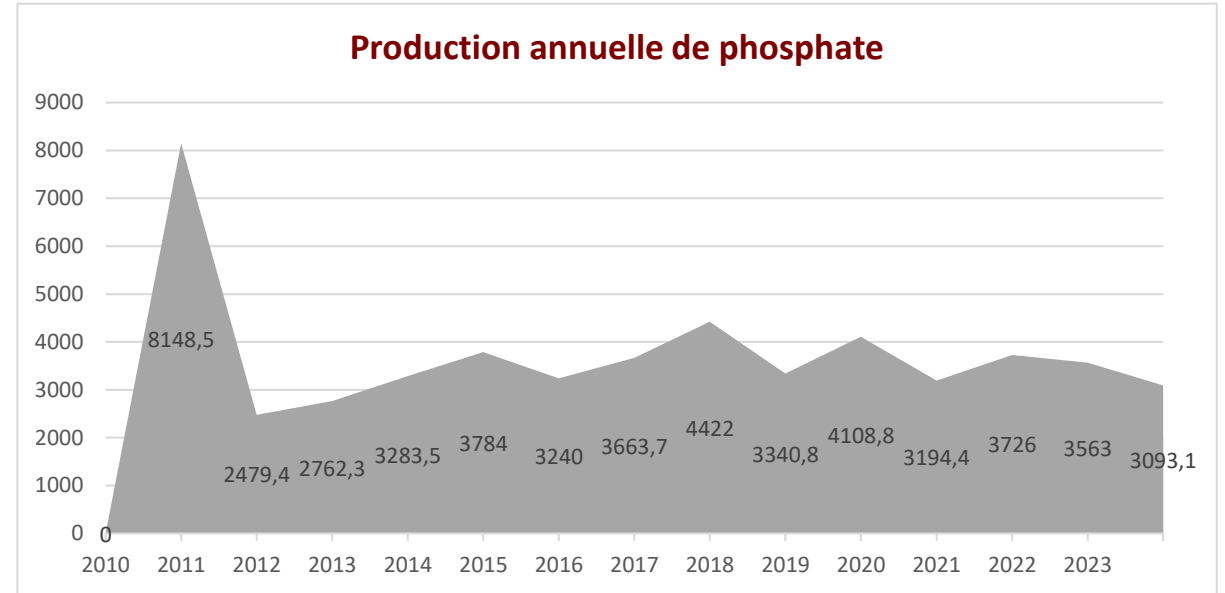


Industries non manufacturières

La production et exportation du phosphate



EN MDT



EN MILLIERS DE TONNES

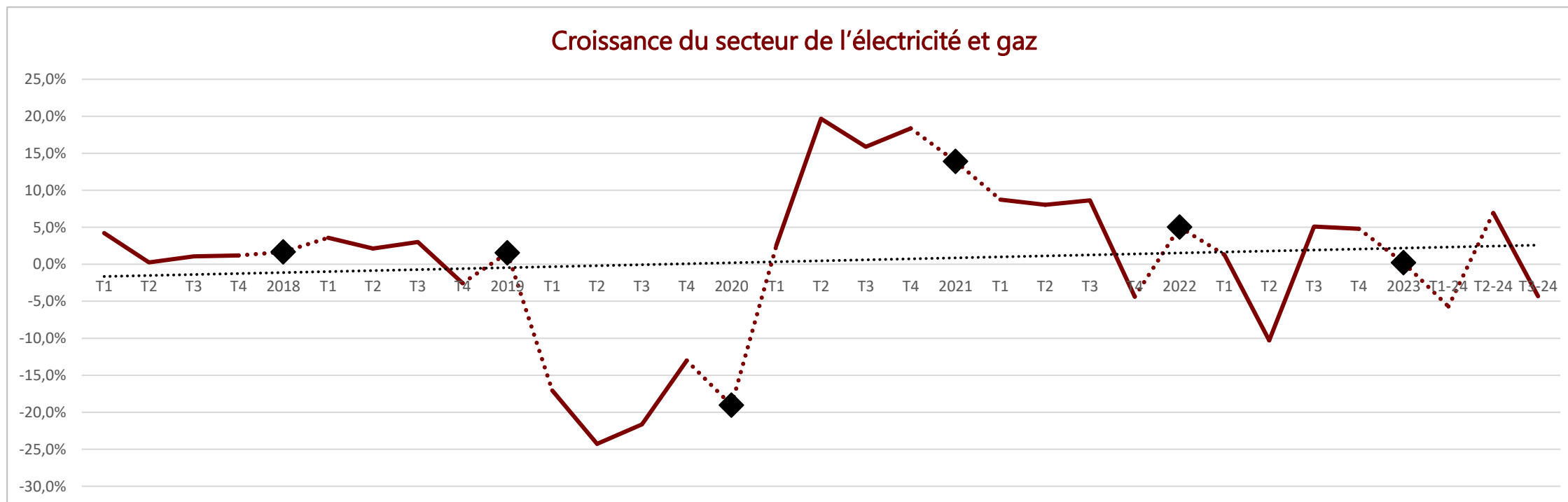
La production tunisienne de phosphate de chaux a atteint 1 558,3 tonnes à la fin juin 2024, contre 1 596,1 tonnes à la fin juin 2023, soit une baisse de 2,3 %, alors que la Tunisie s'est fixée comme objectif la production de 5 millions de tonnes en 2024 et 12 millions de tonnes à la fin 2025. Ces objectifs semblent difficiles à atteindre au regard des chiffres actuels. De même, les exportations de phosphate brut ont baissé jusqu'à atteindre 31,4 % (comparaison entre 7 mois en 2024 et 7 mois en 2023).



Industries non manufacturières

Electricité et gaz : une production stable et une demande globale en légère baisse

Selon l'observatoire national de l'énergie et des mines, **la production totale d'électricité a enregistré, à fin août 2024, une quasi-stabilité pour se situer à 13497 GWh (y compris autoproduction renouvelable) contre 13458 GWh à fin août 2023.** La production destinée au marché local a enregistré une hausse de 2%. Ainsi les achats d'électricité de l'Algérie et de la Libye ont couvert 14% des besoins du marché local à fin août 2024. La STEG conserve toujours la part du lion dans la production électrique avec 96% de la production nationale à fin août 2024. Le Mix de la production électrique à fin août 2024 se compose essentiellement d'électricité produite à partir de gaz naturel (STEG + IPP) qui a enregistré une baisse de 1%. **La production d'électricité à partir des énergies renouvelables s'est située à 5%.**



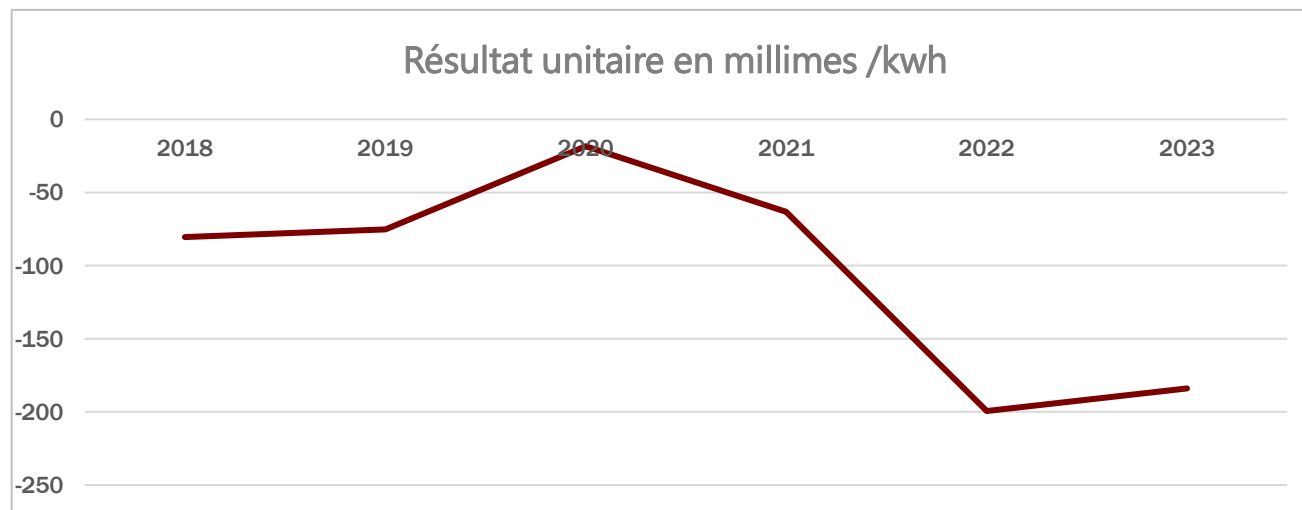


Industries non manufacturières

Electricité : une demande globale en légère baisse, impactée par la baisse de la demande en haute tension, à l'encontre de l'augmentation stable des besoins des ménages (basse tension)

Les ventes d'électricité ont enregistré une légère diminution de 1% entre fin septembre 2023 et fin septembre 2024. Les ventes des clients de la haute tension ont enregistré une diminution de 9%, celles des clients de la moyenne tension ont enregistré, par contre, une quasi-stabilité. A noter que pour les ventes basse tension destinées majoritairement au secteur résidentiel (près de 75% en moyenne), les statistiques basées sur la facturation bimestrielle, dont près de la moitié est estimée, ne permettent pas d'avoir une idée exacte sur la consommation réelle.

Les industriels restent les plus grands consommateurs d'électricité avec 57% de la totalité de la demande des clients HT&MT à fin septembre 2024. La majorité des secteurs ont enregistré une baisse des ventes principalement les industries métallurgiques de base (-11%), les industries IMCCV (-9%), l'industrie du papier et de l'édition (-4%) et l'industrie alimentaire et de Tabac (-5%), contre une hausse des ventes des industries extractives (+7%).



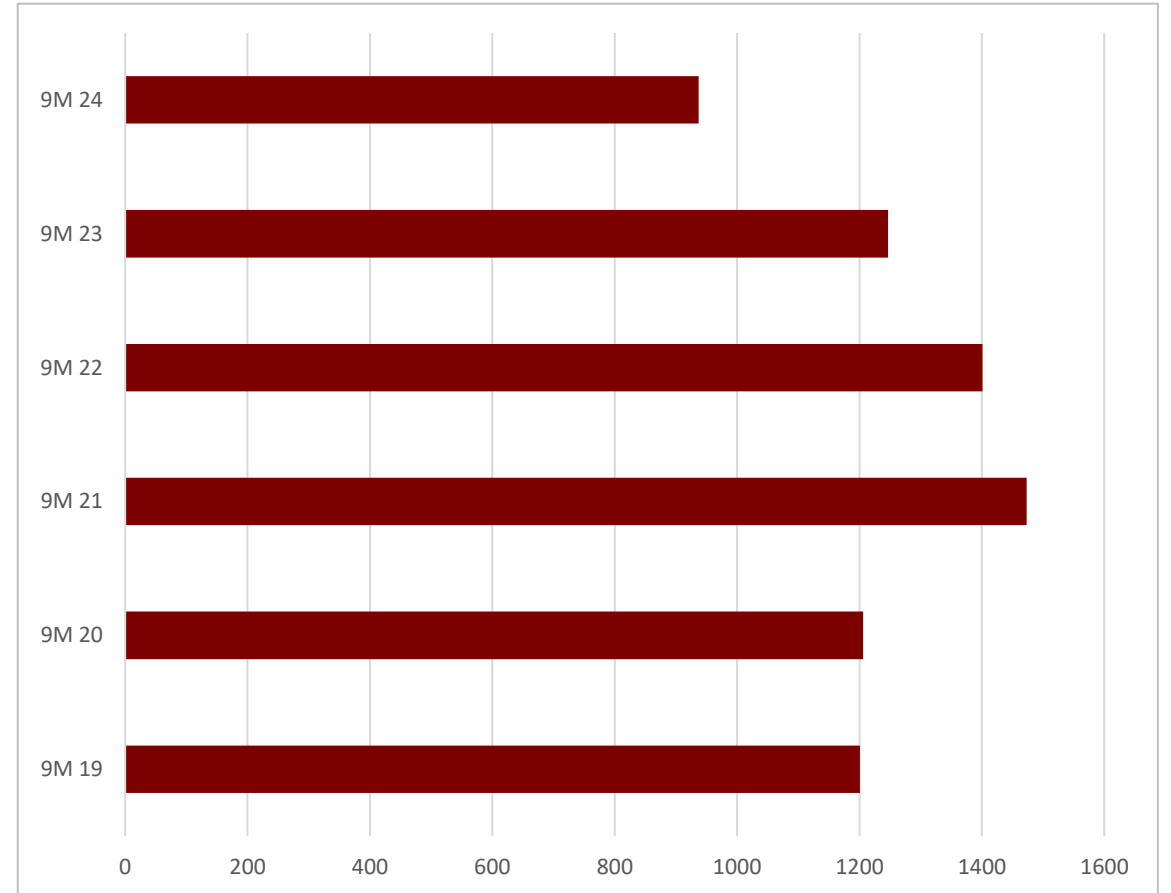
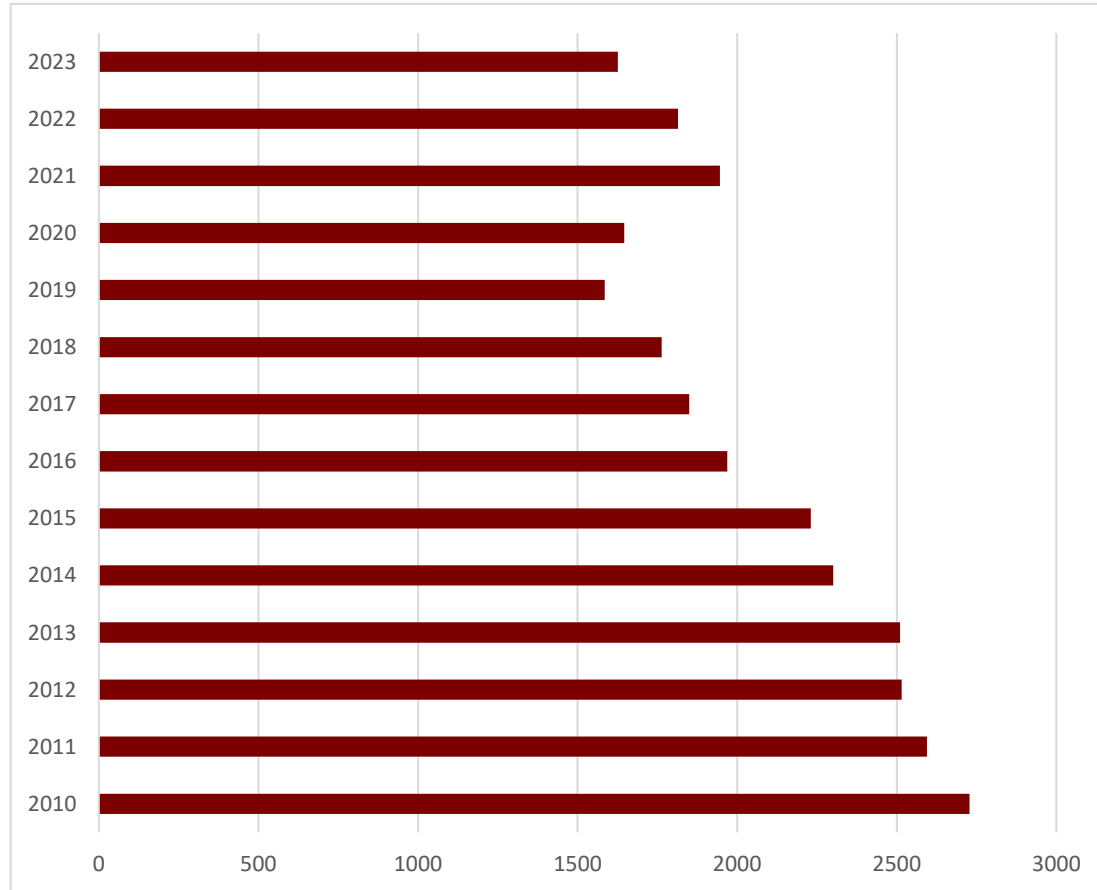
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Prix de vente	206,3	244	248,6	245	273	288
Coût de revient moyen	286,7	319,2	267	308,1	471,9	472,2
Résultat unitaire	-80,4	-75,2	-18,4	-63,3	-199,4	-184

MILLIMES/KWH



Industries non manufacturières

Production de gaz

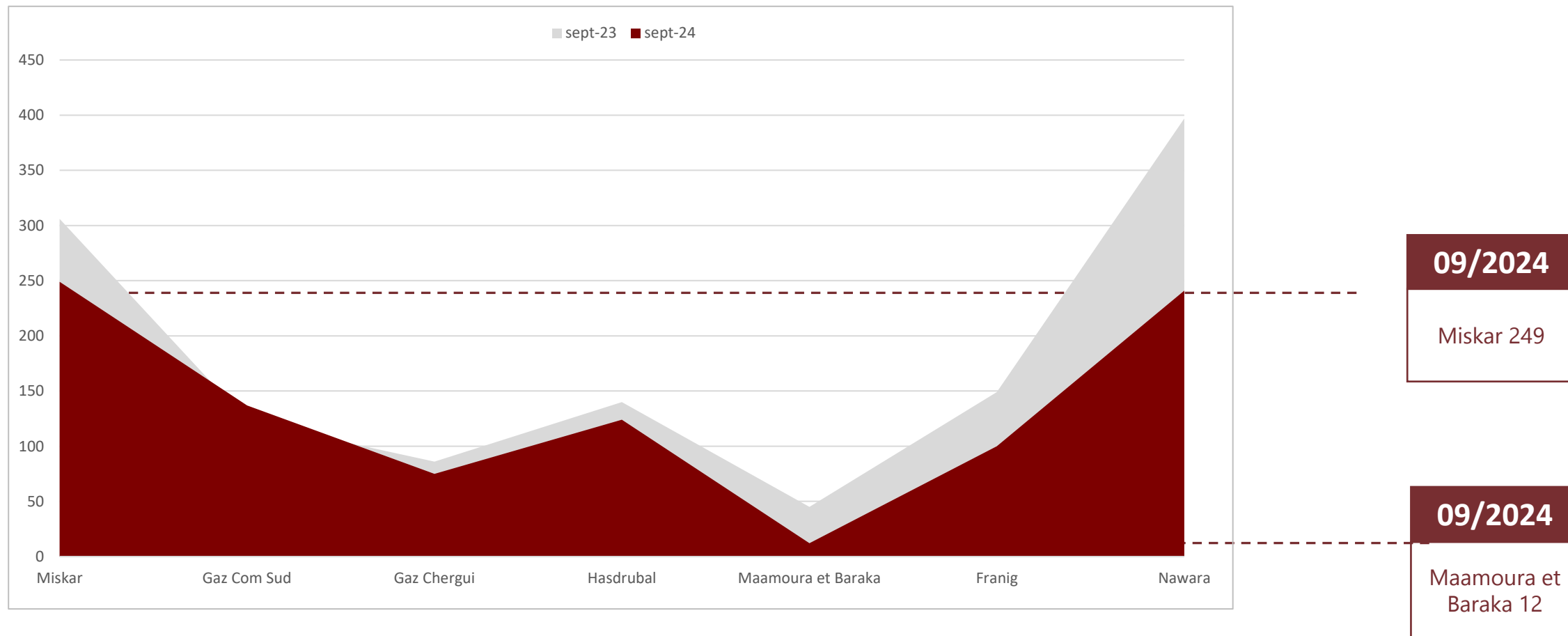


ktep-pci



Industries non manufacturières

Production du gaz commercial par champ (en ktep-pci)

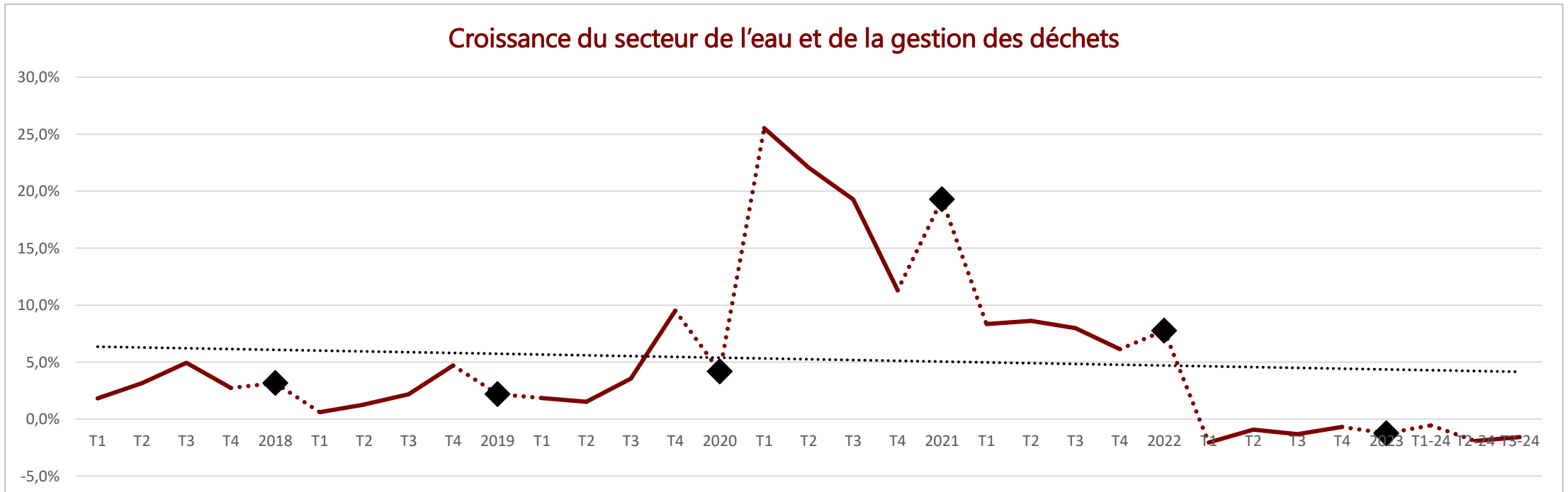




Industries non manufacturières

Distribution de l'eau: un stress hydrique qui perdure

La situation des barrages au 20 novembre 2024 affiche 20,5 % de la densité globale. Un résultat qui démontre une baisse par rapport à la période précédente en 2023 (22,2% le 19/11/2023). Les précipitations, qu'elles soient absentes, présentes en quantités insuffisantes ou localisées hors zones de barrages et de grande collecte, contribuent à aggraver la situation. La déforestation, le forage de puits sans autorisations préalables de la part des autorités compétentes ne font qu'empirer les choses. Le secteur de la gestion de l'eau et des déchets peut être un secteur à forte valeur ajoutée pour l'économie tunisienne, si les investissements nécessaires sont opérés, par l'état mais également par les acteurs privés, une fois le cadre légal modifié.



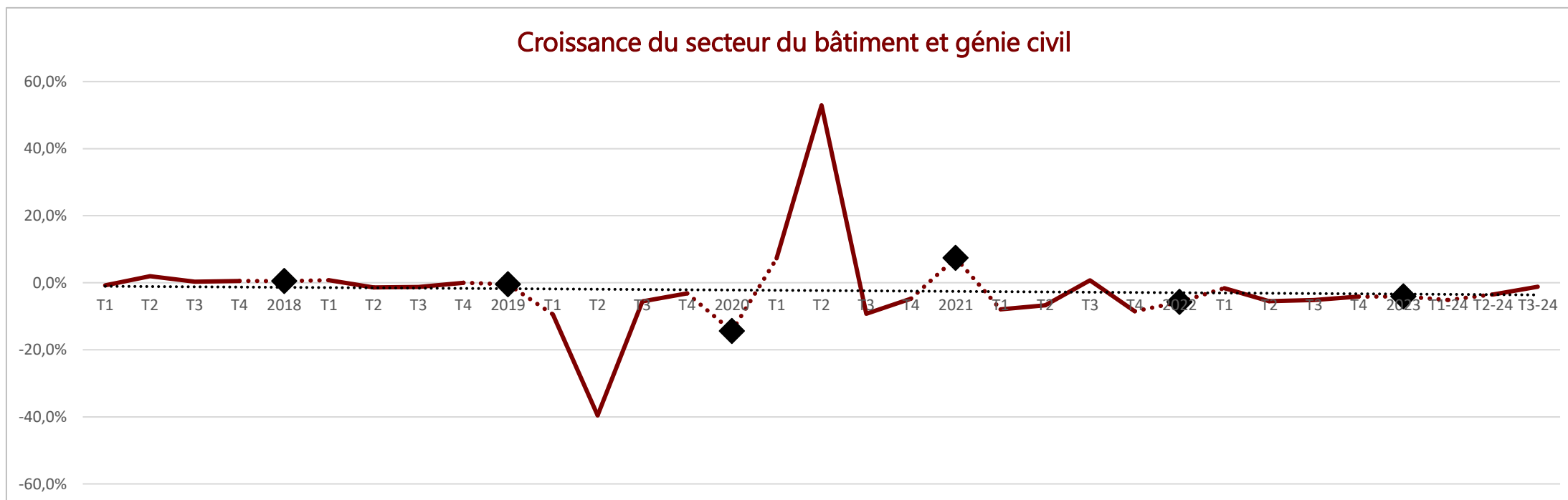


Industries non manufacturières

Bâtiment et génie civil : pas d'amélioration sans gestion des contraintes structurelles qui pèsent sur le secteur

Le secteur du bâtiment et génie civil fait face à plusieurs défis, à l'instar du financement, des procédures administratives complexes, de la pénurie de la main-d'œuvre qualifiée, de l'inflation des intrants et des terrains constructibles, ...

L'Etat a un rôle primordial à jouer pour stimuler la croissance dans ce secteur via l'investissement dans l'infrastructure ou encore la partenariat public- privé, la législation qui favorise la construction sur la base des normes écologiques et les avantages fiscaux...Tous ces enjeux peuvent permettre à ce secteur d'envisager une relance qui tarde depuis des années





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Analyse sectorielle

SERVICES MARCHANDS

[Voir sommaire](#)



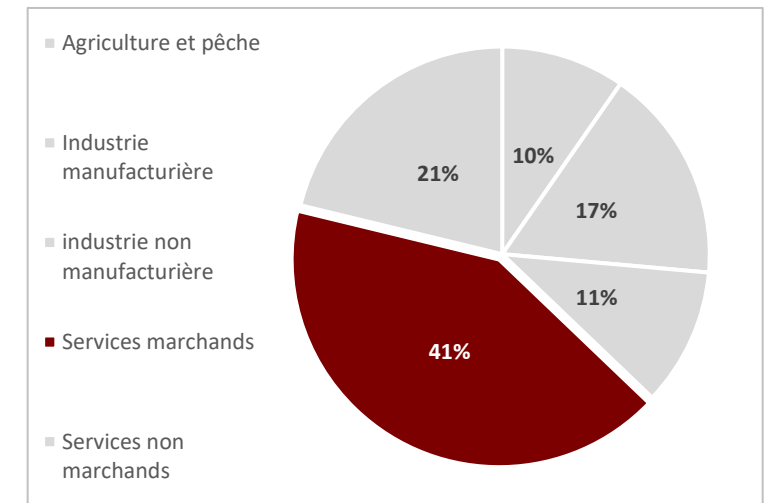
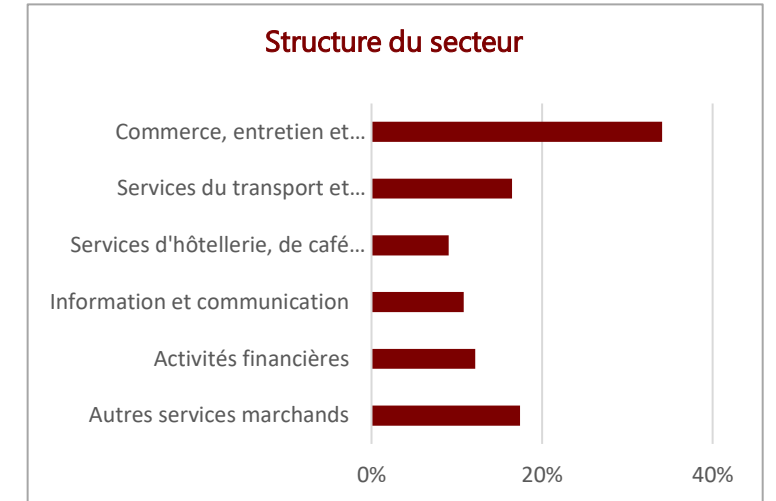
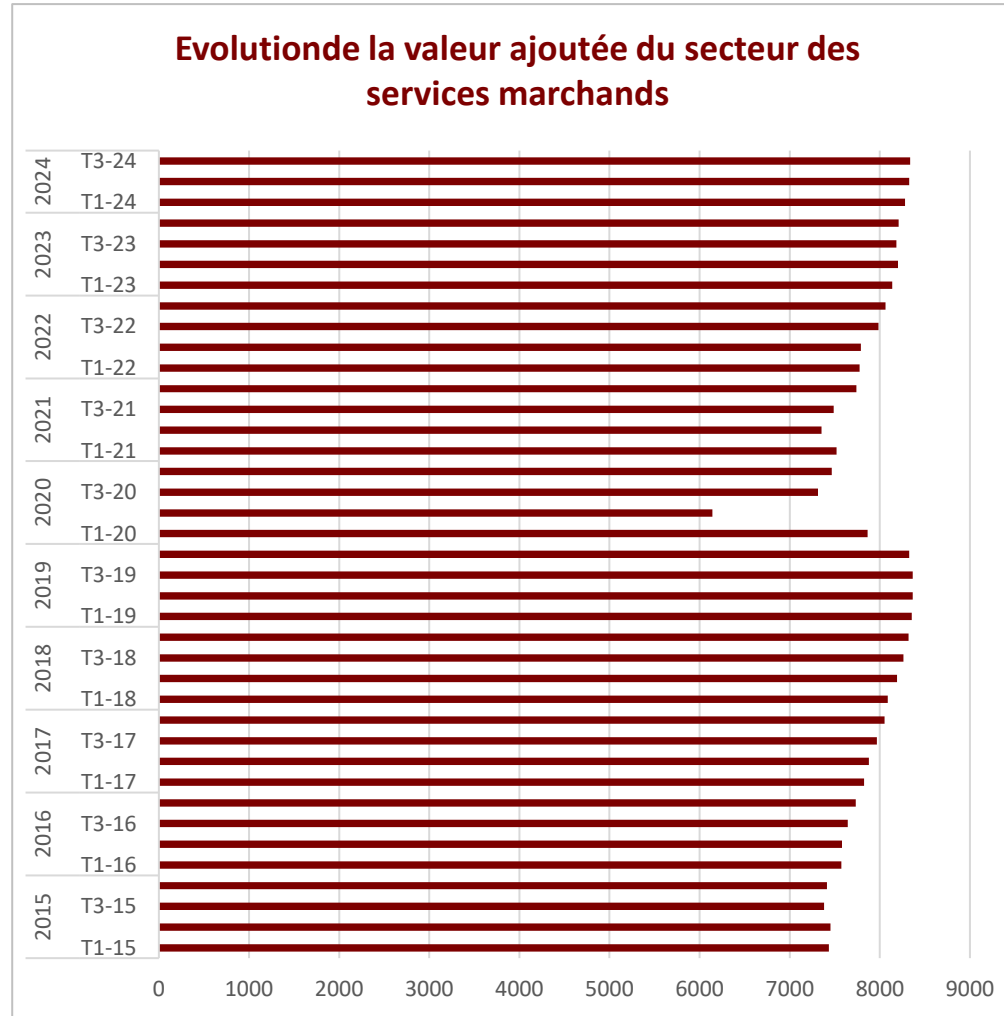
Services marchands

Executive Summary

Les services marchands restent le premier pilier de la croissance économique tunisienne, en 2024.

À l'instar du premier, du deuxième et du troisième trimestre 2023, les services marchands dans leur globalité, ont enregistré pendant les trois premiers trimestres de 2024, des taux de croissance positives, toutefois à un rythme moins important, que sur l'exercice 2023.

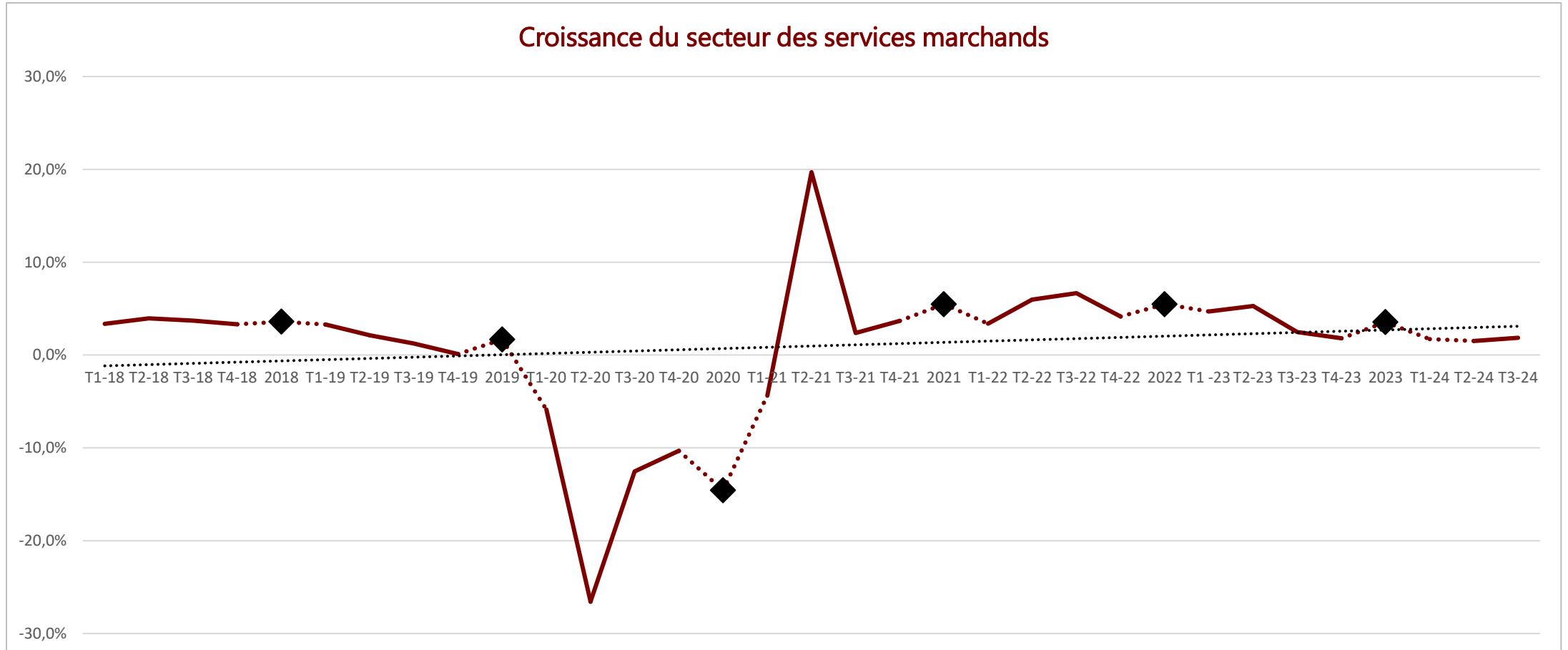
Cette croissance est tirée par l'hébergement et la restauration avec +6,1%, les activités de communication et d'information avec +1,5% et les activités de transport avec 1,3% également. Cependant, le domaine tertiaire reste freinée par les activités de construction, seul secteur affichant une décroissance, avec -1,2% sur le T3 – 2024.





Services marchands

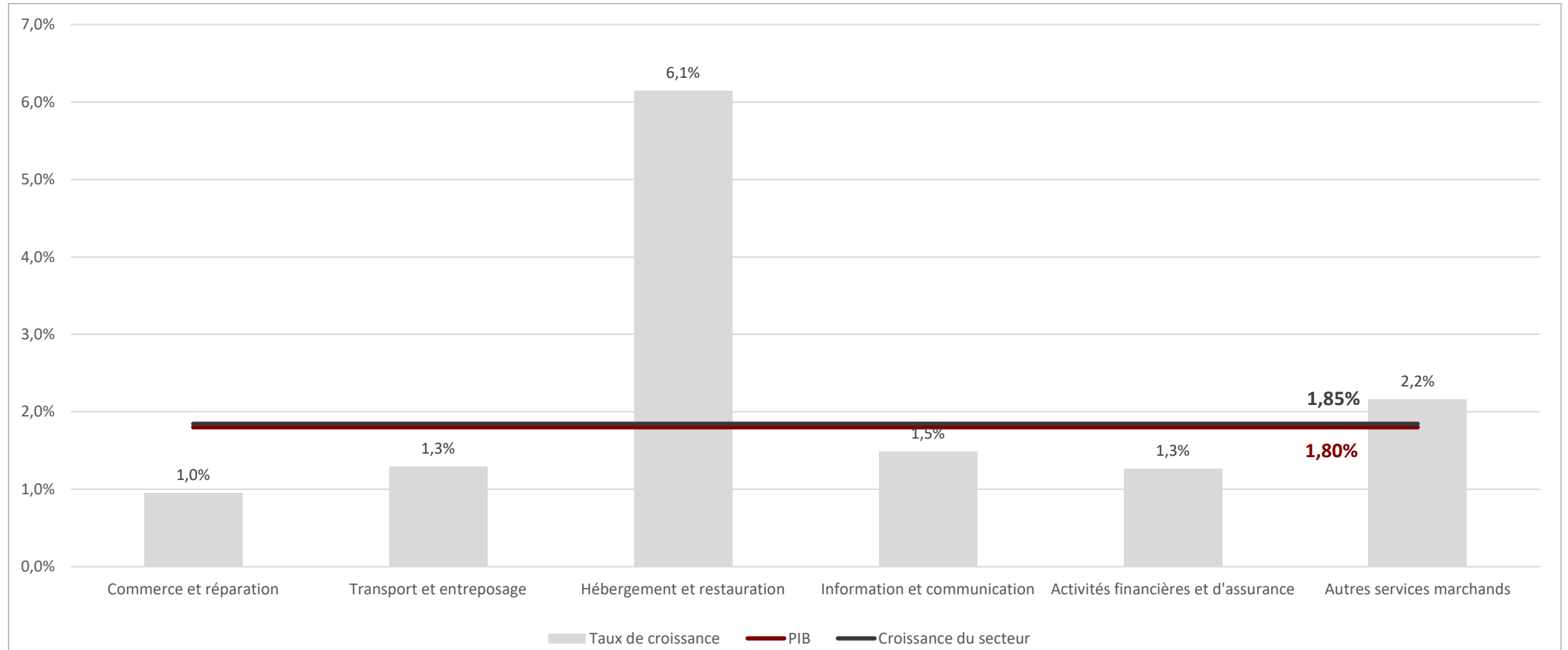
Croissance du secteur des services marchands au 3^{ème} trimestre 2024 : +1,85%





Services marchands

Contribution sectorielle à la croissance du secteur au 3^{ème} trimestre 2024



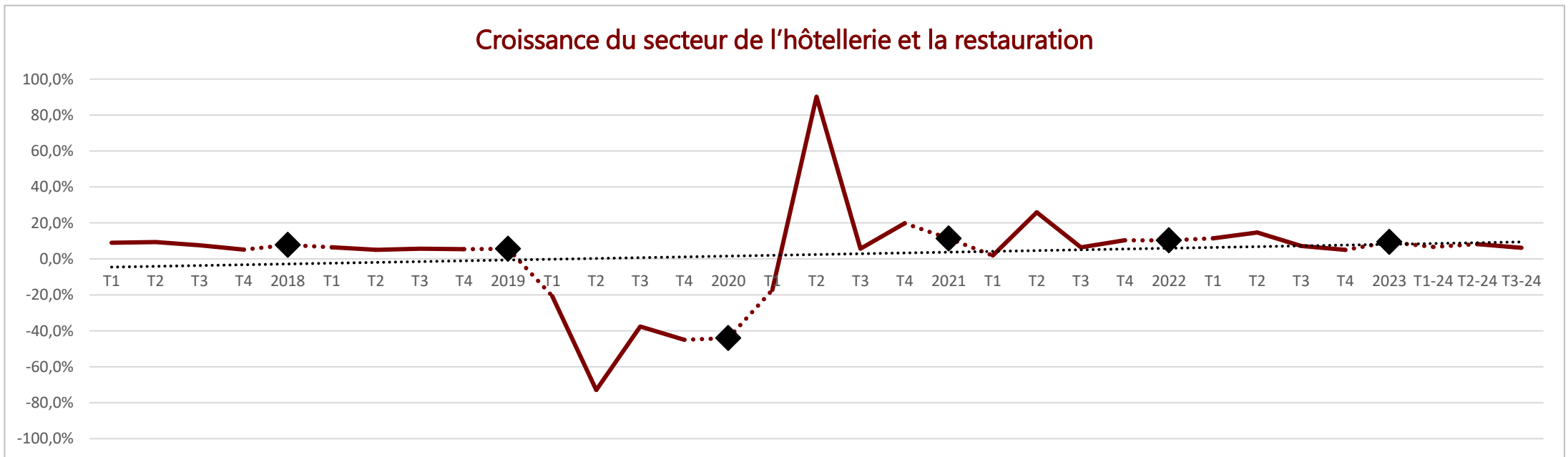


Services marchands

L'hôtellerie et la restauration : la croissance tunisienne continue de bénéficier des bons indicateurs en matière de tourisme avec +6,1%

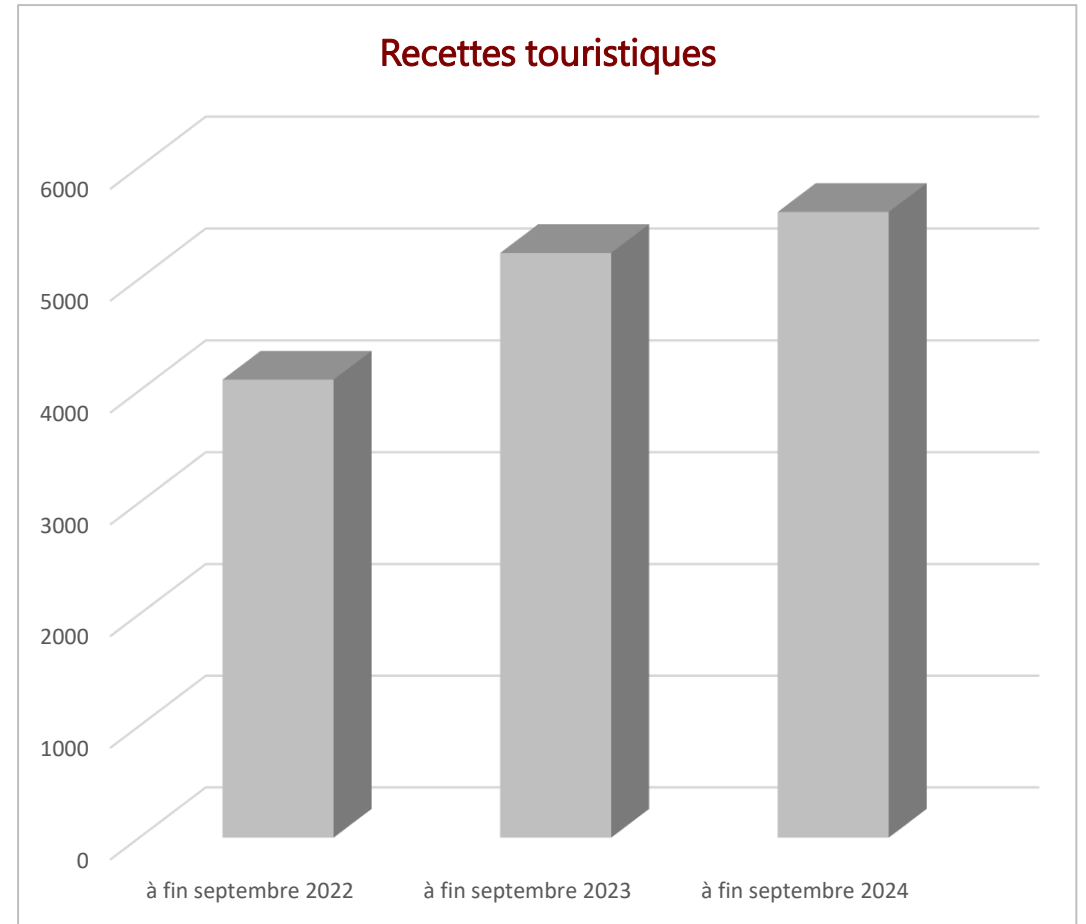
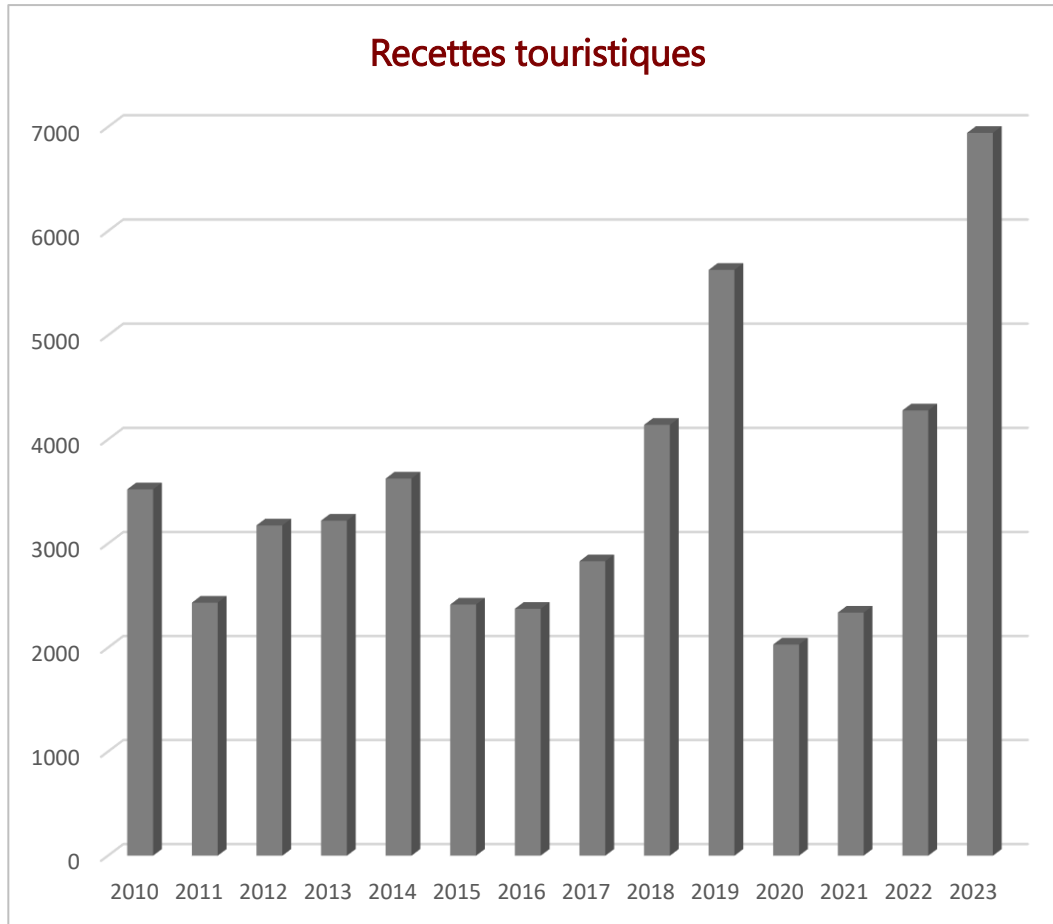
Comme prévu, l'activité touristique a continué durant les neuf premiers mois de 2024, à évoluer favorablement, quoique à un rythme moins rapide que sur l'année précédant, où les flux de touristes étrangers ont progressé de 7,2%, atteignant 6,6 millions de visiteurs contre 6,2 millions un an plus tôt.

La décélération a touché les touristes européens (+15,6% contre +45,4%) cumulant 2,4 millions de visiteurs à l'instar des Français (838,3 mille visiteurs contre 801,4 mille) et des Allemands (247,4 mille touristes contre 235,3 mille). De leur côté, les touristes maghrébins ont affiché une quasi-stabilisation, soit 4 millions de touristes contre 3,9 millions, à fin septembre 2023, en raison du repli des flux des libyens (1,5 million visiteurs contre 1,7 millions).





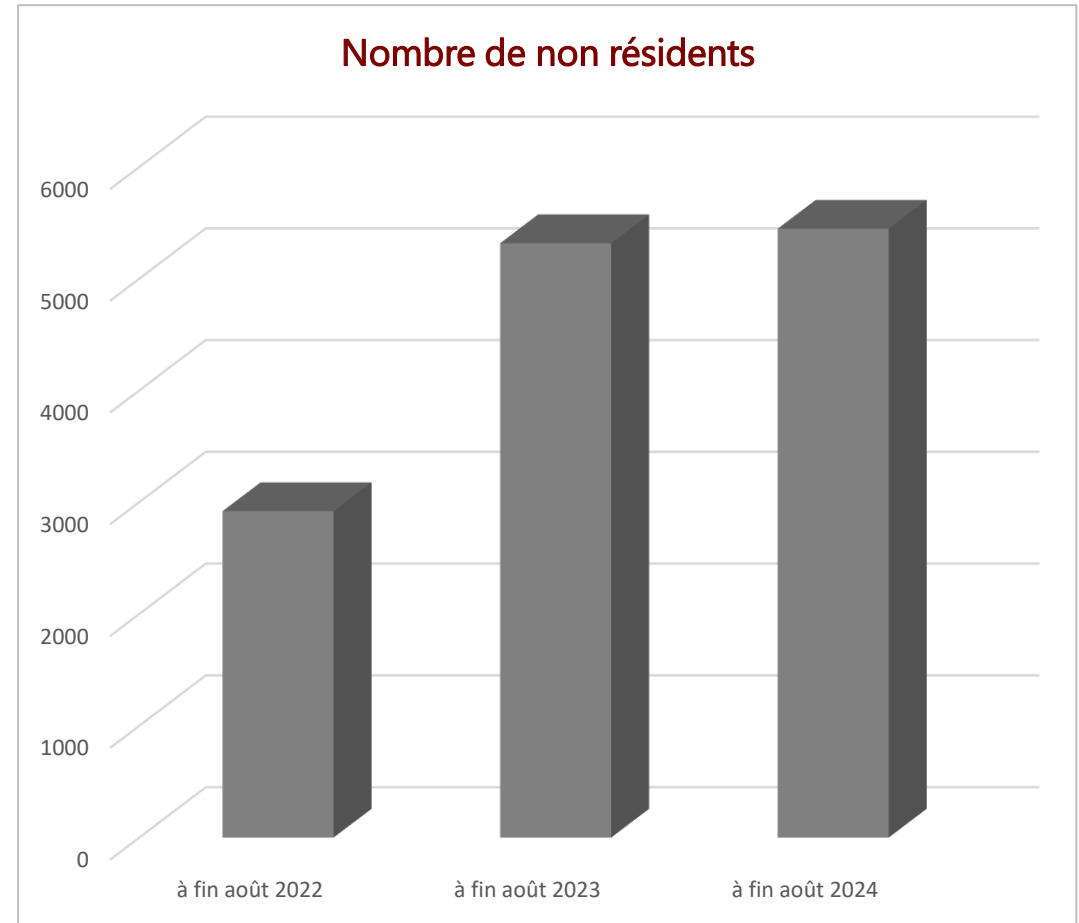
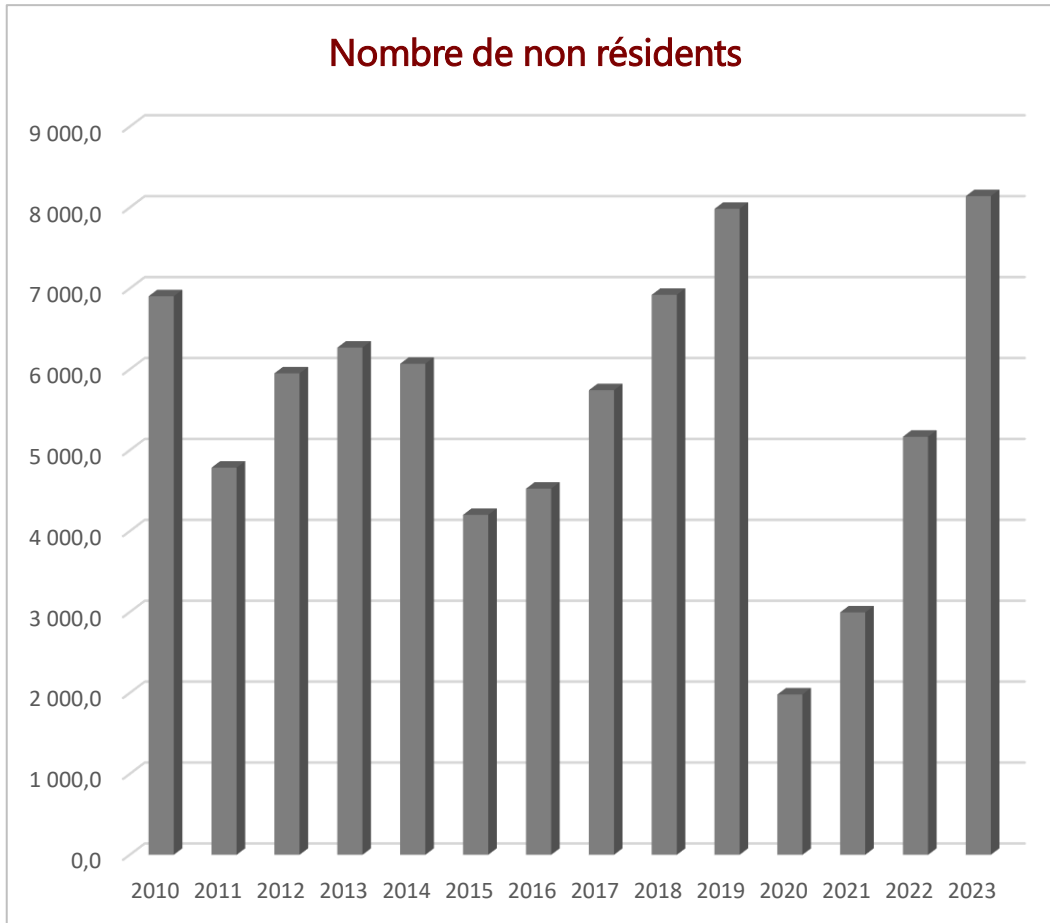
Services marchands



EN MTND



Services marchands



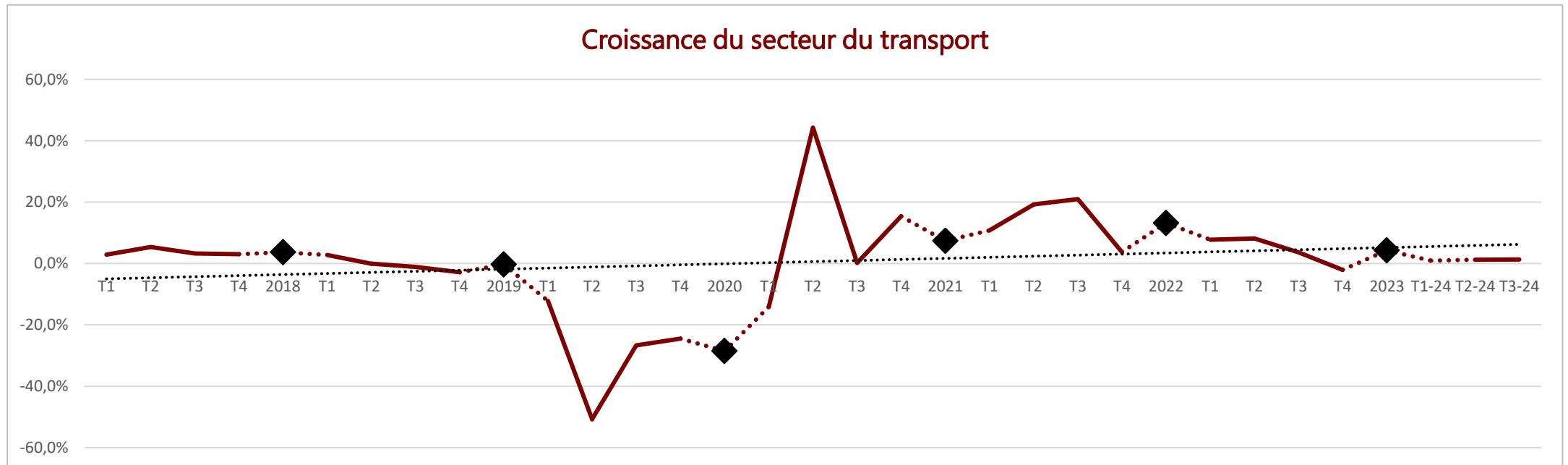


Services marchands

Transport : une activité qui présente une croissance favorable (+1,3%) avec des rendements stables

Le transport propose une croissance de 1,3% sur le troisième trimestre 2024 contre 3,7% le troisième trimestre 2023. Rappelons que ce secteur, depuis le la crise du covid, n'a pas enregistré qu'un seul taux de croissance négatif sectoriel, au quatrième trimestre 2023.

Le transport représente un besoin très important pour l'économie tunisienne. La léthargie du secteur public, plombé par la situation financière des entités étatiques, laisse ce secteur avec beaucoup de potentialités pour les acteurs privés et autant d'opportunités très favorables de financement, généralement pour un matériel standard avec une valorisation très importante, en cas de rétrocession sur le marché local.



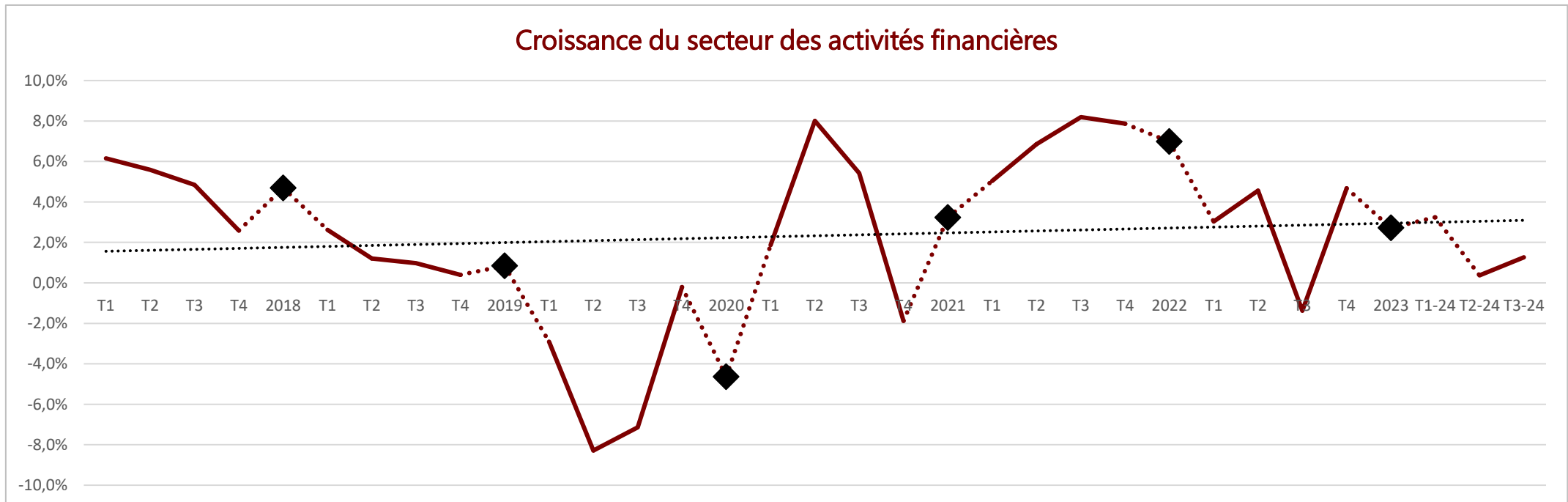


Services marchands

Les activités financières continuent de bénéficier du cadre monétaire favorable, avec +1,3% de croissance au dernier trimestre

Après une phase d'adaptation marquée par une augmentation du coût de financement et du coût du risque, la sphère financière tunisienne est passée à une position défensive, face à la stagnation globale de la demande de financement (financement à l'économie), à l'inverse d'un encours étatique qui continue à augmenter. Outre la situation économique globale, de nouveaux défis se posent pour l'activité financière, à l'instar des changements récents du cadre fiscal et réglementaire, qui devraient avoir un impact négatif sur les établissements financiers, sur le premier semestre 2025.

La capitalisation boursière entre fin octobre 2024 et fin octobre 2023 a varié de 12,13%. Alors que le volume de refinancement globale entre le 19/11/2024 et le 19/11/2023 a baissé de 18%.

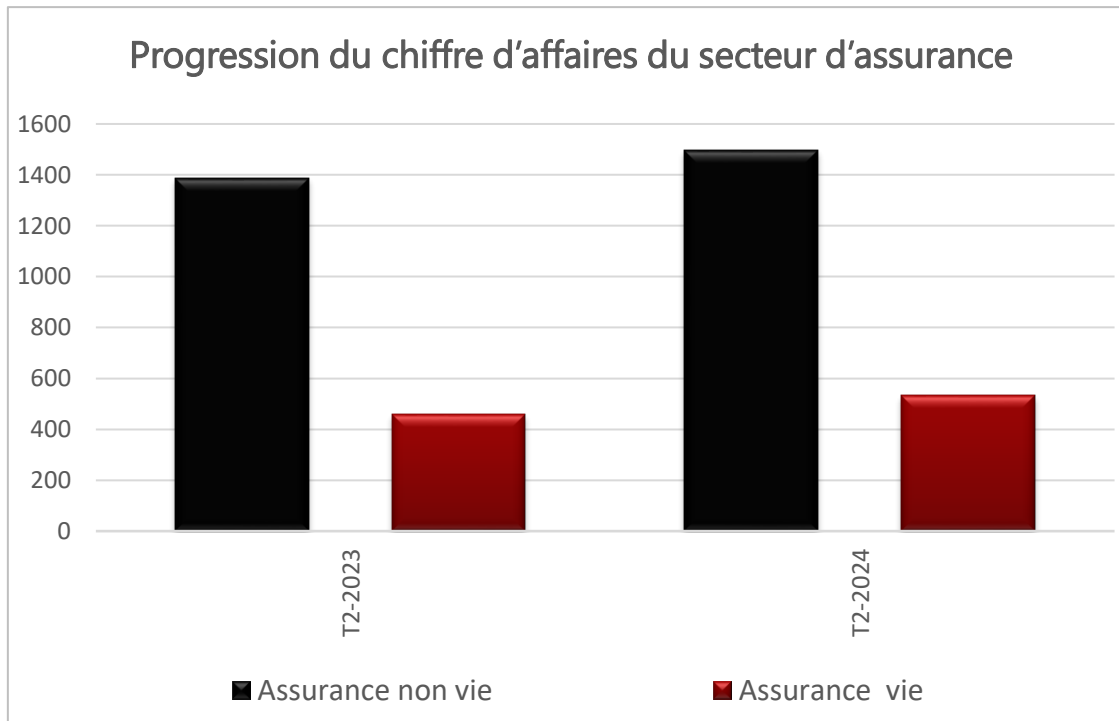




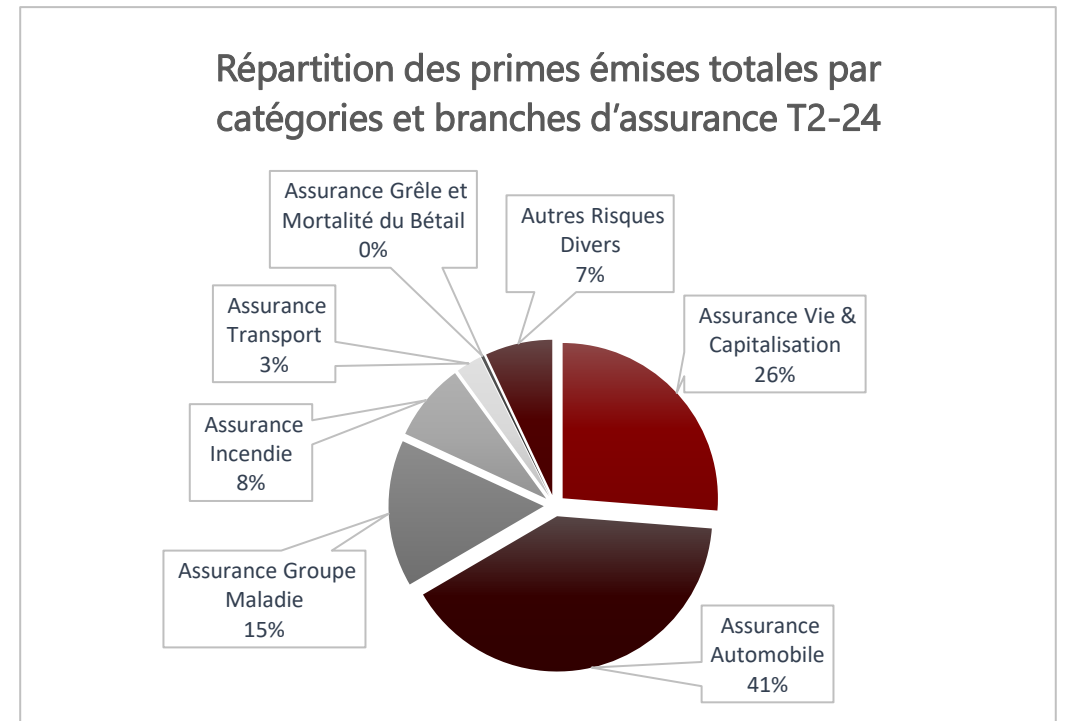
Services marchands

Point sur les assurances et la réassurance

Les primes nettes des sociétés d'assurance directe ont enregistré une hausse de 9,8% sur le deuxième trimestre 2024 répartie comme suit: l'assurance vie & capitalisation a augmenté de 15,7% (533,1MD) et l'assurance non vie a progressé de 7,9% soit 1496,8 MD, détaillée comme suit: l'assurance automobile de l'ordre de 818,6 soit 7,9%, l'assurance groupe maladie présente une amélioration de 9,8% (310,3 MD), l'assurance incendie n'a progressé que de 3,1% (165,1 MD). L'évolution la plus importante touche l'assurance transport 10,9% (54,4 MD) et l'assurance grêle et mortalité du bétail croit de 10,6% (6,3 MD).



EN MILLION DE TND

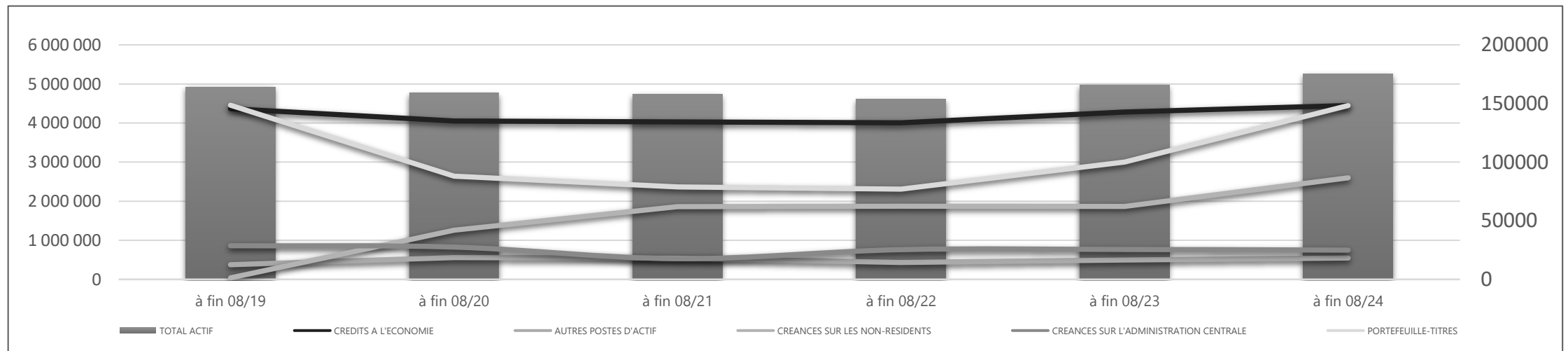




Services marchands

Situation mensuelle du secteur du leasing

ACTIF	à fin 08/19	à fin 08/20	à fin 08/21	à fin 08/22	à fin 08/23	à fin 08/24
CREANCES SUR LES NON-RESIDENTS	1266	41876	62049	62355	62154	86618
CREANCES SUR L'ADMINISTRATION CENTRALE	28691	27536	17639	25366	25514	24949
CREDITS A L'ECONOMIE	4 369 658	4 049 400	4 027 742	4 005 723	4 279 155	4 448 604
PORTEFEUILLE-TITRES	148528	88087	78844	76973	100075	148274
AUTRES POSTES D'ACTIF	375036	557579	541850	433208	495155	545156
TOTAL ACTIF	4923179	4764478	4728124	4603625	4962053	5253601



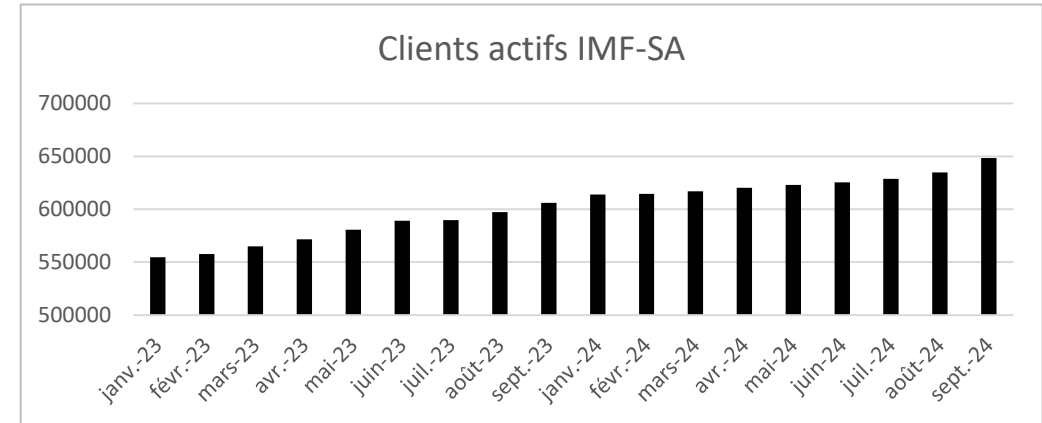
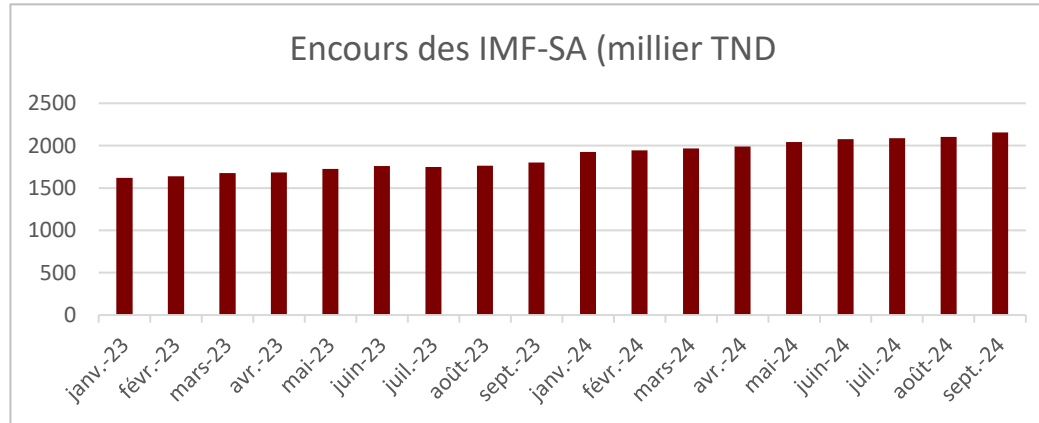
EN KTND



Services marchands

Baromètre de la microfinance : l'activité affiche le taux d'évolution d'encours le plus important de la sphère financière, en 2024

À la fin du mois de septembre 2024, le nombre de clients actifs des Institutions de Microfinance (IMF) - Sociétés Anonymes - et leurs encours se sont établis à 648 358 clients et 2 154,6 millions de dinars tunisiens (TND), comparé à 606 031 clients et 1802,4 millions TND en septembre 2023. Cela représente une croissance respectivement par rapport à fin septembre 2023 de 7% et 19,5%.

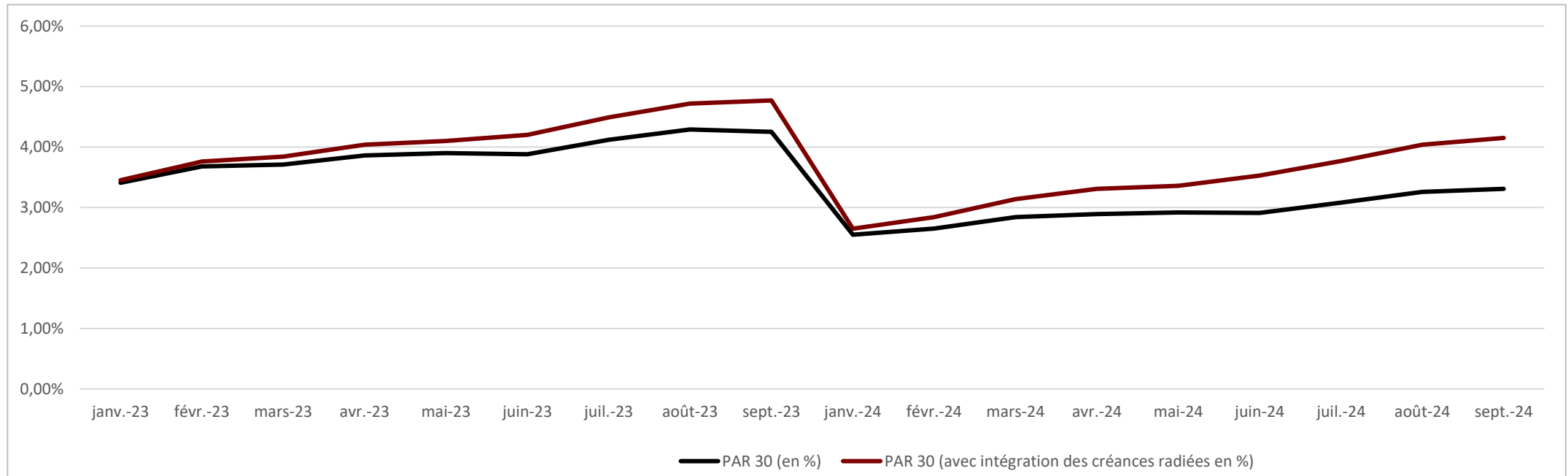


	janv.-23	févr.-23	mars-23	avr.-23	mai-23	juin-23	juil.-23	août-23	janv.-24	févr.-24	mars-24	avr-25	mai-25	juin-24	juil-24	août-24	Sept-24
Encours IMF-SA (millier TND)	1 617,90	1 636,90	1 674,80	1 684,10	1 724,60	1 758,00	1 749,00	1 763,80	1 924,10	1 945,00	1 966,30	1 990,40	2 042,90	2 074,80	2 087,90	2 104,70	2 154,6
Clients actifs des IMF-SA	554 581	557 592	564 954	571 579	580 712	589 249	589 850	597 370	613 862	614 428	617 045	620 179	623 099	625 338	628 855	634 874	648358



Services marchands

Évolution de la qualité du portefeuille à risque des IMF SA : un risque en constante évolution sur l'exercice 2024

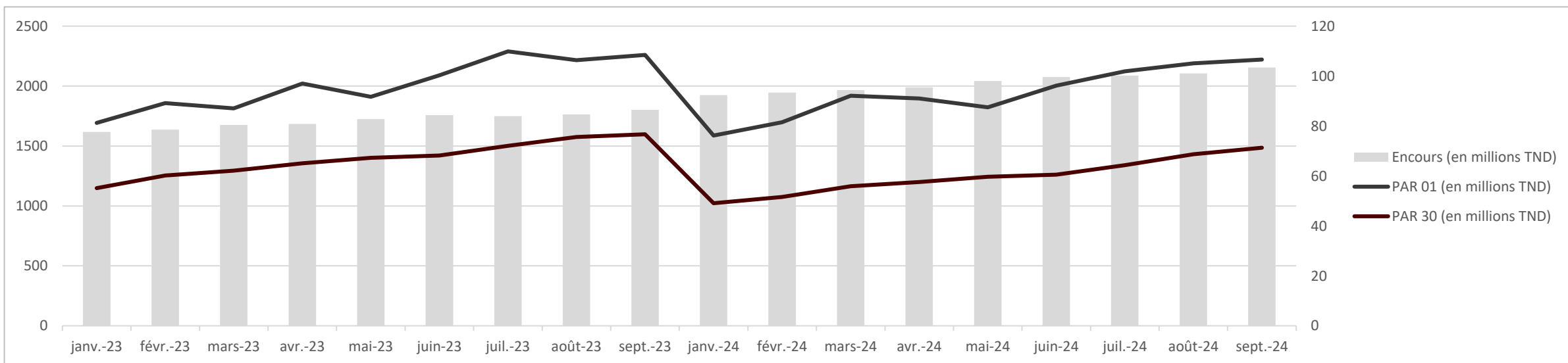


	janv.-23	févr.-23	mars-23	avr.-23	mai-23	juin-23	juil.-23	août-23	sept.-23	janv.-24	févr.-24	mars-24	avr.-24	mai-24	juin-24	juil.-24	août-24	sept.-24
PAR 30 (en %)	3,41%	3,68%	3,71%	3,86%	3,90%	3,88%	4,12%	4,29%	4,25%	2,55%	2,65%	2,84%	2,89%	2,92%	2,91%	3,08%	3,26%	3,31%
PAR 30 (avec intégration des créances radiées en %)	3,45%	3,76%	3,84%	4,04%	4,10%	4,20%	4,49%	4,72%	4,77%	2,65%	2,84%	3,14%	3,31%	3,36%	3,53%	3,77%	4,04%	4,15%



Services marchands

Qualité du portefeuille (en %)	janv.-23	févr.-23	mars-23	avr.-23	mai-23	juin-23	juil.-23	août-23	sept.-23	janv.-24	févr.-24	mars-24	avr.-24	mai-24	juin-24	juil.-24	août-24	sept.-24
PAR 0	94,98%	94,55%	92,41%	94,24%	94,68%	94,30%	93,72%	93,97%	93,98%	96,04%	95,81%	95,31%	95,43%	95,72%	95,37%	95,12%	95,01%	95,05%
PAR 1-30	1,6%	1,8%	1,7%	1,9%	1,4%	1,8%	2,2%	1,7%	1,8%	1,4%	1,5%	1,8%	1,7%	1,4%	1,7%	1,8%	1,7%	1,6%
PAR 31-60	0,3%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
PAR 61-90	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
PAR à plus de 90 jours	2,94%	2,95%	5,15%	3,16%	3,24%	3,22%	3,41%	3,49%	3,49%	2,10%	2,08%	2,08%	2,15%	2,26%	2,24%	2,35%	2,43%	2,49%
PAR 01 (en %)	5,0%	5,5%	5,2%	5,8%	5,3%	5,7%	6,3%	6,0%	6,0%	4,0%	4,2%	4,7%	4,6%	4,3%	4,6%	4,9%	5,0%	5,0%



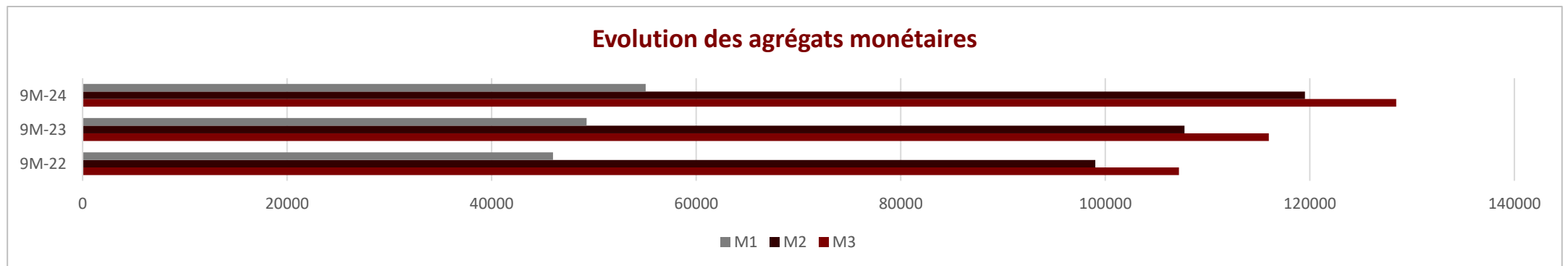


Services marchands

Évolution de la masse monétaire

Selon la banque centrale, la masse monétaire M3 a augmenté, au terme des neuf premiers mois de l'année 2024, à un rythme plus important que celui enregistré lors de la même période de l'année 2023 (+6,7% contre +5%). Cette évolution s'explique, principalement, par l'accélération de l'encours des créances nettes sur l'administration centrale (+20,9% contre +14,8%) et à moindre échelle des créances sur l'économie (+2,2% contre +1,8%) ; alors que les avoirs extérieurs nets se sont inscrits en régression (-669 MDT contre +3.627 MDT).

L'évolution de la masse monétaire M3, durant les neuf premiers mois de l'année 2024, a porté la marque de l'accélération de la masse monétaire au sens de M1 (+6,2% contre +4%) et à moindre degré les placements monétaires (+7,8% contre +7,4%) ainsi que du redressement du niveau des titres monétaires (+2% contre -5,4%). En particulier, l'affermissement de la masse monétaire au sens de M1 a été, principalement, induit par la hausse de l'encours des dépôts à vue auprès des AID (+6,1% ou +1.772 MDT contre +1,9% ou +525 MDT) et la progression avec une cadence semblable à celle relevée l'année écoulée de l'encours des billets et monnaies en circulation (BMC) (+6,6% ou +1.366 MDT contre +6,9% ou +1.305 MDT). Il est à signaler qu'un retour progressif du cash vers le secteur bancaire a été amorcé depuis la fin de la saison estivale comme en le témoigne la baisse enregistrée lors du mois septembre 2024 (-458 MDT) ramenant ainsi le niveau des BMC à 22.208 MDT au terme des neuf premiers mois de 2024 et ce, après le record enregistré le 27 août (22.672 MDT) occasionné par les dépenses exceptionnelles des ménages lors des événements saisonniers.



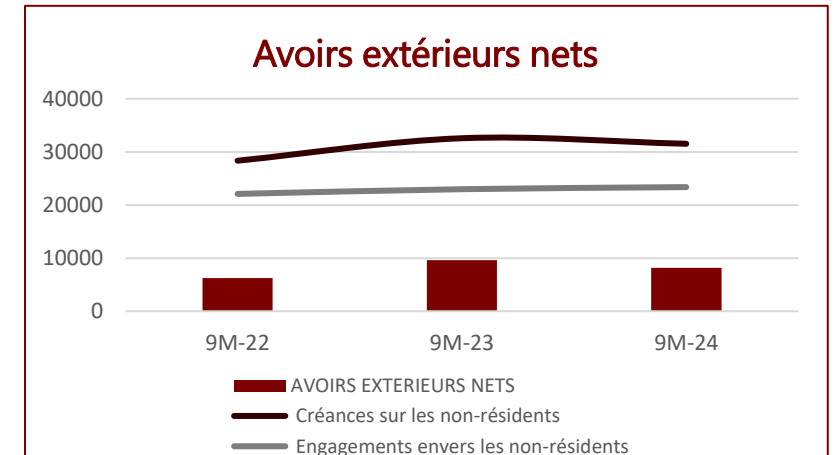
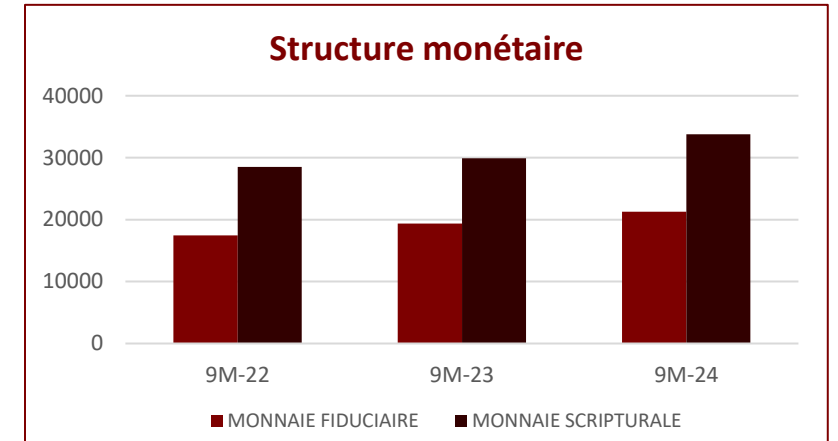


Services marchands

Évolution de la masse monétaire

Par ailleurs, les placements monétaires (M2-M1) ont augmenté, durant la période sous-revue, à un rythme proche de celui enregistré durant les neuf premiers mois de 2023 (+7,8% ou +4.640 MDT contre +7,4% ou +4.035 MDT). Cette évolution trouve son origine, particulièrement, dans l'accélération de l'encours des dépôts d'épargne bancaire (+7,4% ou +2.283 MDT contre +6,3% ou +1.754 MDT) et la progression à un rythme similaire des dépôts à terme et autres produits financiers (+10,4% ou +1.731 MDT contre +10,3% ou +1.568 MDT). La consolidation du niveau des titres monétaires, durant la période sous revue (+2% ou +171 MDT contre -5,4% ou -466 MDT) reflète, essentiellement, l'affermissement du niveau de l'encours des bons de caisse (+12,7% ou +392 MDT contre +5,9% ou +176 MDT) dont la portée a été toutefois freinée par la contraction de l'encours des certificats de dépôts (-2,2% ou -118 MDT contre -13,2% ou -724 MDT) en raison du non-renouvellement de certains titres arrivés à échéance.

Au terme des neuf premiers mois de 2024, les avoirs extérieurs nets, ont atteint 8.160 MDT enregistrant ainsi une forte contraction par rapport à leur niveau de décembre 2023 de 669 MDT contre une hausse de +3.627 MDT un an plus tôt. Ce fléchissement est, particulièrement, causé par la détérioration du niveau des avoirs extérieurs (-736 MDT contre +4.462 MDT) affecté par l'ampleur des remboursements de la dette extérieure à LT. Parallèlement, le niveau des engagements extérieurs a accusé une baisse (-67 MDT contre +835 MDT durant les neuf premiers mois de 2023). Notons, dans ce contexte, que les actifs de réserve officiels se sont inscrits à fin septembre 2024 en baisse de 2,2% par rapport à leur niveau de décembre 2023 (contre +15,5% une année auparavant) pour être ramenés à un niveau de 27.315 MDT à fin septembre 2024. Par conséquent, les avoirs nets en devises sont revenus au terme des neufs premiers mois de 2024 à 25.509 MDT, soit l'équivalent de 115 jours d'importation (contre 26.408 MDT et 120 jours, respectivement, à fin décembre 2023).





Services marchands

Évolution trimestrielle des besoins des banques en liquidité : réduction de 25% du déficit moyen de liquidité sur le dernier trimestre (T3-2024 Vs T2-2024)

Le déficit moyen de liquidité sur le marché monétaire s'est réduit pendant le troisième trimestre de 2024, passant de 297 MDT au T2-2024, à 223 MDT au T3-2024. Cette évolution s'est traduite par une baisse des besoins des banques en liquidité et des interventions de la Banque centrale sur le marché monétaire de 982 MDT et de 908 MDT, en moyenne, respectivement pour s'établir à 13.541 MDT et à 13.318 MDT.

Le fléchissement des besoins moyens des banques en liquidité au cours du troisième trimestre de 2024 porte la marque de l'atténuation de l'effet restrictif exercé par les facteurs autonomes sur la liquidité bancaire de 991 MDT. En revanche, les réserves requises n'ont que légèrement augmenté, de 9 MDT, s'établissant à une moyenne de 284 MDT.

L'atténuation du solde facteurs autonomes sur la liquidité bancaire observée pendant le trimestre sous revue tient dans une large mesure à l'effet expansif exercé par les Billets et Monnaies en Circulation et les Avoirs Nets en Devises sur la liquidité bancaire. D'abord, à travers le retour de près de 2.226 MDT du cash aux guichets des banques tout au long de ce trimestre, dont une enveloppe de l'ordre de 1.220 MDT au cours du mois de septembre, juste après la période estivale. Ensuite, les opérations de dinarisation de billets de banque étrangers qui ont permis d'apporter une liquidité supplémentaire aux secteur bancaire de l'ordre de 1.352 MDT pendant ce trimestre dont 718 MDT ont été réalisés au cours du mois d'août.

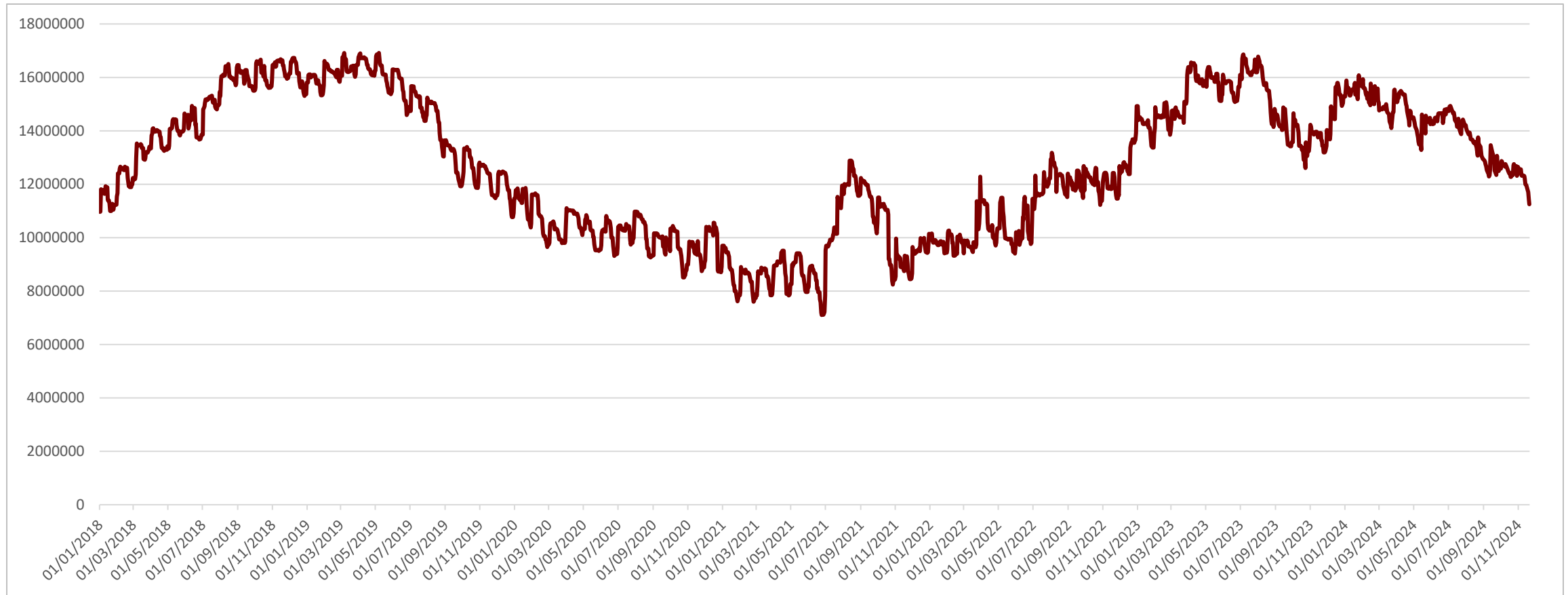
L'endettement intérieur en dinar a exercé un effet restrictif sur la liquidité bancaire. En effet, les fonds levés par le Trésor à la suite de l'émission des BTCT (1.730 MDT) et l'encaissement de la troisième tranche de l'emprunt national de 2024 en mois de septembre (1.271 MDT) ont amplifié d'autant le solde des facteurs autonomes sur la liquidité bancaire au T3-2024. Toutefois, le remboursement d'une enveloppe de 445 MDT de Bons du Trésor a permis d'atténuer l'effet restrictif du compte courant du trésor sur la liquidité bancaire à due concurrence au cours du trimestre sous revue.

Les transactions de liquidité sur le marché interbancaire, font apparaître une prédominance des opérations à vue avec un volume moyen de 1.842 MDT contre seulement 432 MDT pour les transactions à terme. Ceci dénote la préférence des banques à la maturité « Overnight », favorisant l'ajustement au jour le jour de leur niveau de liquidité. Cette situation a impacté les conditions de financement sur le marché en blanc, et s'est accompagnée par une hausse du taux mensuel moyen du marché monétaire (TMM) de deux points de base pour passer de 7,97% au T2-2024 à 7,99% au T3-2024 réduisant ainsi le spread, à un point de base, entre le TMM et le taux directeur



Services marchands

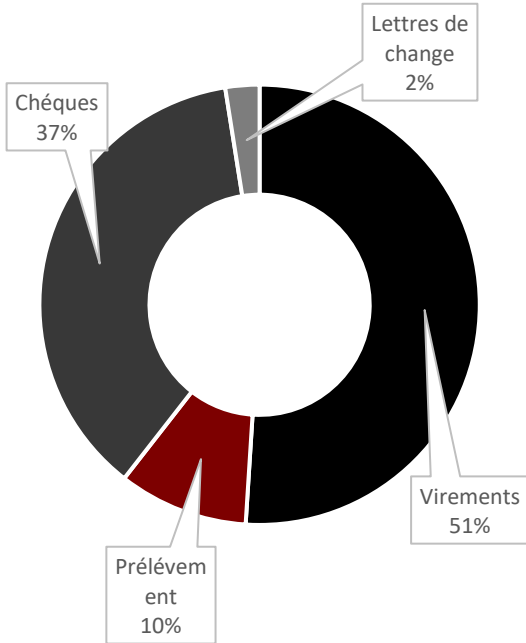
Évolution du volume global de refinancement (en KTND)



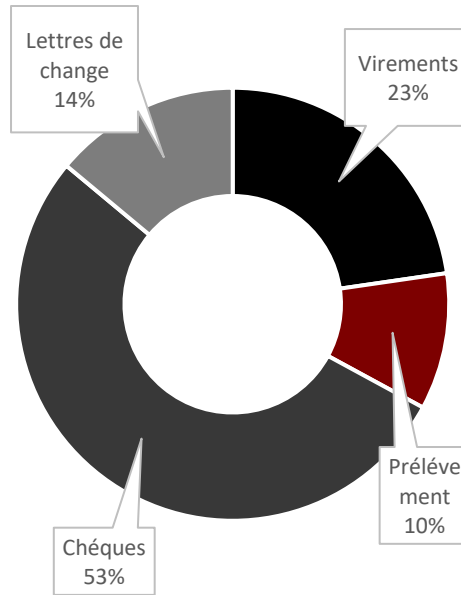


Services marchands

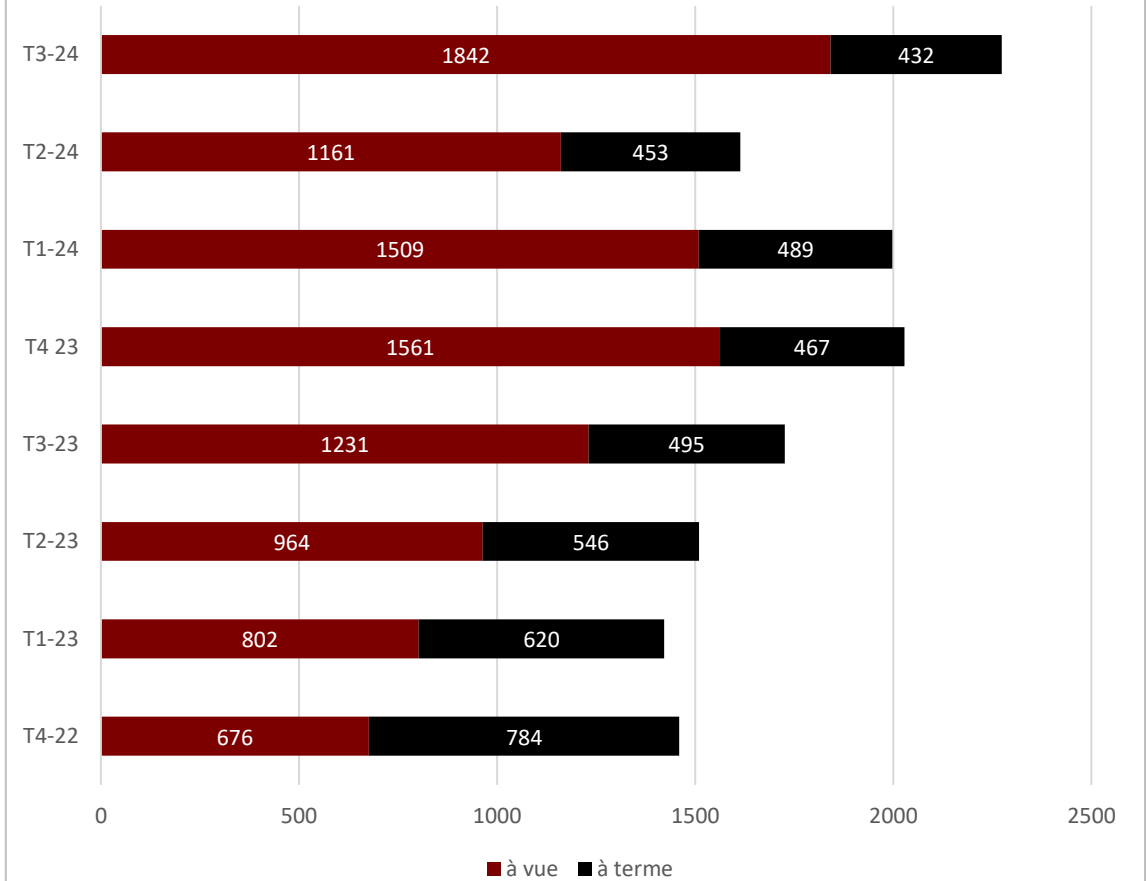
Répartition en nombre des moyens de paiement au premier semestre 2024



Répartition en volume des moyens de paiements au premier semestre 2024



Evolution des transactions sur le marché interbancaire



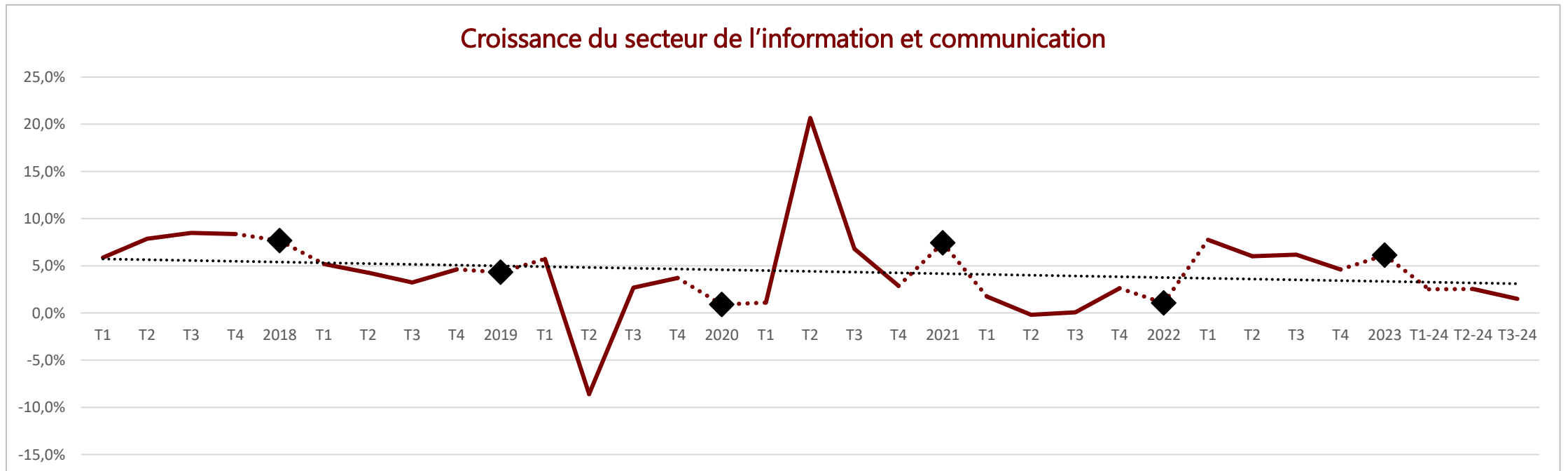
EN MDT



Services marchands

Secteur de l'information et de la communication

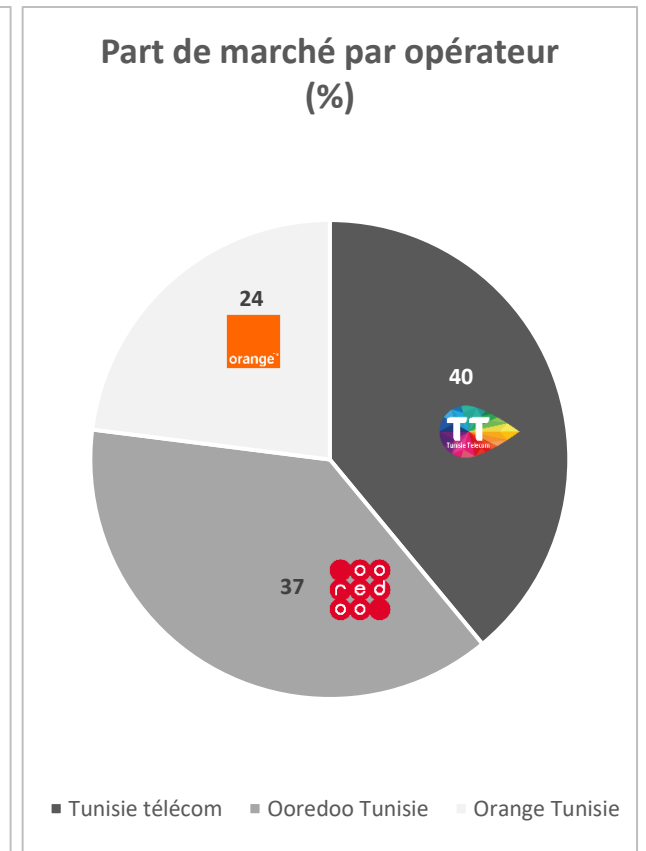
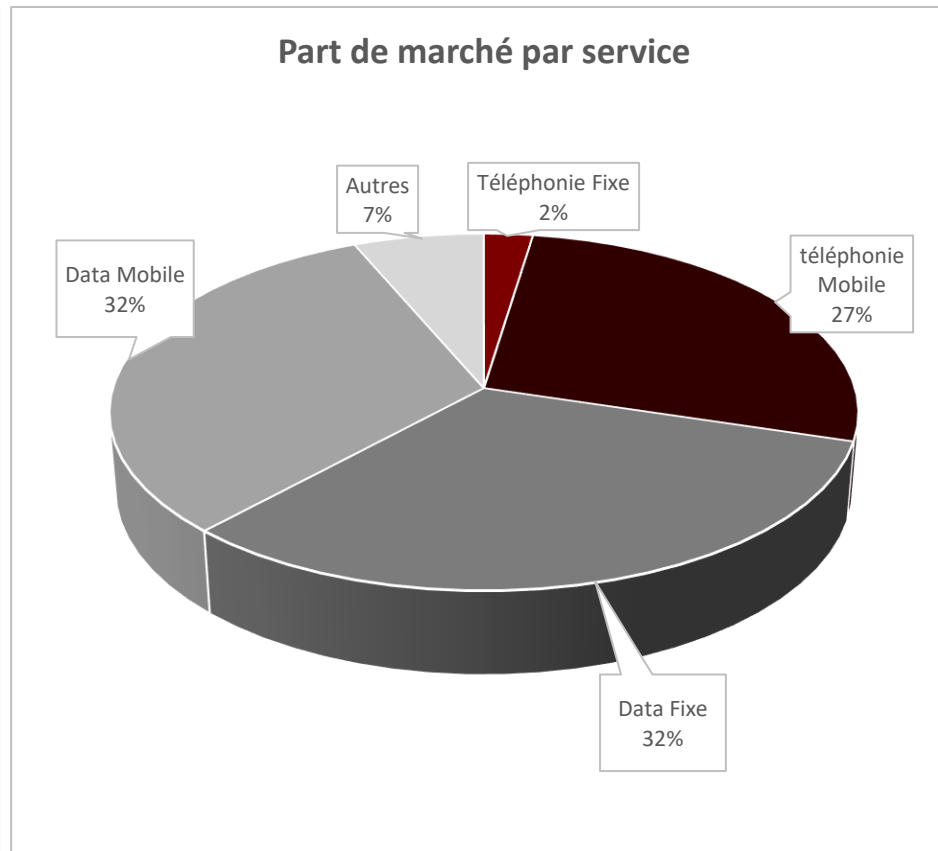
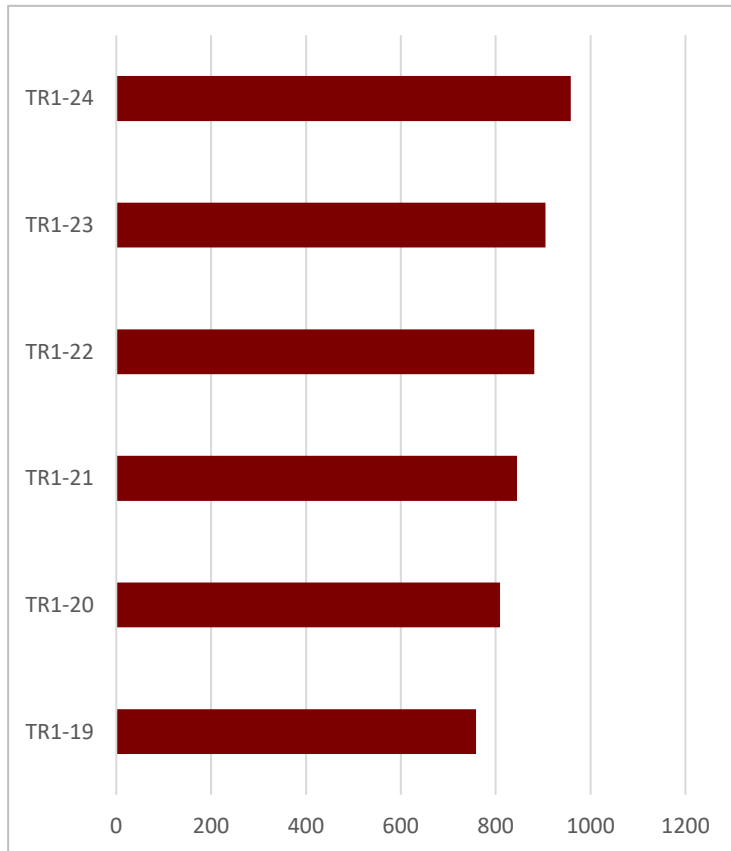
Après la hausse de 20,7% enregistrée sur le deuxième trimestre 2021 (post covid), le rythme de progression du secteur de l'information et de la communication, tout en restant dans des taux de croissances positives, se stabilise au tour de 2% sur l'ensemble de l'exercice 2024. La croissance réelle du marché est limitée, mais l'effet de rente et d'amortissement de l'infrastructure, offre une consolidation stable de la valeur ajoutée. Une croissance plus soutenue et donc une capacité d'absorption plus importante des financements, ne sera réaliste avec un risque maîtrisé, qu'avec des mutations technologiques importantes en matière d'offre commerciale ; facteur difficile à mettre en place dans la conjoncture économique actuelle.





Services marchands

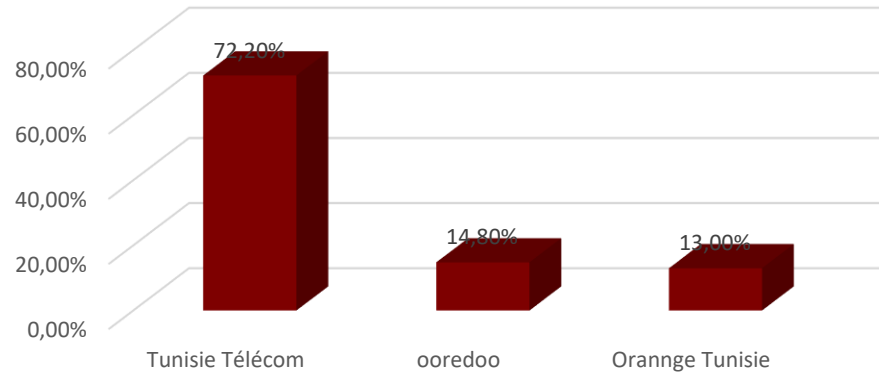
En termes de glissement annuel, le chiffre d'affaires du secteur de la télécommunication a progressé de 6% le troisième trimestre 2024, contre 2,7% sur le même trimestre en 2023.



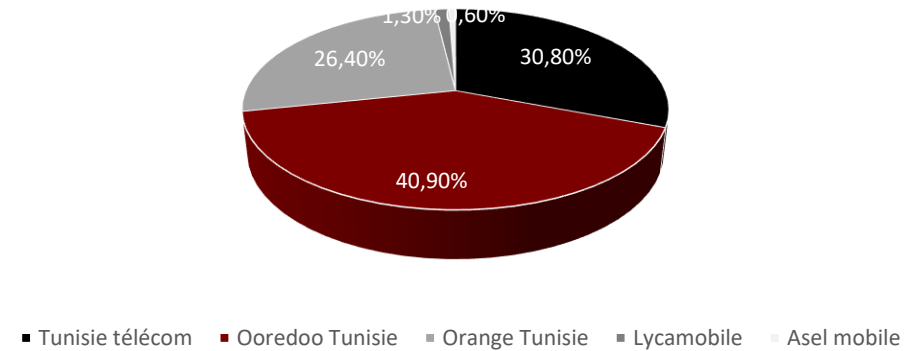


Services marchands

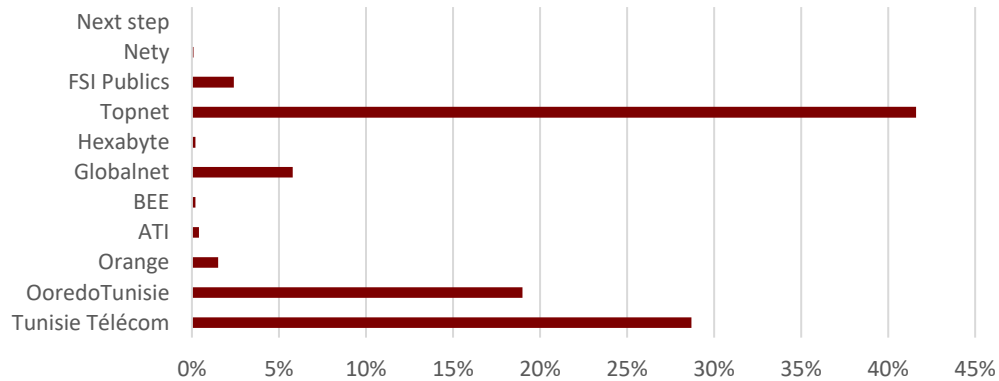
Part du marché téléphonie fixe T1-24



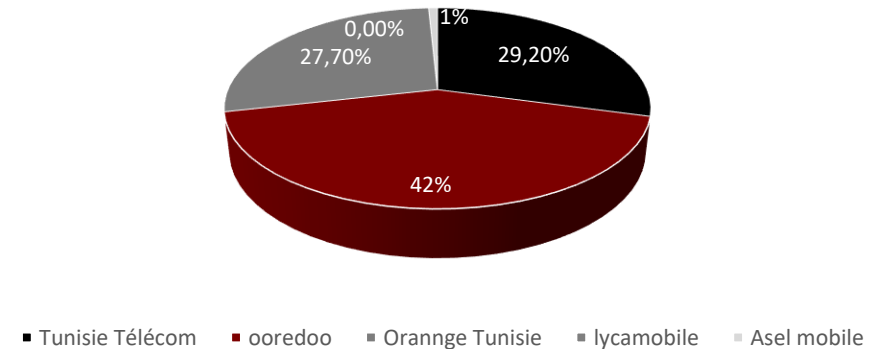
Parts de marché T1-24 Abonnement Mobile



Parts de marché T1-24 ADSL



Parts de marché T1-24 3G/4G

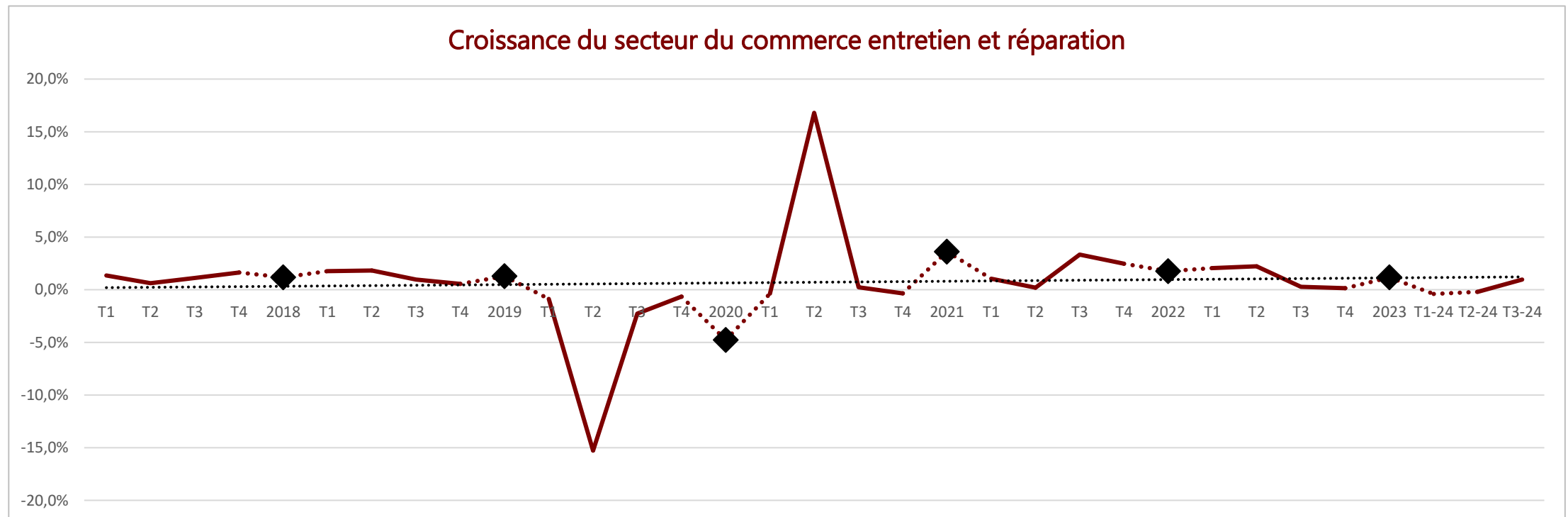




Services marchands

Le commerce, l'entretien et la réparation

Après des taux de croissance positifs en 2023, les deux premiers trimestres de 2024 sont caractérisés par une tendance baissière de 0,4 % pour le premier et de 0,2 % pour le second. En effet, le secteur du commerce, de l'entretien et de la réparation est caractérisé par une forte concurrence, notamment entre les petits commerçants et les chaînes de distribution. Les entreprises doivent s'adapter aux nouvelles préférences des consommateurs et surmonter les difficultés d'accéder à des financements adaptés pour développer leurs activités. À court terme, le financement sera restreint au cycle d'exploitation.





Services marchands

L'immobilier: hausse moins marquée de l'indice des prix et problématiques structurelles de commercialisation

Sur l'exercice 2024, les prix de vente affichent un fléchissement en matière d'inflation (qui reste positive dans l'ensemble), surtout pour le grand Tunis et pour les appartements. A l'inverse, les prix des locations, continuent à grimper sur un rythme élevé.

Selon la dernière publication de l'INS de l'indice des prix de l'immobilier entre le premier trimestre 2024 et le dernier trimestre 2023, au cours du premier trimestre de l'année en cours, l'indice des prix des actifs immobiliers résidentiels bâtis a augmenté de 3,5% en variation trimestrielle, c'est à dire comparé au quatrième trimestre 2023. L'accroissement des prix du bâti au tournant 2023-2024 est ainsi plus modéré par rapport à la variation des prix observée entre le quatrième et le troisième trimestre 2023.

L'inflation en rythme annuel sur les actifs bâti combine une augmentation des prix de 0,1% pour les appartements et de 15,4 % pour les maisons.

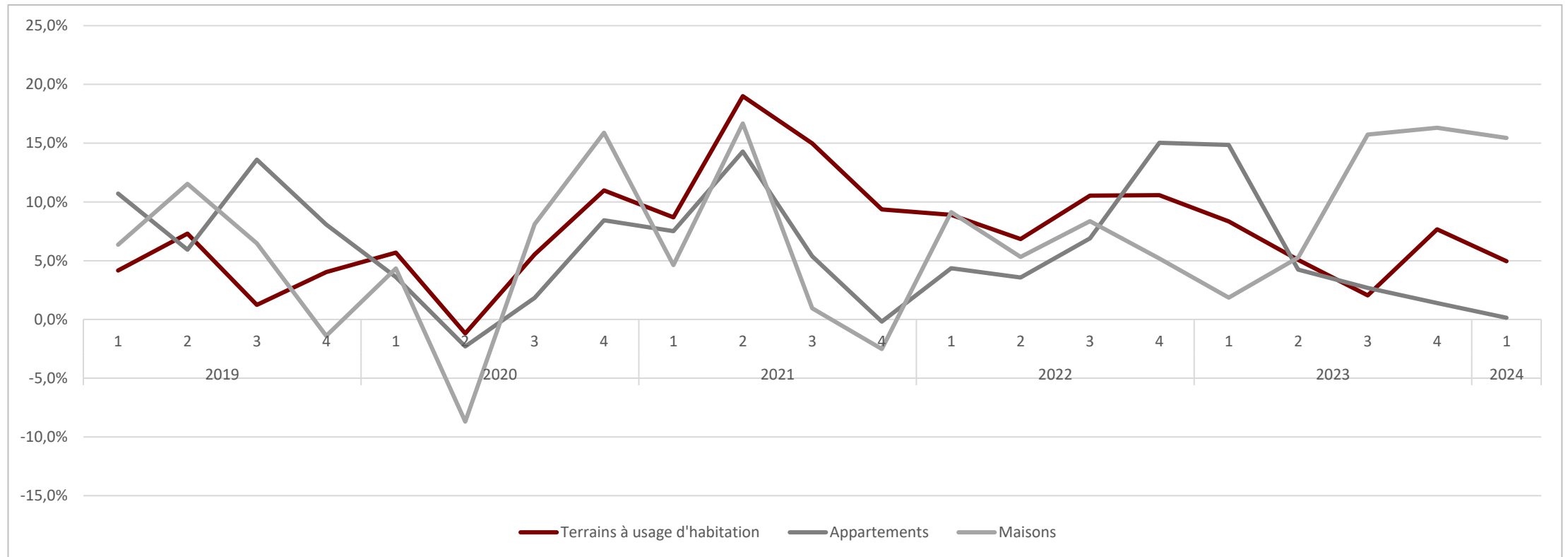
Selon le même regroupement des transactions immobilières par grandes régions évoqué plus haut, la variation des prix sur un an marque une légère contraction de -0,4% sur le grand Tunis contre une hausse relativement élevée de 8,0 % pour l'ensemble des autres régions.

L'indice des prix des terrains constructibles a baissé de 3,4% au niveau national, comparativement au dernier trimestre de 2023. Toujours, en ce qui concerne les transactions sur les terrains, les prix ont enregistré une augmentation en rythme annuel 4,9% au niveau global, avec 3,4% pour le littoral du pays et 5,8% pour les autres régions.



Services marchands

Évolution de l'indice des prix de l'immobilier par type de biens (année de base = 2015)



4.3

Cartographie sectorielle





CARTOGRAPHIE SECTORIELLE

01 – Présentation de la cartographie sectorielle... [consulter](#)

02 – Industries manufacturières... [consulter](#)

03 – Industries non manufacturières... [consulter](#)

04 – Services marchands...[consulter](#)

05 – Classement des notes sectorielle...[consulter](#)



CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Cartographie sectorielle

PRÉSENTATION DE LA CARTOGRAPHIE
SECTORIELLE

[Voir sommaire](#)



Cartographie sectorielle

Présentation

L'ensemble des travaux d'analyse et de modélisation a permis de conceptualiser un système de scoring ayant pour but d'évaluer et de classer les secteurs et les sous-secteurs de l'économie tunisienne, sur la base d'un équilibre entre opportunités offertes par le secteur ou le sous-secteur et les risques que représentent le financement et l'investissement dans le secteur ou le sous-secteur en question.

Le couple risque/opportunité est classé sur une échelle de 22 crans. Une échelle progressive qui démarre par le cran « H » représentant un secteur structurellement sinistré avec une majorité d'entreprises en situation de défaut ou de défaut partiel, en passant par le cran médian « D » représentant un couple risque/opportunité équilibré avec l'existence d'un niveau de demande et de création de valeur justifiant le risque sectoriel inhérent, à travers une population d'entreprises très diversifiée en matière de situation financière et dont le financement ou l'investissement requiert une analyse détaillée de l'entreprise objet du financement ou de l'investissement. L'échelle de Notation sectorielle est clôturée par le cran « A+ »: une évaluation qui permet de mettre en exergue les secteurs présentant les plus hauts niveaux de rentabilité et de création de valeur, en quasi absence de risques inhérents, avec une grande majorité d'entreprises bénéficiant d'une excellente qualité de situation financière (à travers des Notations individuelles d'entreprises supérieures à « AA- », jusqu'au « AAA »).

Les secteurs et les sous secteurs sont classés sur l'échelle de Notation sectorielle, avec une exposition de leurs tendances (favorable, neutre ou défavorable) et un suivi trimestriel de l'évolution de la Notation de chaque secteur et sous-secteurs.

Echelle de Notation sectorielle

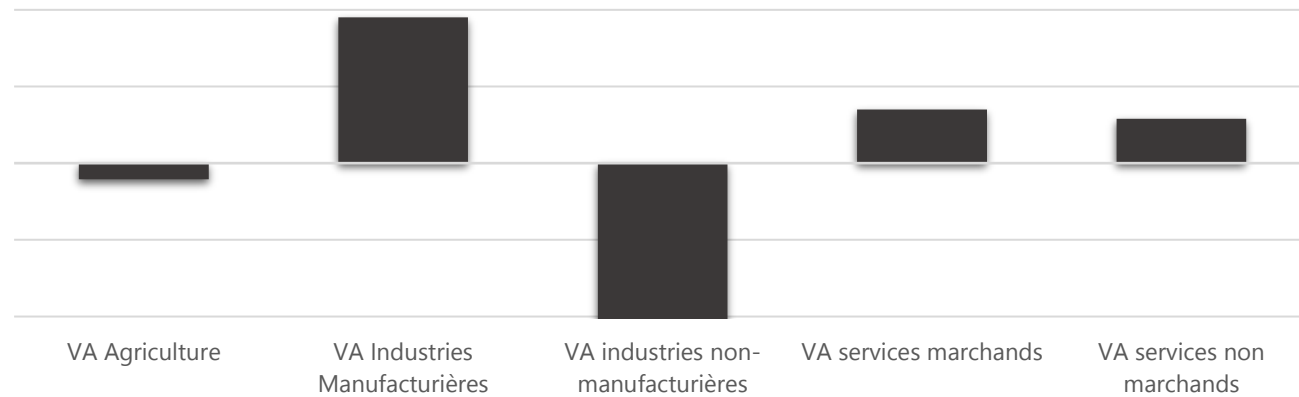
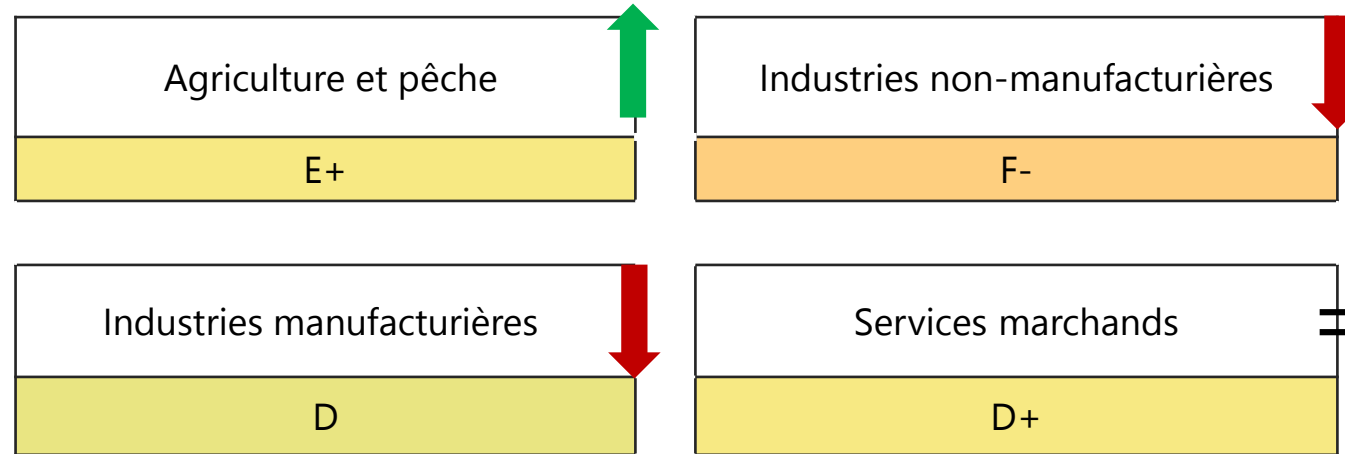




Cartographie sectorielle

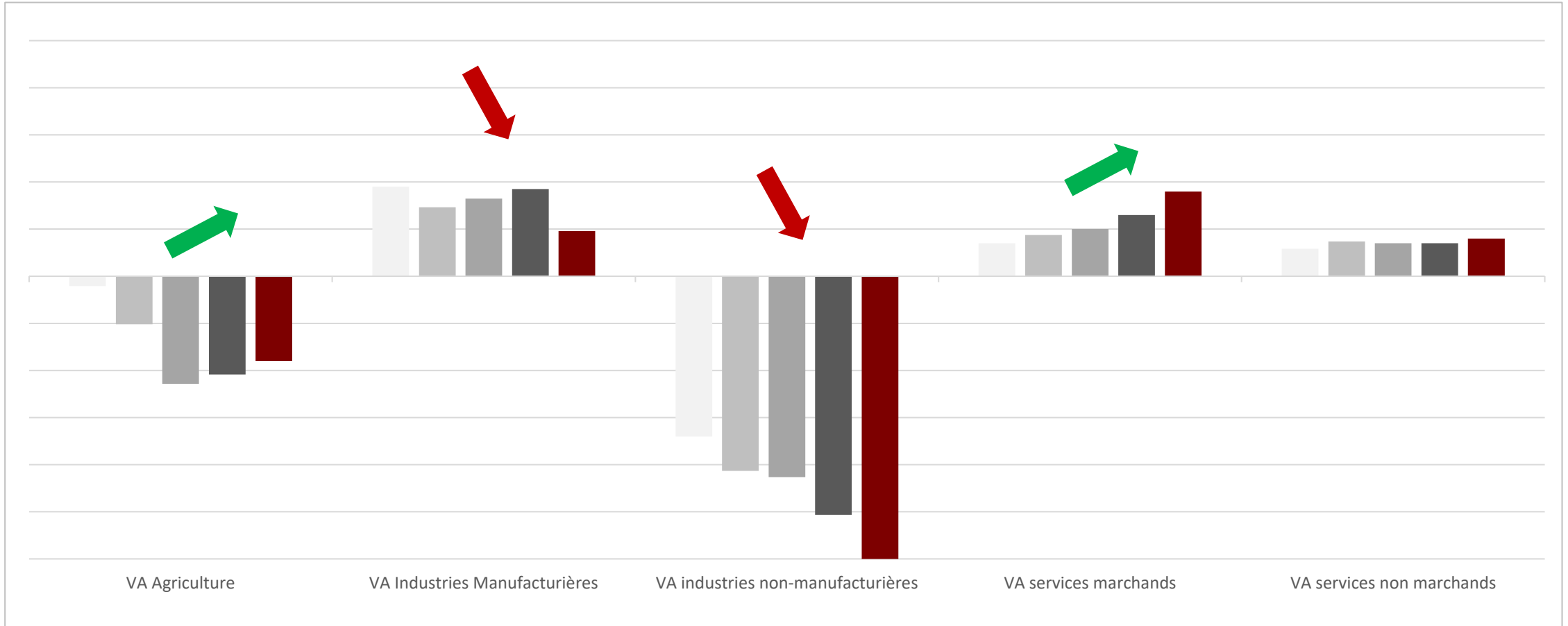
ECHELLE DE NOTATION SECTORIELLE

- A+
- A
- A-
- B+
- B
- B-
- C+
- C
- C-
- D+
- D
- D-
- E+
- E
- E-
- F+
- F
- F-
- G+
- G
- G-
- H



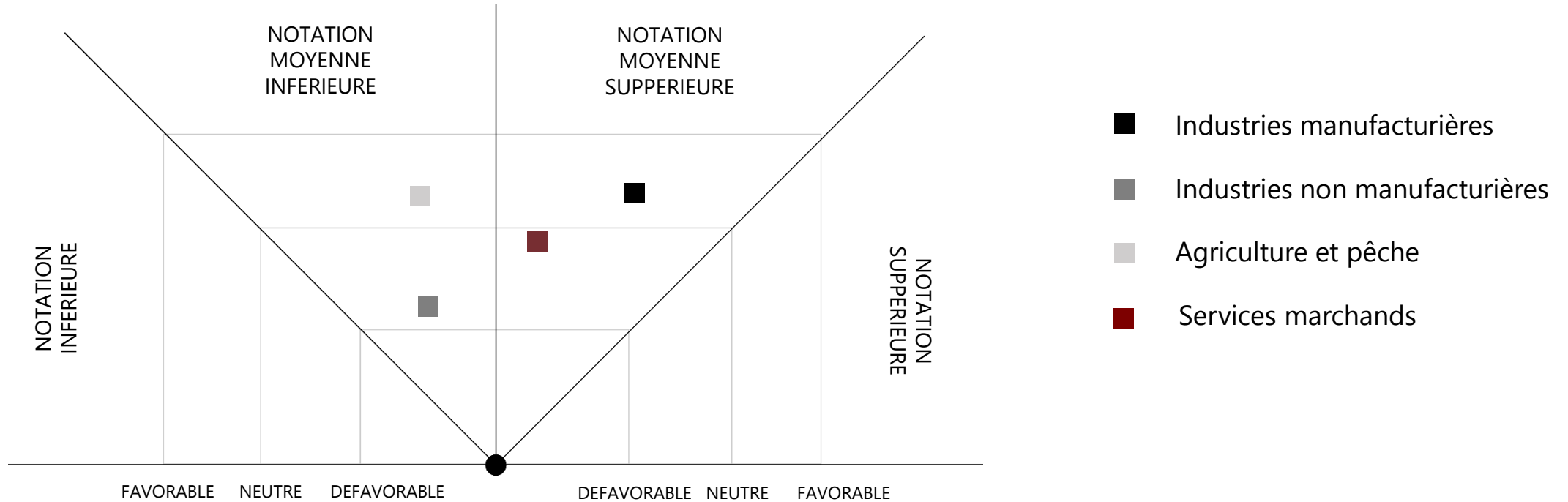


Cartographie sectorielle





Cartographie sectorielle





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



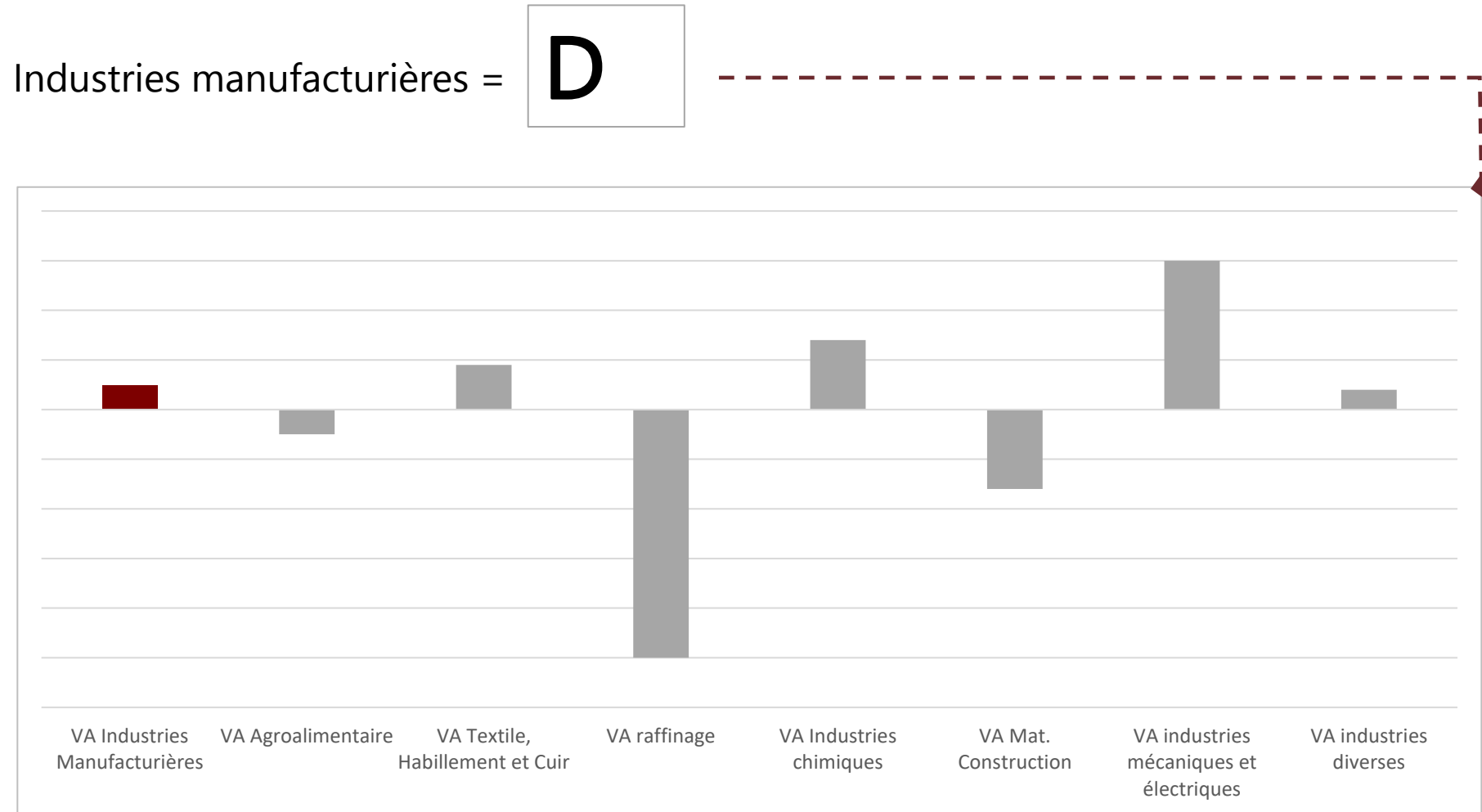
Cartographie sectorielle

INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES

[Voir sommaire](#)



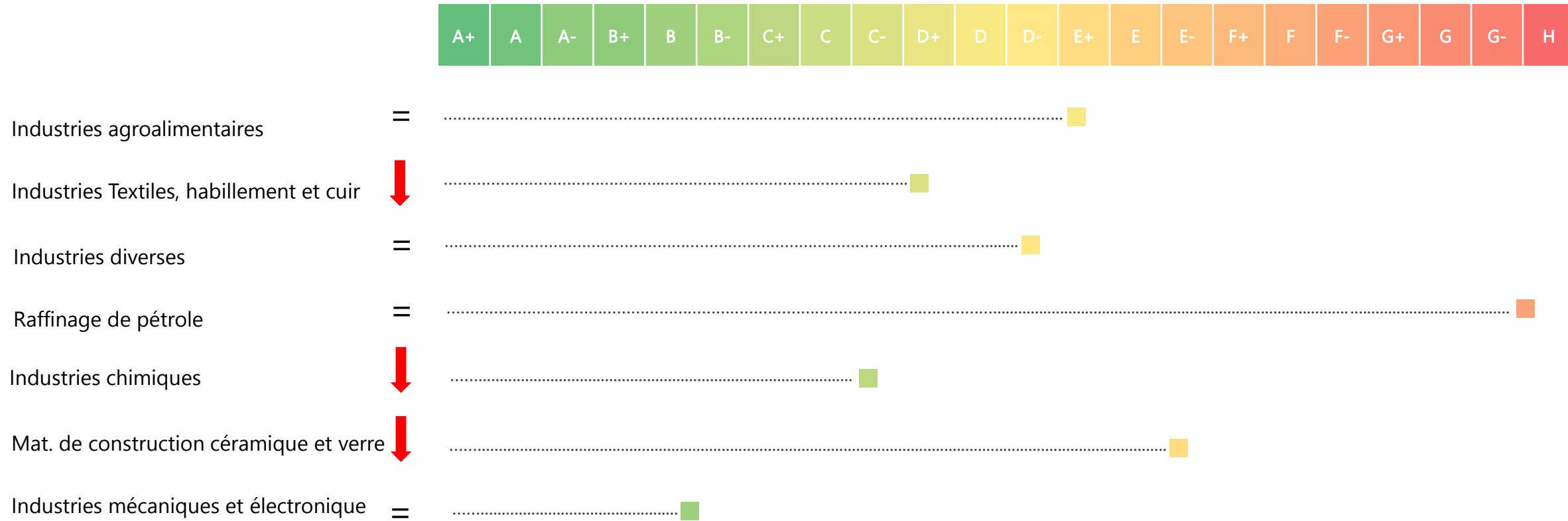
Cartographie sectorielle





Cartographie sectorielle

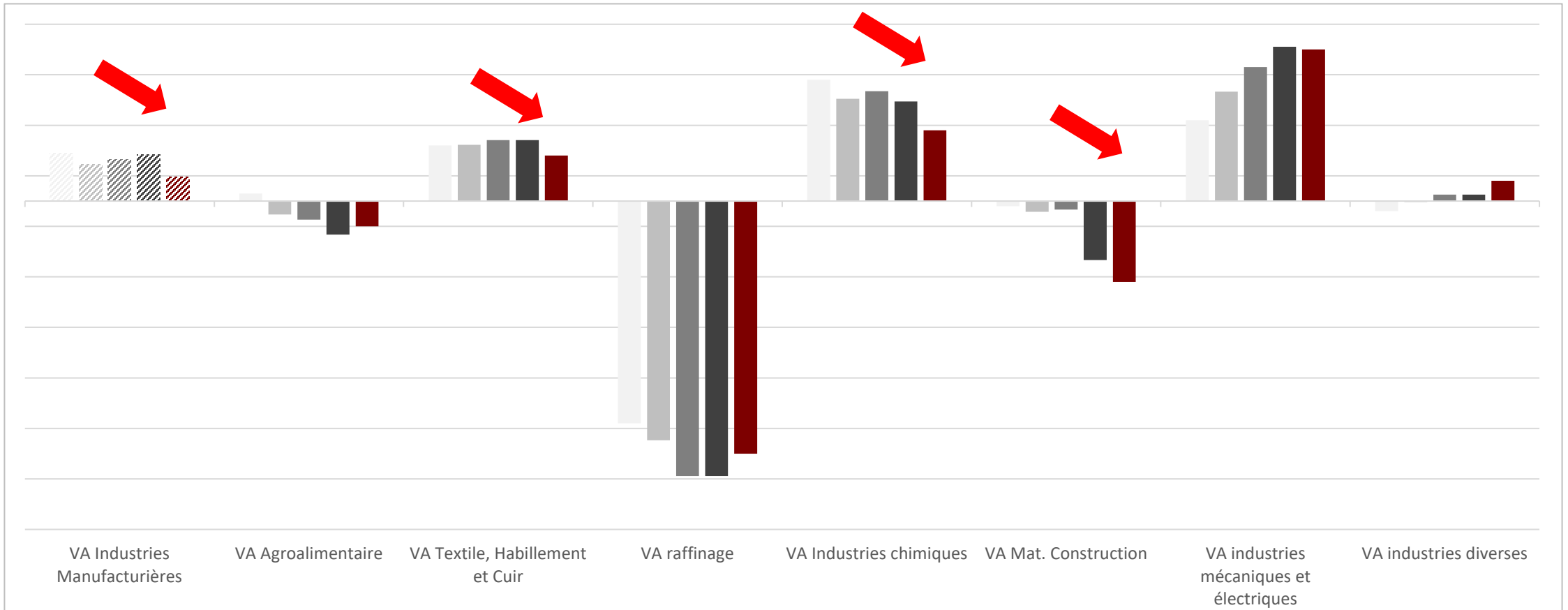
Industries manufacturières





Cartographie sectorielle

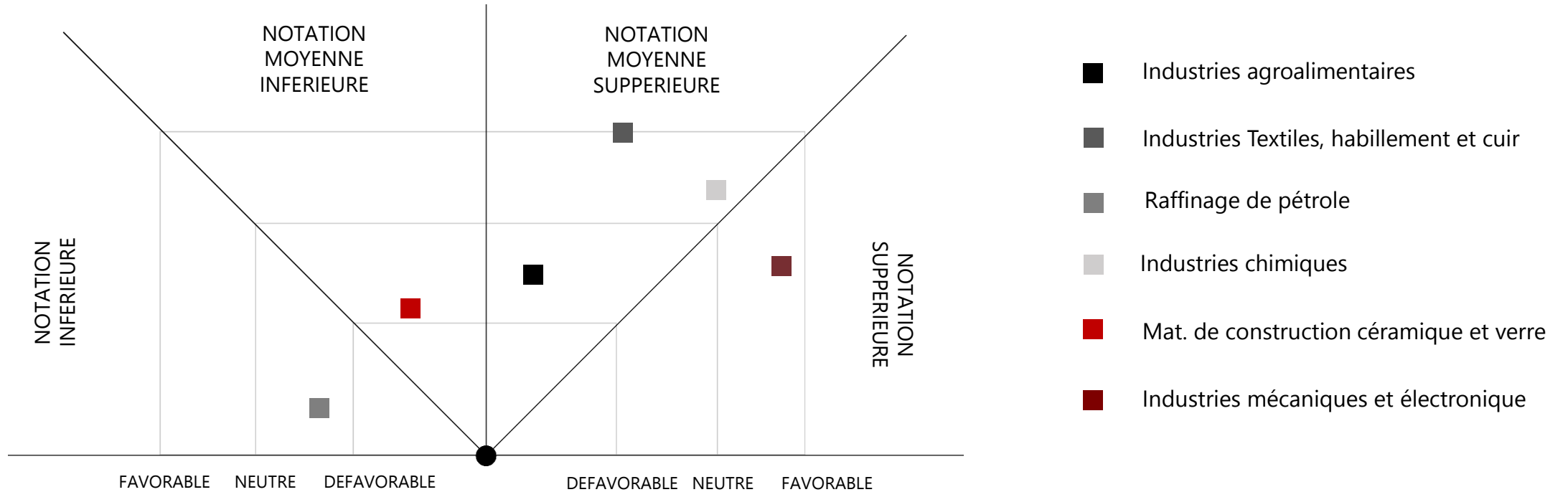
Industries manufacturières





Cartographie sectorielle

Industries manufacturières





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Cartographie sectorielle

INDUSTRIES NON MANUFACTURIÈRES

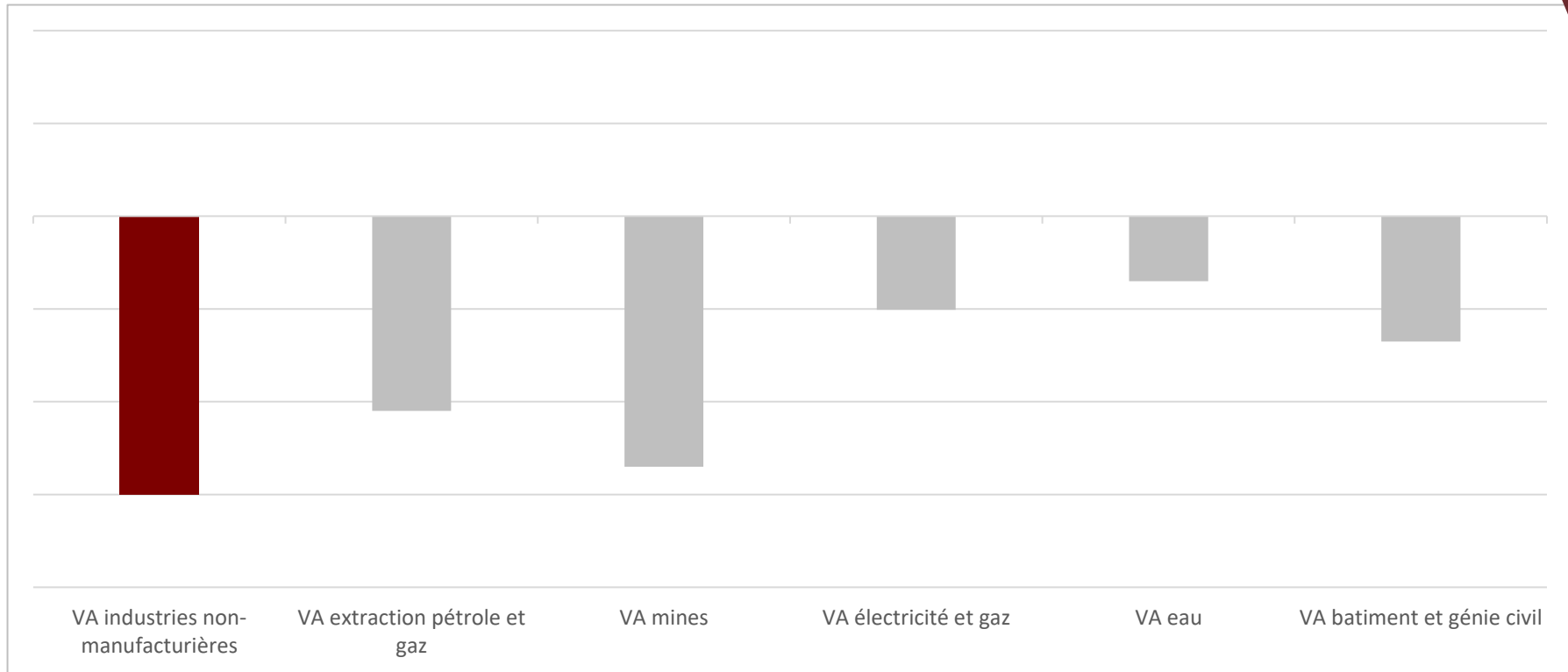
[Voir sommaire](#)



Cartographie sectorielle

Industries non manufacturières =

F-



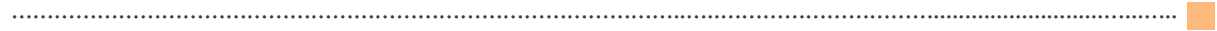


Cartographie sectorielle

Industries non manufacturières



Extraction du pétrole et du gaz naturel



Extraction des produits miniers



Production et distribution d'électricité et gaz



Production et gestion d'eau et de déchets



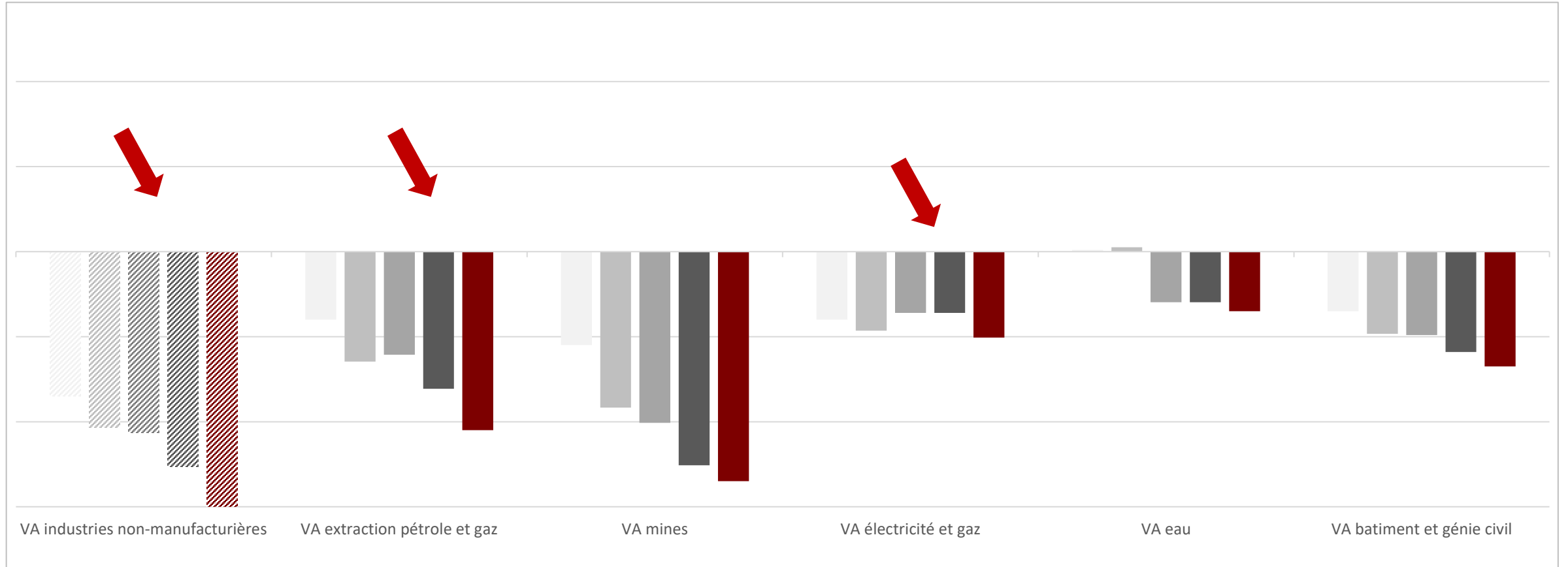
Bâtiment et génie civil





Cartographie sectorielle

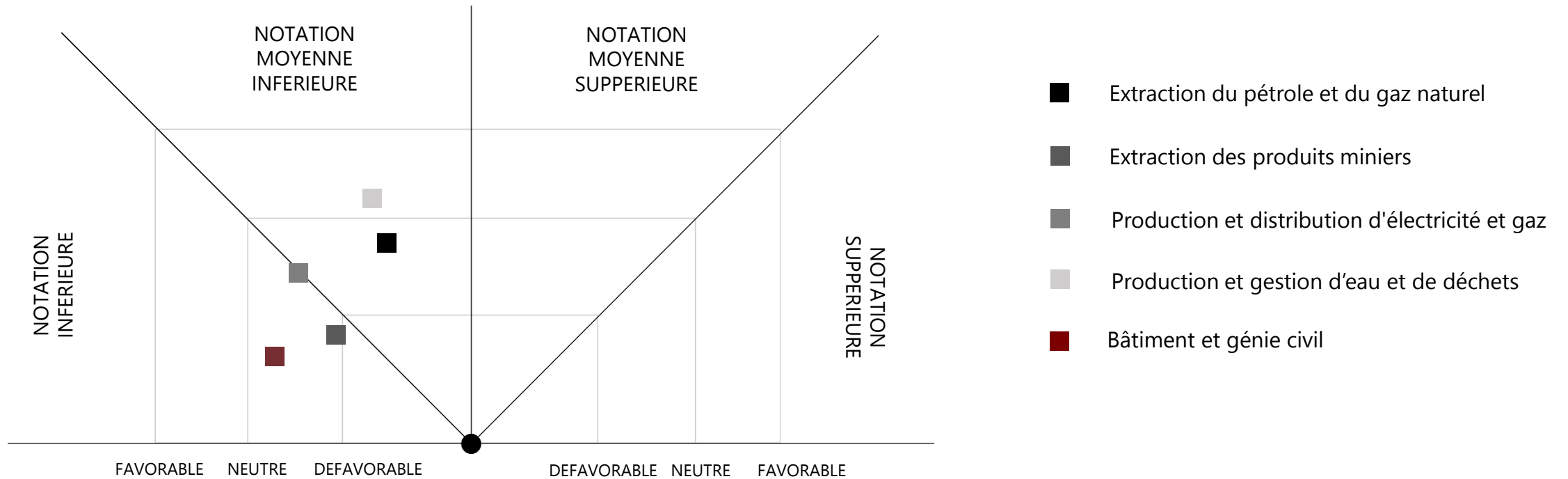
Industries non manufacturières





Cartographie sectorielle

Industries non manufacturières





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Cartographie sectorielle

SERVICES MARCHANDS

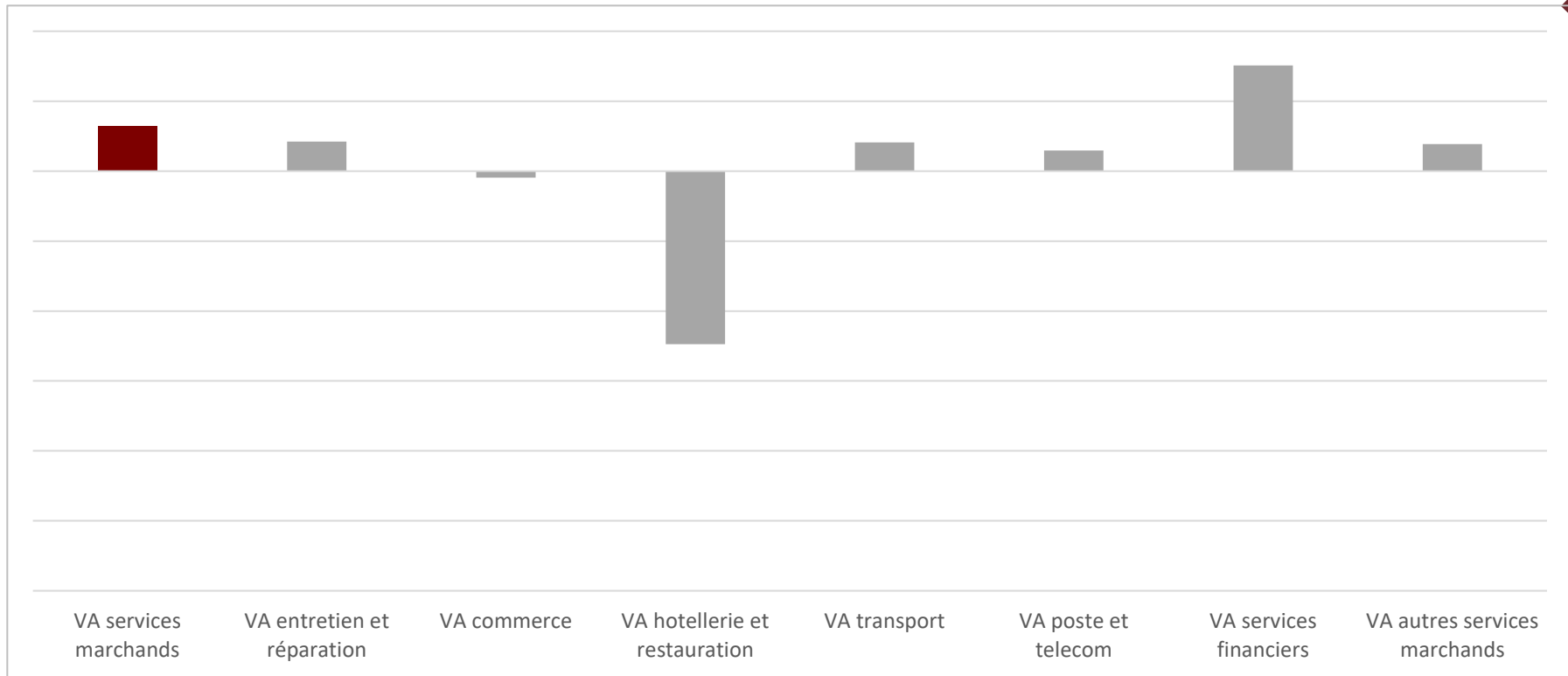
[Voir sommaire](#)



Cartographie sectorielle

Services marchands =

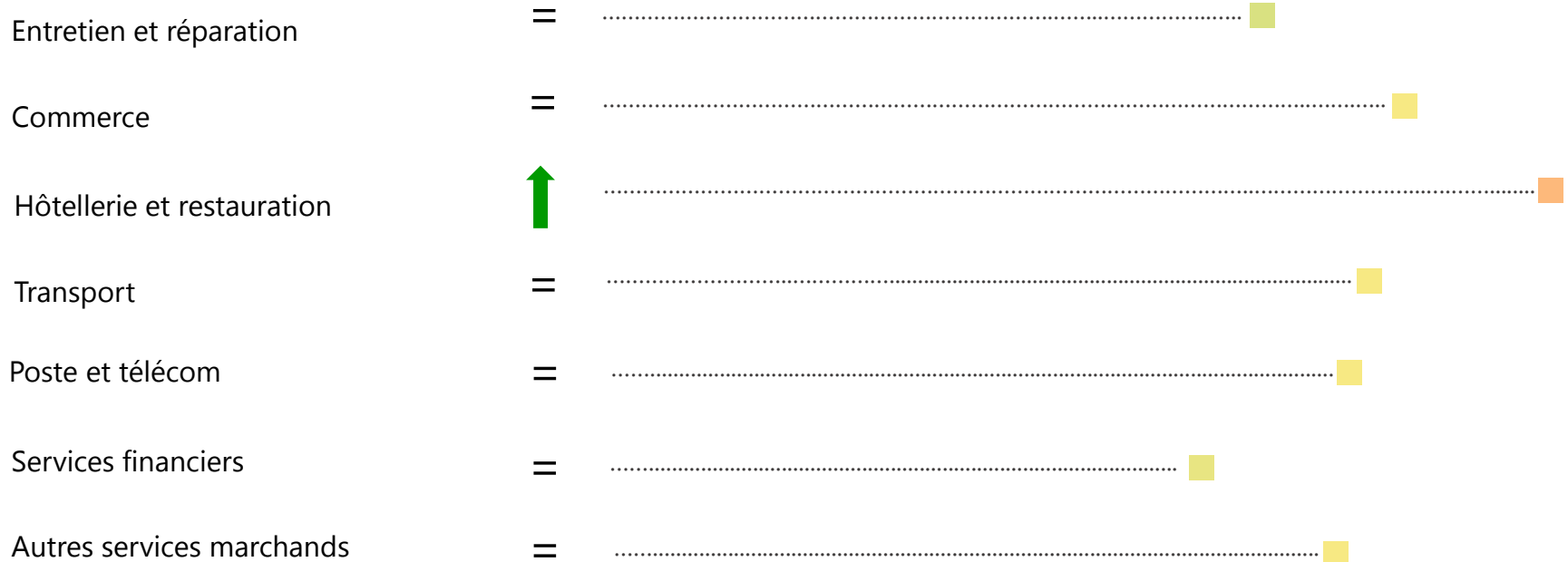
D+





Cartographie sectorielle

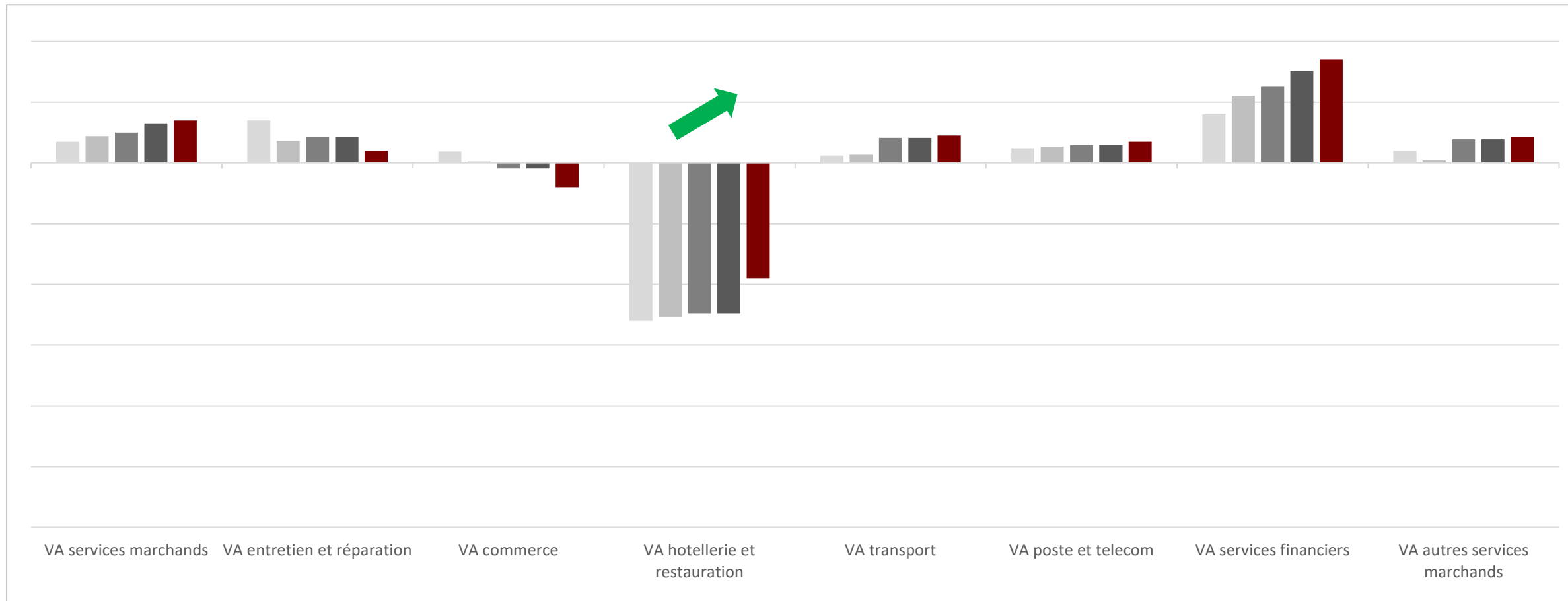
Services marchands





Cartographie sectorielle

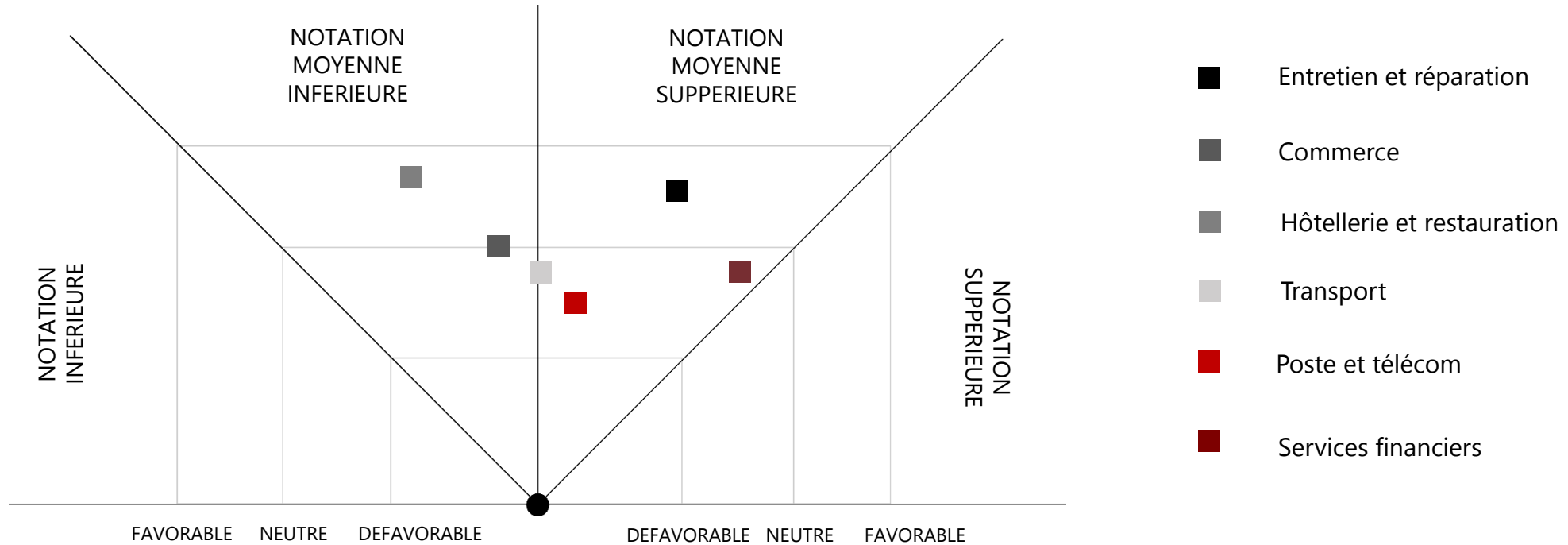
Services marchands





Cartographie sectorielle

Services marchands





CARTOGRAPHIE DES RISQUES SECTORIELS DE L'ÉCONOMIE TUNISIENNE



Cartographie sectorielle

CLASSEMENT DES NOTES SECTORIELLES

[Voir sommaire](#)



Cartographie sectorielle

Classement des notes sectorielles : T3 2024

A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	D+	D	D-	E+	E	E-	F+	F	F-	G+	G	G-	H		
Industrie mécanique et électronique			Transport			Entretiens et réparation			Agriculture			Hôtellerie et restauration											
■ B			■ D			■ D			■ E+			■ E-											
Services financiers			Autres services marchands			Commerce			Électricité et Gaz			Extraction de pétrole et Gaz											
■ C			■ D			■ D-			■ E			■ E-											
Industrie chimique			Industries diverses			Agroalimentaire			Bâtiment et génie civil			Extraction minière											
■ C-			■ D			■ D-			■ E			■ F+											
Textile, habillement et cuir			Poste et télécommunication			Eau et déchets			Matériaux de construction			Raffinage											
■ C-			■ D			■ E+			■ E			■ H											



Cartographie sectorielle

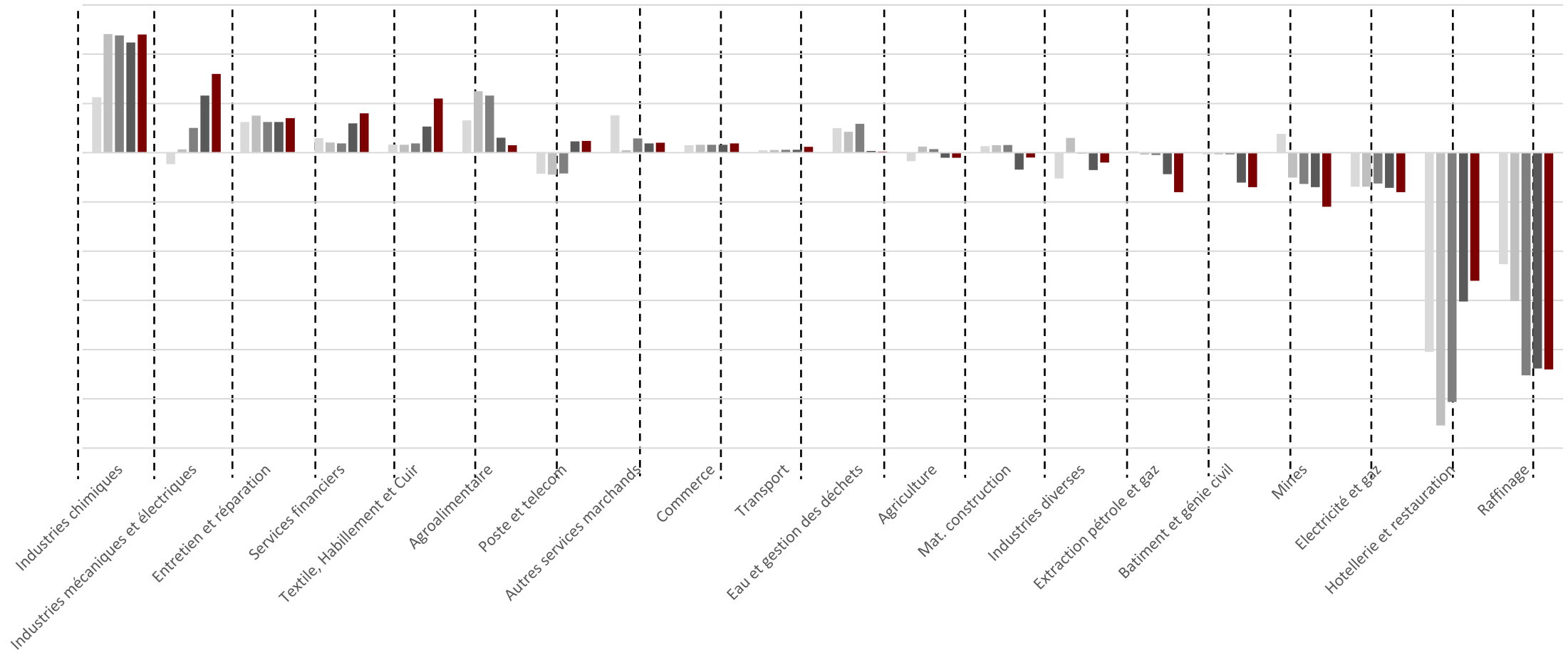
Classement des notes sectorielles : T2 2024 – T3 2024

A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	D+	D	D-	E+	E	E-	F+	F	F-	G+	G	G-	H		
Industrie mécanique et électronique			Transport			Entretiens et réparation			Agriculture			Hôtellerie et restauration											
= ■ B			↑ ■ D			= ■ D			↑ ■ E+			↑ ■ E-											
Services financiers			Autres services marchands			Commerce			Électricité et Gaz			Extraction de pétrole et Gaz											
↑ ■ C			↑ ■ D			↓ ■ D-			↓ ■ E			↓ ■ E-											
Industrie chimique			Industries diverses			Agroalimentaire			Bâtiment et génie civil			Extraction minière											
↓ ■ C-			↑ ■ D			↑ ■ D-			= ■ E			= ■ F+											
Textile, habillement et cuir			Poste et télécommunication			Eau et déchets			Matériaux de construction			Raffinage											
= ■ C-			= ■ D			↓ ■ E+			= ■ E			= ■ H											



Cartographie sectorielle

Évolution des notes sectorielles





Cartographie sectorielle

Palmarès des notes sectorielles : T3 2024

Investissements
à forts potentiels

Industrie
mécanique et
électronique

Services
financiers

Industries
chimiques

Textile,
habillement
et cuir

Transport

Investissements
à risques

Raffinage

Extraction
minière

Extraction de
pétrole et Gaz

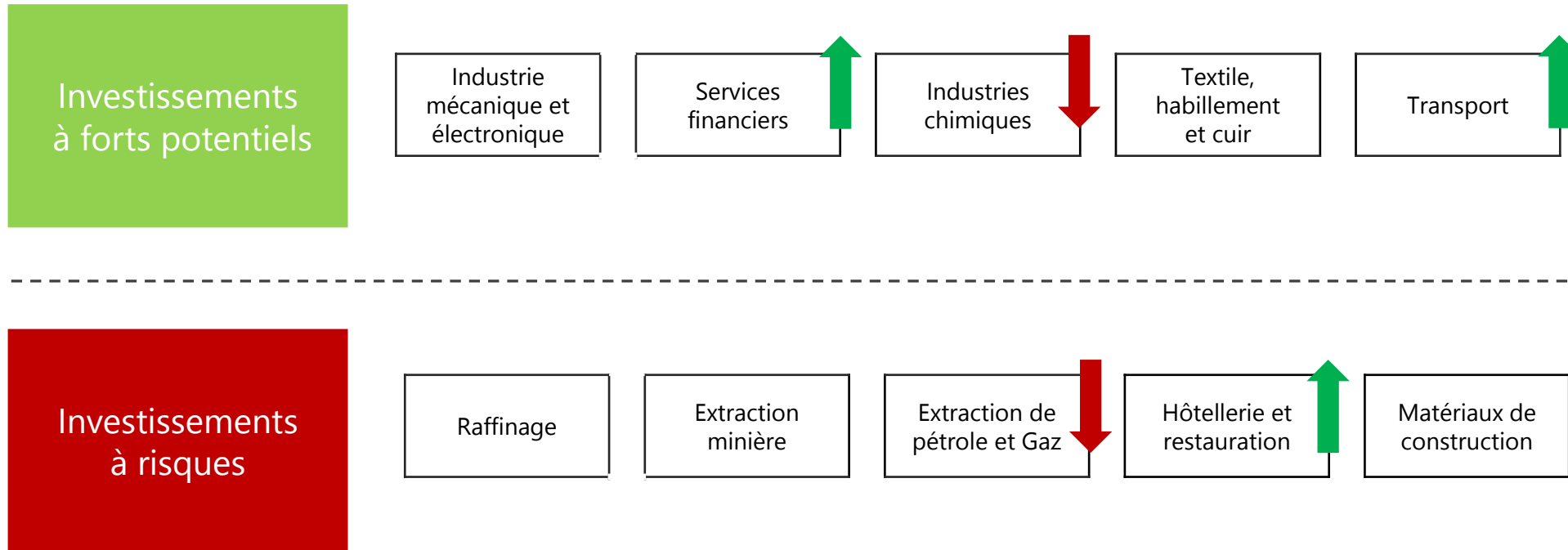
Hôtellerie et
restauration

Matériaux de
construction



Cartographie sectorielle

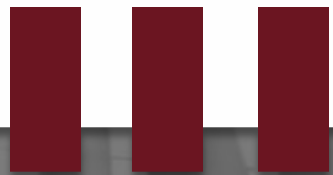
Palmarès des notes sectorielles : T2 2024 – T3 2024



nting

P3R[®]

R A T I N G



Pronoia By Reckon

Contact : 71 96 11 71 - 29 60 31 31
DirectionTechnique@pbrrating.com