

SOMMAIRE

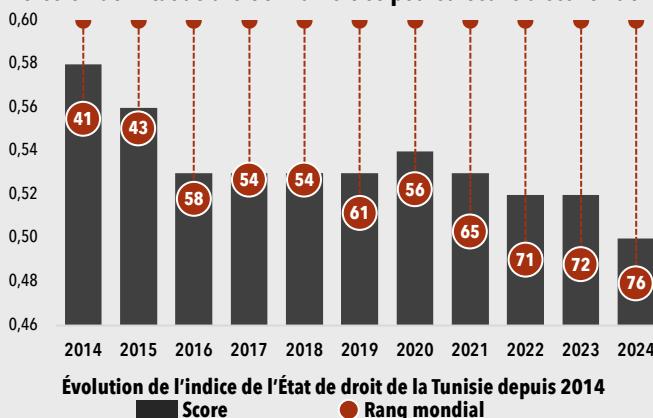
Résumé de la chronique

Alerte rouge sur le commerce extérieur

Malgré un creusement de près de 2 milliards de dinars en 2024, le déficit commercial tunisien en % du PIB, reste parmi les plus bas des quinze dernières années. Loin de témoigner d'une amélioration de la compétitivité du pays, cette prestation est plutôt la conséquence d'une triple détérioration structurelle. La première réside dans l'aggravation du déclin industriel de la Tunisie. La seconde a trait à la montée inquiétante de sa dépendance énergétique. La troisième concerne le phosphate et l'huile d'olive où, un effet prix cache un effet volume : baisse des productions. Après la baisse drastique du prix du phosphate en 2024 c'est autour de l'huile d'olive de subir le même retournement en 2025. C'est cette triple détérioration qui est à l'origine de la contribution négative du commerce extérieur tunisien à la croissance du PIB. La politique du chiffre que semblent privilégier les autorités tunisiennes a un coût économique exorbitant. Elle sacrifie la croissance, l'emploi et l'avenir du pays.

Le graphique de la semaine

L'érosion de l'Etat de droit en Tunisie se poursuit sans discontinuer



SOURCE : Graphique établi à partir des rapports annuels du *World Justice Project*

Les chiffres de la semaine

0,0%

-1,6%

1 million

Croissance des exportations de la Tunisie en 2024

Les exportations de la Tunisie (en dinars courants) ont stagné en 2024 à leur niveau de l'année 2023. Cette stagnation résulte de la baisse des exportations de phosphate et des produits de l'industrie tunisienne

SOURCE : Données de l'INS - Tunis

Solde des transactions courantes en % du PIB

Le solde des transactions courantes de la Tunisie arrêté à fin novembre 2024, s'establit en % du PIB à un plus bas historique. C'est le niveau le plus bas enregistré depuis fin novembre 2010

SOURCE : Données de la BCT - Tunis

Baisse du nombre d'abonnements au téléphone entre septembre 2023 et septembre 2024

Et baisse aussi dans l'intervalle de plus d'un demi-million (540 mille) du nombre d'abonnements à internet. Ces baisses ont affecté le mobile et épargné le fixe

SOURCE : Établi à partir des données de l'INT - Tunis

2 Chronique

3 Conjoncture économique

3 COMMERCE EXTÉRIEUR

Les exportations stagnent et le déficit commercial se creuse en 2024 malgré les restrictions aux achats de biens d'alimentation

4 PAIEMENTS EXTÉRIEUX

Le déficit courant de la Tunisie s'établit à fin novembre 2024 à son plus bas niveau depuis quinze ans

4 SITUATION MONÉTAIRE

Une création monétaire débridée tirée par l'endettement de l'État, porte la croissance de la masse monétaire à un rythme élevé

5 IMPORTATIONS DE CÉRÉALES

Malgré la hausse des quantités importées, la facture céréalière de la Tunisie diminue fortement

6 MARCHÉ DES TÉLÉCOMS

L'accès à internet via la téléphonie fixe atténue le recul du marché des télécoms en 2024

6 PRIX DE L'ESSENCE

La Tunisie parmi les pays importateurs nets de pétrole, les moins chers au monde

7 Attractivité de la Tunisie

7 INDICE DE L'ÉTAT DE DROIT

Le recul de l'Etat de droit en Tunisie s'est poursuivi en s'amplifiant en 2024

8 INDICE DE DÉVELOPPEMENT DES TIC

La Tunisie en retard par rapport à ses voisins de la région méditerranéenne en matière de développement des TIC

9 Marchés

■ CHANGE

Le dinar à son plus bas niveau depuis un an face à l'euro

■ BOURSE

Le Tunindex brise le plafond des 10000 points

■ TAUX D'INTÉRÊT

Les taux longs poursuivent leur baisse en Tunisie

■ LIQUIDITÉ

Le volume global du refinancement des banques se maintient au-dessus des 12 milliards de dinars

■ AVOIRS EN DEVISES

Léger reflux des avoirs de réserve à 118-119 jours d'importations

■ MATIÈRES PREMIÈRES

Le prix du pétrole rebondit, le baril de Brent termine la semaine à plus de 80 dollars

10 International

■ Ce qu'il ne fallait pas rater cette semaine...

■ Lexique : IPC / CPI (Inflation)

■ Rating de la Tunisie

■ Sigles & abréviations

■ Indicateurs à suivre cette semaine

Ecoweek est une lettre hebdomadaire de conjoncture conçue et élaborée par Hachemi Alaya. Elle est publiée chaque semaine par la société TEMA Think tank et distribuée uniquement sur abonnement. Toute reproduction est interdite et est soumise à l'accord de TEMA. Copyright © TEMA think tank

Les informations statistiques contenues dans ce document sont toutes publiques et puisées auprès des meilleures sources officielles tunisiennes et d'organismes internationaux tels que la Banque Mondiale, le FMI, l'OCDE, etc. Dans le cas contraire, la source est toujours clairement indiquée.



Alerte rouge sur le commerce extérieur

Une situation alarmante. Si l'on se donne la peine d'analyser le commerce extérieur tunisien de 2024 au-delà d'une lecture superficielle des chiffres globaux publiés cette semaine, on constate vite que la situation est en réalité alarmante. Certes, malgré une augmentation de près de deux milliards de dinars (1,86 MMDT) par rapport à l'an dernier, le déficit commercial reste bien loin des records atteints au cours des cinq dernières années -11,8% du PIB contre -13,7% en 2019-2023 et même -14,7% au cours de la décennie 2010. Mais cette baisse est la conséquence d'une double casse : la Tunisie est de moins en moins en mesure de préserver ses marchés extérieurs et de continuer à exporter comme auparavant. Pis, c'est la crise profonde de son industrie qui est à l'origine de la stagnation de ses exportations et de l'affaissement de ses importations. De fait, la baisse du déficit commercial est symptomatique d'une triple détérioration structurelle qui s'aggrave de façon inédite.

Un déclin industriel qui aggrave le déficit commercial. La première, a trait au déclin industriel du pays consécutif à la conjonction de deux facteurs défavorables. La crise de l'industrie européenne dont dépend fortement l'industrie off-shore tunisienne qui assurait avant la pandémie près des trois-quarts environ des exportations de la Tunisie. Ensuite, la perte d'attractivité de notre pays pour les investisseurs étrangers. A la différence des pays de proximité qui ont su tirer profit des délocalisations industrielles d'Asie, la Tunisie n'a guère réussi à capter des investissements étrangers à la hauteur de son potentiel. C'est même la tendance inverse qui est à l'œuvre. Les industries off-shore sont en train de déserteur notre pays comme en témoigne le rétrécissement continu du tissu des entreprises industrielles. Un phénomène attesté par la contraction des inputs importés et la baisse de sa contribution aux exportations du pays à 69,5% en 2024 contre 71,4% en 2019-2023 et 73,6% durant les cinq années pré-Covid.

La facture énergétique à un plus haut historique en 2024. La deuxième détérioration structurelle concerne l'énergie. La Tunisie subit de plein fouet les conséquences néfastes d'une politique démagogique qui s'est traduite par le blocage de l'investissement dans le secteur de l'énergie et le départ des grandes compagnies pétrolières. Face à une production qui se déglingue et une consommation qui ne cesse de croître, le pays en est réduit à importer des quantités croissantes de produits énergétiques. C'est à tel point que la facture énergétique qui représentait 5,7% du déficit commercial en 2010 a grimpé à 28,2% il y a une dizaine d'années pour atteindre un pic historique en 2024 à 57,4%. Malgré un hypothétique effet prix favorable attendu cette année, nul doute que l'énergie va continuer de plomber le compte extérieur du pays en 2025.

Un effet prix qui s'estompe. La troisième détérioration résulte d'un effet prix des produits de base. La hausse inédite du prix mondial du phosphate en 2022-2023 a caché jusqu'ici la descente aux enfers du phosphate tunisien. Celui-ci fournissait 8,2% des exportations tunisiennes en 2000-2009 ; seulement 5,2% en 2010-2019 et 3,2% en 2024. Une chute due à un effet prix (le prix mondial du phosphate a été divisé par deux entre 2023 et 2024) en sus d'une dégradation en volume (la Tunisie produisait près de 8 millions de tonnes en 2000-2010 ; à peine 3 millions en 2024). Un retournelement quasi similaire est attendu en 2025 pour l'huile d'olive. Aussi, si la flambée du prix mondial de l'huile d'olive a permis aux exportations tunisiennes de ne pas terminer l'année 2024 en territoire négatif, nul doute que la baisse en cours du prix de l'huile d'olive va avoir un effet récessif en 2025. À l'effet prix va s'ajouter en 2025 un effet volume ; la Tunisie ayant de fait, choisi de consommer son huile d'olive plutôt que de l'exporter.

Une contribution négative à la croissance du PIB. C'est du reste cette triple détérioration qui est à l'origine de la contribution négative du commerce extérieur tunisien à la croissance du PIB au cours des trois premiers trimestres de 2024. La stagnation des exportations tunisiennes -en dinars courants- à leur niveau de l'année 2023 (0,0%) est la marque d'une baisse des volumes exportés. Ainsi en est-il de l'huile d'olive dont les exportations s'établissent en recul de -4,3% en volume (chiffre arrêté à fin octobre 2024) mais en augmentation de +44,9% en valeur. En fait, hormis l'huile d'olive qui a boosté les exportations tunisiennes de produits agricoles de 14,8% en g.a en 2024, tous les autres groupes de produits exportés affichent en 2024 soit un net recul (phosphate, textile, etc.) soit une stagnation (énergie et industries mécaniques & électriques).

Moins de produits alimentaires mais davantage de voitures. Quant à la faible croissance des importations, elle a été obtenue au prix de privations et d'économies sur les biens essentiels qui ont entretenu des pénuries sporadiques (les achats de produits alimentaires ont enregistré en 2024 le recul le plus important des quinze dernières années : -15,7% en g.a). Surtout, elle a été permise par l'enlisement de l'industrie tunisienne dans la stagnation comme en témoigne la poursuite du recul des importations d'inputs industriels. En revanche, la Tunisie a continué d'importer allègrement le carburant qu'elle brûle dans un parc automobile qui continue d'enfler démesurément : les importations de voitures ont augmenté de 22,0% en 2024. Les producteurs tunisiens ont cédé beaucoup de terrain à la concurrence étrangère comme l'illustre l'augmentation du taux de pénétration du marché intérieur par les importations : de 43,5% durant la décennie 2000 à 49,1% en 2010-2019 et plus de 51% depuis 2020.

Des politiques qui aggravent les faiblesses du commerce extérieur tunisien. En bref, si la Tunisie peut aujourd'hui se targuer d'afficher depuis 2023 le déficit commercial -en % du PIB- le plus faible des quinze dernières années (année de la pandémie exclue) ce n'est pas tant en raison d'une économie qui a su préserver sa compétitivité, élargir ses marchés extérieurs et développer son tissu d'entreprises exportatrices, mais c'est surtout en raison d'une politique à base d'expédients et de rustines qui a aggravé les grandes faiblesses de son commerce extérieur. Des mesures incohérentes et sans lendemain pour brider les achats à l'extérieur d'un côté ; absence de vision stratégique et initiatives populistes contreproductives, pour préserver les marchés extérieurs du pays de l'autre. ■

COMMERCE EXTÉRIEUR | Année 2024

Les exportations stagnent et le déficit commercial se creuse en 2024 malgré les restrictions aux importations de biens d'alimentation

Nouveau recul en 2024 de l'ouverture commerciale de la Tunisie sur l'extérieur

Ce recul s'explique par le déclin industriel du pays et la détérioration de son attractivité pour les investisseurs étrangers

Les exportations de la Tunisie se sont établies en dinars courants, au même niveau qu'en 2023

Les importations de biens alimentaires se sont fortement contractées en 2024

Le déficit commercial s'est creusé de près de deux milliards de dinars en 2024

L'ouverture de la Tunisie sur l'extérieur mesurée par le ratio total des échanges (exportations + importations) rapporté au PIB, s'est encore contractée: elle s'est établie à 89,3% du PIB après 101,4% en 2022 et 94,3% en 2023. Une contraction qui résulte de la stagnation des exportations tunisiennes (38,7% du PIB en 2024 après 41,5% en 2023 et presqu'autant en 2022 ainsi que des achats du pays à l'étranger : le ratio importations /PIB a terminé l'année 2024 à 50,5% après 52,9% en 2023 et 59,8% en 2022.

Ce recul s'explique fondamentalement par le déclin industriel du pays et la détérioration de son attractivité pour les investisseurs étrangers. En effet, si l'on excepte l'année de la pandémie de la Covid qui a notoirement paralysé le commerce international, c'est la première fois que la Tunisie enregistre un recul des exportations de son secteur off-shore (-1,3% en g.a). Le secteur qui assurait plus de 70% des exportations de la Tunisie (71,5% en moyenne 2019-2023), n'en a fourni que 69,5% en 2024.

En 2024, les exportations de la Tunisie se sont établies en dinars courants, au même niveau qu'en 2023. Une stagnation qui résulte fondamentalement du recul de l'industrie tunisienne : -1,0% en g.a pour le groupe des industries du textile, de la mécanique & électricité et des autres industries manufacturières, qui représente plus des trois-quarts (75,8%) des exportations totales du pays. En fait, seulement l'effet prix huile d'olive a permis à la Tunisie d'enregistrer une hausse en dinars courants de ses ventes de biens alimentaires en 2024 : +14,6% en g.a.

Quant aux importations, elles affichent une croissance de 2,3% en g.a et en dinars courants. Croissance qui résulte fondamentalement de la dépendance accrue du pays aux importations de produits énergétiques (+9,1% en g.a) et aux produits de consommation autres qu'alimentaires : +14,6%. En revanche, les importations de biens alimentaires se sont contractés de -15,7% en g.a. Il en est de même des importations d'inputs industriels : le groupe des produits miniers, intermédiaires qui représente 40% du total des importations tunisiennes a reculé de -2,8% en g.a en 2024.

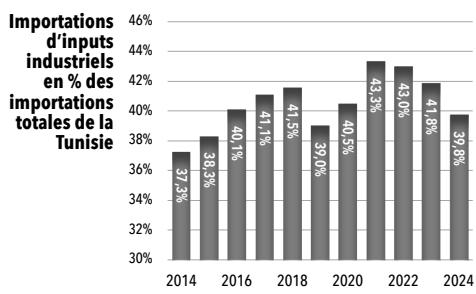
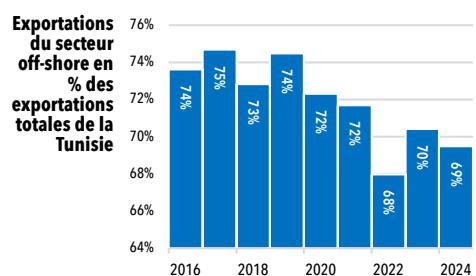
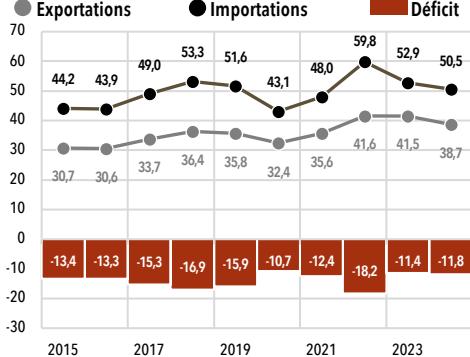
Conséquence de la contre-performance des exportations, de l'aggravation de la dépendance énergétique du pays et du déclin de son industrie, le déficit commercial s'est creusé de près de deux milliards de dinars en 2024 pour s'établir à 18,9 MMDT correspondant à 11,8% du PIB contre 17,1 MMDT en 2023 et 11,4% du PIB. Un déficit imputable pour plus de la moitié (57,4%) à la balance énergétique.

COMMERCE EXTÉRIEUR | Données cumulées arrêtées à fin décembre...

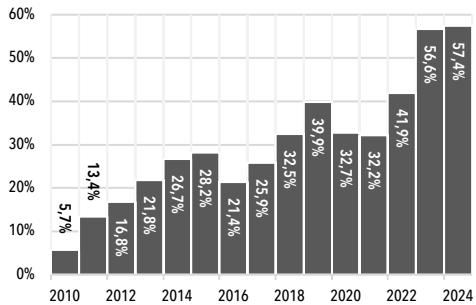
| | Milliards dinars | | | Variation sur un an | | |
|--|------------------|--------|--------|---------------------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2022/21 | 2023/22 | 2024/23 |
| EXPORTATIONS | 57,56 | 62,08 | 62,08 | 23,4% | 7,9% | 0,0% |
| Dont, secteur offshore | 44,90 | 43,71 | 43,14 | 34,2% | -2,7% | -1,3% |
| Dont, alimentation | 6,80 | 8,01 | 9,18 | 34,2% | 17,8% | 14,6% |
| Dont, énergie | 4,57 | 3,83 | 3,85 | 51,4% | -16,2% | 0,5% |
| Dont, mines (phosphate) | 3,60 | 2,67 | 1,97 | 56,1% | -25,8% | -26,3% |
| Dont, textile & habillement | 11,17 | 11,94 | 11,36 | 21,9% | 6,9% | -4,8% |
| Dont, mécanique & électricité | 24,49 | 28,39 | 28,74 | 14,1% | 15,9% | 1,2% |
| IMPORTATIONS | 82,79 | 79,15 | 81,01 | 31,7% | -4,4% | 2,3% |
| Dont, alimentation | 6,36 | 5,90 | 4,97 | 48,2% | -7,2% | -15,7% |
| Dont, produits énergétiques | 15,13 | 13,50 | 14,72 | 83,7% | -10,8% | 9,1% |
| Dont, inputs industriels | 51,60 | 49,84 | 49,96 | 22,8% | -3,4% | 0,2% |
| Dont, biens d'équipement | 16,01 | 16,72 | 17,75 | 8,3% | 4,5% | 6,2% |
| Autres biens consommation | 9,69 | 9,90 | 11,35 | 16,6% | 2,2% | 14,6% |
| SOLDE COMMERCIAL | -25,23 | -17,07 | -18,93 | 55,6% | -32,4% | 10,9% |
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Solde commercial en % du PIB | -15,9 | -10,7 | -12,4 | -18,2 | -11,4 | -11,8 |
| Export + Import en % du PIB | 87,4 | 75,5 | 83,7 | 101,4 | 94,3 | 89,3 |
| Export offshore en % export totales | 74% | 72% | 68% | 70% | 69% | |
| Balance énergie en % déficit total | 39,9% | 32,7% | 32,2% | 41,9% | 56,6% | 57,4% |
| Déficit régime général en % du déficit total | 160,8% | 185,8% | 179,3% | 153,6% | 205,3% | 196,7% |

SOURCE: Institut National de la Statistique - TUNIS

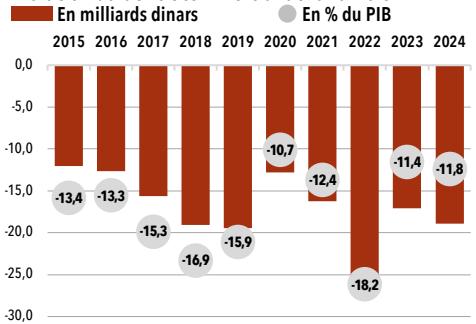
Les échanges extérieurs de la Tunisie en % du PIB



Déficit de la balance énergie en % du déficit commercial total



Évolution du déficit commercial de la Tunisie



PAIEMENTS EXTÉRIEURS | À fin novembre 2024

Le déficit courant de la Tunisie s'établit à fin novembre 2024 à son plus bas niveau depuis 15 ans

La contraction du déficit courant a été obtenue grâce à la bonne tenue des balances des services et des transferts de revenus

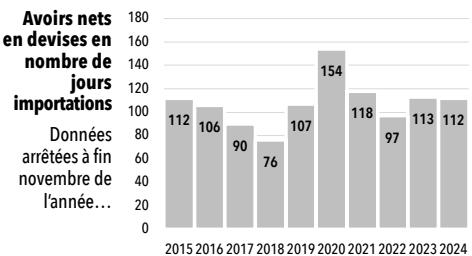
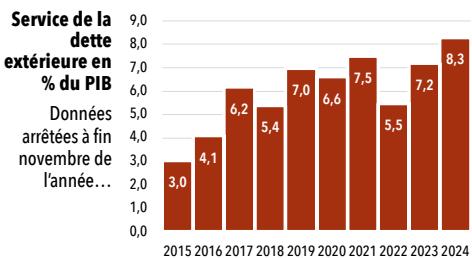
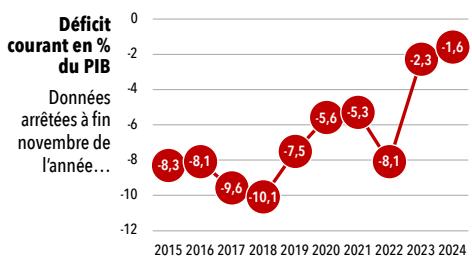
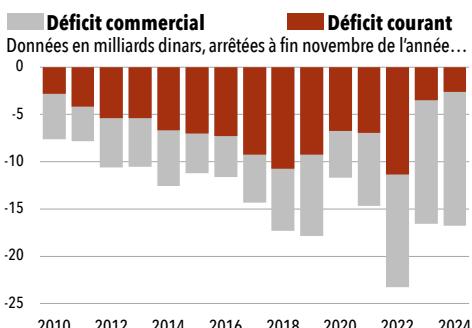
La contraction du déficit courant traduit l'approfondissement de faiblesses aussi bien de l'épargne nationale que l'investissement

La flambée du service de la dette extérieure en 2024 a mis à rude épreuve les avoirs de réserve du pays

Sur les données que vient de mettre à jour la BCT, le solde des transactions courantes de la Tunisie s'établit au terme des 11 premiers mois de 2024 à -2,61 MMDT soit, à son niveau le plus bas depuis quinze ans (voir graphique). Cette contraction, obtenue malgré une légère augmentation du déficit commercial, a été obtenue essentiellement, grâce à la bonne tenue des balances des services et des transferts de revenus : elles sont à l'origine de revenus qui se sont établis à 14,2 MMDT. Des recettes qui ont doublé en l'espace de trois ans : 7,71 MMDT à fin novembre 2021. Il reste cependant, que le déficit courant résulte fondamentalement d'un excédent des importations par rapport aux exportations qui est symptomatique de la poursuite de la dégradation de la compétitivité de la Tunisie.

Au-delà de cette approche (différence entre la valeur des exportations et des importations de biens et de services), il reste que le déficit courant du pays est aussi l'expression de la différence entre l'épargne et l'investissement. La baisse à un niveau historique du déficit courant traduit l'approfondissement de faiblesses aussi bien de l'épargne nationale que l'investissement (public et privé).

La bonne tenue des échanges de services (tourisme) et des transferts de revenus a permis à la Tunisie de faire face à une véritable flambée du service de la dette extérieure en 2024 : 13,29 MMDT contre 10,77 MMDT à fin novembre 2023 et 8,93 MMDT en moyenne des cinq dernières années (2019-2023). Ce qui a mis à rude épreuve les avoirs de réserve du pays qui sont revenus à 24,93 MMDT à fin novembre 2024 (et 112 jours de couverture des importations) contre 25,01 MMDT pour la même date de l'année 2023 (et 113 jours de couverture des importations).



PAIEMENTS EXTÉRIEURS | À fin novembre 2024

| | Unités | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Solde commercial | MMDT | -11,67 | -14,66 | -23,30 | -16,54 | -16,76 |
| ... | En % PIB | -9,8 | -11,2 | -16,8 | -11,1 | -10,5 |
| Solde courant | MMDT | -6,75 | -6,95 | -11,37 | -3,46 | -2,61 |
| ... | En % PIB | -5,6 | -5,3 | -8,1 | -2,3 | -1,6 |
| Service dette extérieure | MMDT | 7,89 | 9,80 | 7,58 | 10,77 | 13,29 |
| Variation en glissement annuel | % | -8,1% | 24,1% | -22,6% | 42,1% | 23,4% |
| En % des recettes des exportations | % | 22,6 | 23,3 | 14,5 | 19,2 | 23,3 |
| En % du PIB | % | 6,6 | 7,5 | 5,5 | 7,2 | 8,3 |
| Avoirs nets en devises | MMDT | 22,16 | 20,26 | 21,94 | 25,01 | 24,93 |
| En nombre de jours d'importations | % | 154 | 118 | 97 | 113 | 112 |

SOURCE: Banque centrale de Tunisie

SITUATION MONÉTAIRE | À fin novembre 2024

Une création monétaire débridée tirée par l'endettement de l'État, porte la croissance de la masse monétaire à un rythme historiquement élevé

La masse monétaire la plus liquide M1 a quasiment doublé en l'espace de 7 ans passant de 10,9 milliards dinars en 2017 à 21,4 en 2024

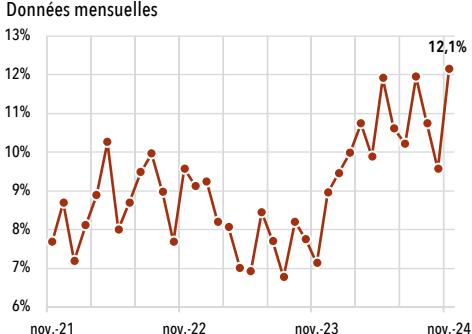
La dynamique monétaire en 2024 a été exclusivement alimentée par la politique budgétaire de l'État

Les données relatives aux agrégats monétaires arrêtées à fin novembre 2024, révèlent que la croissance de la masse monétaire au sens large (M3) s'établit en progression de +12,1% en g.a. C'est la croissance la plus rapide des quinze dernières années. Une croissance encore plus rapide a également été enregistrée pour la masse monétaire la plus liquide M1 : +12,9% en g.a. En effet, la masse des billets (cash) en circulation dans l'économie a augmenté de +11,5% en g.a. De fait, elle a quasiment doublé en l'espace de 7 ans passant de 10,9 MMDT à fin novembre 2017 à 21,4 MMDT à la même date de 2024. Une augmentation rapide a aussi concerné les dépôts bancaires : +13,7% en g.a.

Cette dynamique monétaire en 2024 a été quasi exclusivement alimentée par la politique budgétaire de l'État. Pour entretenir son train de vie et notamment pour faire face à l'expansion de ses dépenses sociales dans un contexte marqué par l'insuffi-

Croissance en glissement annuel, de la masse monétaire M3

Données mensuelles



Le crédit à l'économie qui représentait 87,1% du total de l'encours de crédit en 2015 a été réduit à moins de 70% en 2024

sance de ses ressources propres, l'État a dû recourir à l'émission de dette publique à grande échelle auprès de la BCT et des banques. Les créances détenues par les institutions de dépôt (BCT + banques) ont bondi de +34,8% en g.a. cependant que les crédits à l'économie accordés par les institutions de dépôt n'ont progressé entre-temps que de +2,9% en g.a. En bref, la principale source de croissance de M3 en 2024, a été l'accaparement du crédit bancaire par l'État. C'est à tel point que le crédit à l'économie qui représentait 87,1% du total de l'encours de crédit en 2015 a été réduit à moins de 70% (69,9%) en 2024.

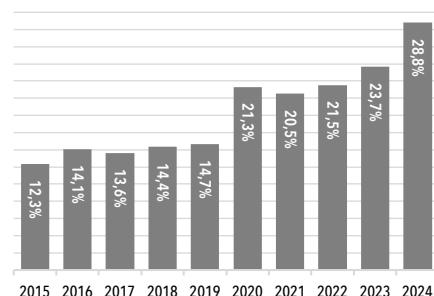
SITUATION MONÉTAIRE | À fin novembre 2024

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Variation en glissement annuel | | | | |
| Billets & monnaies | 16,0% | 7,8% | 8,6% | 9,1% | 11,5% |
| Dépôts à vue (Banques & CCP) | 15,3% | 9,1% | 6,3% | 5,2% | 13,7% |
| Masse monétaire M1 | 15,6% | 8,6% | 7,2% | 6,7% | 12,9% |
| Dépôts d'épargne (M3-M1) | 7,1% | 7,0% | 11,4% | 7,4% | 11,6% |
| Masse monétaire M3 | 10,6% | 7,7% | 9,6% | 7,1% | 12,1% |
| Avoirs extérieurs nets | -88,0% | 734,6% | 1,7% | 39,9% | 3,5% |
| Crédits à l'État Central | 63,2% | 5,6% | 14,2% | 19,2% | 34,8% |
| Crédits à l'économie | 8,9% | 6,0% | 7,7% | 3,8% | 3,3% |
| En % du PIB | | | | | |
| Taux de liquidité (Cash/PIB) | 12,5 | 12,3 | 12,7 | 12,7 | 13,0 |
| Taux de liquidité (M3/PIB) | 76,6 | 75,4 | 78,1 | 76,8 | 79,0 |
| Crédits (total) | 103,3 | 100,0 | 103,1 | 101,5 | 103,4 |
| ... crédits à l'État Central | 22,1 | 21,3 | 23,0 | 25,2 | 31,1 |
| ... crédits à l'économie | 81,2 | 78,6 | 80,1 | 76,3 | 72,3 |
| Autres ratios | | | | | |
| Monnaie postale en % monnaie scripturale | 7,3% | 7,6% | 8,4% | 9,2% | 8,7% |
| Part de l'État dans total des crédits | 21,4% | 21,3% | 22,3% | 24,8% | 30,1% |

SOURCE: Banque centrale de Tunisie

Créances sur l'État en contrepartie de la masse monétaire M3, en % du total des contreparties

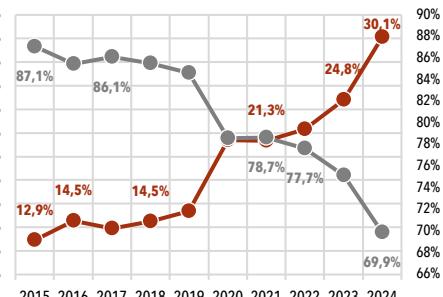
Données arrêtées à fin novembre de l'année...



Crédits accordés par les institutions de dépôts :

● Part de l'État ● Part de l'économie

Données arrêtées à fin novembre de l'année...



IMPORTATIONS DE CÉRÉALES | À fin septembre 2024

Malgré la hausse des quantités importées, la facture céréalière de la Tunisie diminue fortement

Hausse en 2024 des quantités de blé tendre importées par la Tunisie

Sur les données fournies par l'Office des Céréales, la Tunisie a importé au cours des 9 premiers mois de 2024, 19,2 millions de quintaux de céréales ; une quantité en hausse de +1,4% par rapport à la même période de l'an 2023. Le blé tendre constitue plus de la moitié (54,0%) des importations céréalières de la Tunisie cependant que le blé dur en représente 22,9% et l'orge, 23,1%.

Ces importations ont coûté à la Tunisie 1,63 MMDT (ou 551,7 millions de dollars selon les chiffres de l'Office des Céréales) contre 2,14 millions de dollars en 2023. Cette baisse de la facture céréalière obtenue malgré l'augmentation des quantités importées, s'explique par la baisse des prix mondiaux des produits céréaliers.

En effet, le prix mondial moyen du blé a passé de 289,5 dollars la tonne métrique (moyenne des données du FMI des mois de janvier-septembre 2023) à 205,0 dollars la tonne métrique durant la même période de l'année 2024 soit, une baisse moyenne de l'ordre de -29,2% en g.a. En dinars, le prix moyen du quintal importé est passé de 410 dinars en 2023 à 300 dinars environ en 2024 soit, une baisse de -26,7% en g.a.

IMPORTATIONS DE CÉRÉALES | Données arrêtées à fin septembre...

| | Unité | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------------------|-----------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Quantités importées | Millions tonnes | .. | 19,73 | 17,93 | 18,93 | 19,19 |
| Variation en glissement annuel | % | .. | .. | -9,1% | 5,5% | 1,4% |
| Coût total en dollars US | Millions | .. | 593,2 | 836,4 | 738,0 | 551,7 |
| Coût total en dinars | Millions | .. | 1 653,4 | 2 596,4 | 2 137,3 | 1 630,6 |
| Prix moyen de la tonne importée | Dollars | .. | 300,7 | 466,4 | 390,0 | 287,5 |
| Prix moyen mondial du blé (a) | Dollars | 204,1 | 269,7 | 346,3 | 229,4 | 188,5 |

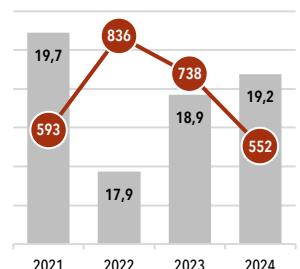
(a) – Prix moyen mondial tel que publié par le Fonds Monétaire International

SOURCE : Office des Céréales - Tunis / FMI

Importations de céréales :

■ Quantités en M/quintaux
● Coût en millions dollars

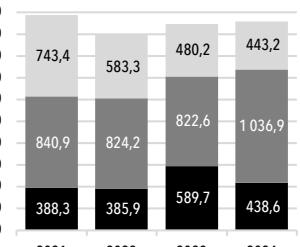
Données arrêtées à fin septembre de l'année...



Importations de céréales :

■ Quantités en 1000 quintaux
■ Blé dur
■ Blé tendre
■ Orge

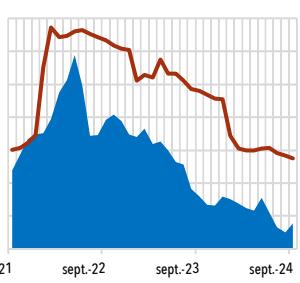
Données arrêtées à fin septembre de l'année...



Prix de la t/m de blé en dollars ; données du FMI

— Prix moyen de la t/m importée par la Tunisie

Données mensuelles



MARCHÉ DES TÉLÉCOMS | À fin septembre 2024

Baisse en 2024 du nombre total d'abonnements au téléphone et à internet

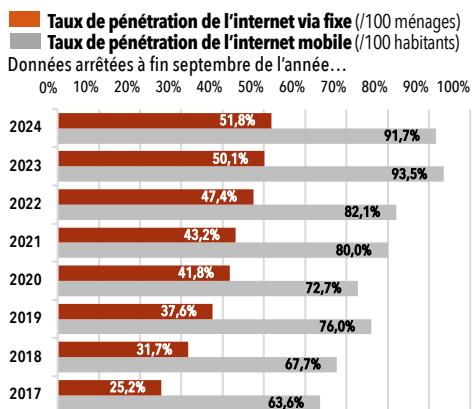
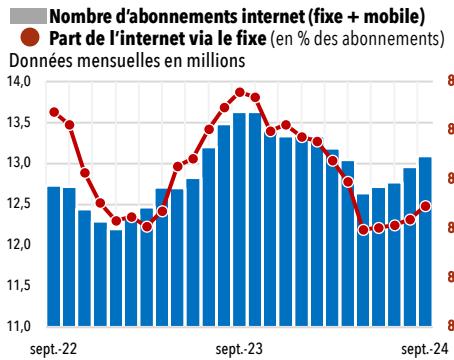
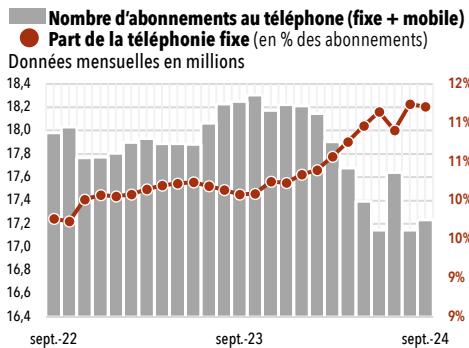
L'accès à internet se fait de plus ne plus via le téléphone fixe

La cherté de vie et l'insécurité semblent favoriser la consommation de l'internet via le fixe

Selon les données arrêtées à fin septembre de l'année 2024, le nombre total d'abonnements au téléphone s'établit en recul de -5,6% en g.a. Recul imputable à la téléphonie mobile (-6,8% en g.a) car le nombre d'abonnements au téléphone fixe a continué de progresser en 2024 (+5,0% en g.a) portant sa part du marché de la téléphonie à 11,2% contre 10,1% en 2023 et 6,7% à la même date (fin septembre) de 2017.

La croissance de la téléphonie fixe est à l'évidence portée par internet. En effet, si le nombre total d'abonnements à internet est lui aussi en recul en 2024 (-3,9% en g.a), celui des abonnements pour accéder à internet via le fixe a continué de progresser : +4,9% en g.a. En revanche, le nombre d'abonnements à l'internet via la téléphonie mobile est en recul ininterrompu depuis 12 mois pour s'établir à 13,09 millions après un plus haut à 13,63 millions enregistré il y a juste un an.

Ces tendances du marché des télécoms semblent refléter un phénomène qui va bien au-delà du coût d'accès à internet ; un phénomène de société. Face à l'inflation et au ressenti de l'insécurité qui prévaut dans le pays, l'accès à internet à domicile semble constituer une alternative pour restreindre les sorties et les dépenses liées aux loisirs et restauration.



TECHNOLOGIES NUMÉRIQUES | À fin septembre 2024

| TELÉPHONIE | Unités | sept-20 | sept-21 | sept-22 | sept-23 | sept-24 |
|------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nombre total d'abonnements | Millions | 16,13 | 17,45 | 17,98 | 18,25 | 17,23 |
| Variation sur un an | En % | -2,3% | 8,1% | 3,1% | 1,5% | -5,6% |
| Part de la téléphonie mobile | En % | 90,6% | 90,6% | 90,2% | 89,9% | 88,8% |
| Part de la fibre optique | En % /fixe | 2,1% | 2,2% | 2,6% | 3,4% | 5,5% |

| INTERNET | Unités | sept-20 | sept-21 | sept-22 | sept-23 | sept-24 |
|-------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nombre total d'abonnements | Millions | 10,45 | 11,57 | 12,73 | 13,63 | 13,09 |
| Variation sur un an | En % | -0,4% | 10,7% | 10,0% | 7,1% | -3,9% |
| Part de l'Internet mobile | En % | 87,6% | 87,3% | 87,2% | 87,4% | 86,2% |
| Bande passante internationale | Gb/sec | 910 | 1 210 | 1 510 | 1 710 | 2 270 |

| TAUX DE PÉNÉTRATION | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Téléphonie fixe /100 ménages | 46,6% | 43,4% | 46,5% | 50,1% | 52,5% | 53,9% |
| Téléphonie mobile / 100 habitants | 129,1% | 124,0% | 133,6% | 137,1% | 138,0% | 128,4% |
| Internet fixe /ménages | 38,6% | 39,0% | 43,2% | 48,4% | 50,5% | 51,6% |
| Internet via mobile / 100 habitants | 79,6% | 77,7% | 85,3% | 93,7% | 100,2% | 94,8% |

| OPÉRATEURS | À fin septembre 2023 | | | À fin septembre 2024 | | |
|-------------------|----------------------|---------|--------|----------------------|---------|--------|
| Parts de marché : | TT | Ooredoo | Orange | TT | Ooredoo | Orange |
| Téléphonie fixe | 73,2% | 14,1% | 12,6% | 70,4% | 16,1% | 13,5% |
| Téléphonie mobile | 30,8% | 40,9% | 26,4% | 28,9% | 41,9% | 26,6% |

SOURCE : Instance Nationale des Télécommunications - Tunis

PRIX DE L'ESSENCE | janvier 2025

La Tunisie parmi les pays importateurs nets de pétrole, les moins chers au monde

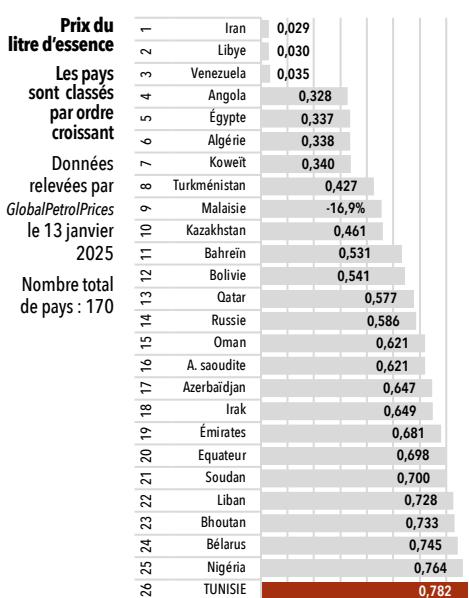
La Tunisie est 26^{ème} sur 170 pays, où le prix du litre d'essence est le moins cher au monde

Selon le relevé effectué le 13 janvier 2025 par *PetrolGlobal-Prices*, le prix du litre d'essence en Tunisie s'établit à 0,782 dollar en baisse de -4,2% en g.a. À ce niveau, l'essence en Tunisie est parmi les moins chères au monde. Son prix s'apparente davantage à celui des grands producteurs-exportateurs de pétrole qu'aux pays qui comme la Tunisie, sont importateurs nets de produits pétroliers comme l'illustre le graphique ci-contre.

PRIX DE L'ESSENCE | Janvier 2025

| | janv-24 | déc-24 | janv-25 | △ mois | △ à 1 an |
|--------------------------------|--------------|--------|---------|--------|--------------------|
| Tunisie | Dollar/litre | 0,816 | 0,792 | 0,782 | -1,3% -4,2% |
| Maroc | Dollar/litre | 1,556 | 1,298 | 1,310 | 0,9% -15,8% |
| Pays ayant même PIB /habitant | Dollar/litre | 0,891 | 0,814 | 0,823 | 1,0% -7,7% |
| MONDE | Dollar/litre | 1,280 | 1,230 | 1,230 | 0,0% -3,9% |
| À mi-janvier de l'année ... | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Prix Tunisie en dollars | 0,730 | 0,709 | 0,726 | 0,826 | 0,816 0,782 |
| ... en % du prix moyen mondial | .. | .. | 59,5% | 64,0% | 63,8% 63,6% |

SOURCE: Établi à partir des relevés mensuels de GlobalPetrolPrices.com



INDICE DE L'ÉTAT DE DROIT | Année 2024

Le recul de l'État de droit en Tunisie s'est poursuivi en s'amplifiant en 2024

La Tunisie a reculé de quatre places par rapport au classement 2023 et de 11 places depuis l'année 2021

La situation de l'État de droit en Tunisie est en régression non-stop depuis l'année 2014

Le meilleur score obtenu par la Tunisie (0,58) a été obtenu en 2014

Les tendances autoritaires du pouvoir exécutif et la régression des Droits fondamentaux affichent les plus forts reculs depuis 2021

Progrès en matière de maintien de l'ordre et de sécurité

L'État de droit a de nouveau connu une dégradation en Tunisie en 2024. C'est ce que révèle l'indice sur l'État de droit de 2024 qu'a publié récemment le *World Justice Project* (WJP). La Tunisie y a été classée 76ème sur 142 pays dans le monde en recul de quatre places par rapport au classement 2023 et de 11 places depuis l'année 2021. En vérité, la situation de l'État de droit en Tunisie est en régression non-stop depuis l'année 2014 i.e depuis que Ecoweek procède au suivi régulier de cet indicateur. A cette place, la Tunisie pointe à la 9ème place en Afrique mais fait mieux que tous les autres pays de proximité d'Afrique du Nord comme l'illustre le graphique ci-contre.

Dans le rapport 2024 du WJP, la Tunisie obtient un score de 0,50 point ce qui est le score le plus faible obtenu depuis l'année 2014. À titre de comparaison, le pays le mieux classé par le WJP en matière de respect de l'État de droit, le Danemark a obtenu un score de 0,90 point cependant que le dernier de la classe, le Venezuela a obtenu 0,26. Le meilleur score obtenu par la Tunisie (0,58) a été obtenu en 2014.

L'érosion du score de la Tunisie résulte en premier lieu du pouvoir exorbitant que s'est arrogé le pouvoir exécutif. Les tendances autoritaires apparaissent à travers le fort recul des contraintes sur les pouvoirs de l'État (voir graphique). L'autre facteur de l'État de droit qui s'est le plus dégradé depuis 2021 est celui des Droits fondamentaux comme l'illustre le graphique ci-contre. En réalité, l'érosion de l'État de droit concerne tous les aspects qui le caractérisent et qui sont appréciés par le WJP. Seule exception, la Tunisie affiche depuis 2021, des progrès en matière de maintien de l'ordre et de sécurité; un facteur qui s'est dégradé globalement depuis une dizaine d'années (depuis l'année 2014) comme l'indique le tableau statistique ici-bas.

INDICE DE L'ÉTAT DE DROIT | Édition 2023

| | 2014 | 2021 | 2023 | 2024 | Δ /2023 | Δ /2021 |
|--|------|------|------|------|---------|---------|
| SCORE | 0,58 | 0,53 | 0,52 | 0,50 | -0,02 | -0,03 |
| RANG MONDIAL | 41 | 65 | 72 | 76 | -4 | -11 |
| Nombre de pays | 99 | 139 | 142 | 142 | .. | .. |
| Scores détaillés selon les critères de WJP | | | | | | |
| Contraintes sur le pouvoir exécutif | 0,58 | 0,60 | 0,54 | 0,51 | -0,03 | -0,09 |
| Absence de corruption | 0,52 | 0,48 | 0,47 | 0,47 | 0,00 | -0,01 |
| Ouverture du gouvernement | 0,46 | 0,50 | 0,48 | 0,46 | -0,02 | -0,04 |
| Droits fondamentaux | 0,56 | 0,55 | 0,51 | 0,48 | -0,03 | -0,07 |
| Ordre et sécurité | 0,79 | 0,67 | 0,72 | 0,72 | 0,00 | 0,05 |
| Application de la réglementation | 0,55 | 0,52 | 0,50 | 0,49 | -0,01 | -0,03 |
| Justice civile | 0,56 | 0,50 | 0,49 | 0,49 | 0,00 | -0,01 |
| Justice pénale | 0,52 | 0,42 | 0,41 | 0,41 | 0,00 | -0,01 |

SOURCE: World Justice Project - Rapports annuels

À PROPOS DE L'INDICE DE L'ÉTAT DE DROIT

Le *World Justice Project (WJP) Rule of Law Index®* est la première source mondiale de données indépendantes sur l'état de droit. Couvrant désormais 142 pays et juridictions, l'Indice s'appuie sur plus de 149 000 sondages auprès des ménages et 3 400 sondages auprès de juristes et d'experts pour mesurer la manière dont l'état de droit est vécu et perçu dans les différents pays du monde. Publié chaque année depuis 2009 et soumis à une méthodologie rigoureuse, l'Indice est utilisé par les gouvernements, les organisations multilatérales, les entreprises, les universités, les médias et les organisations de la société civile du monde entier pour évaluer l'état de droit.

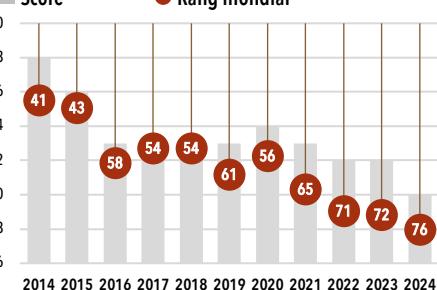
À Propos du World Justice Project

Le *World Justice Project (WJP)* est une organisation indépendante, non partisane et pluridisciplinaire qui vise à créer des connaissances, à sensibiliser et à stimuler l'action pour faire progresser l'état de droit dans le monde entier. Pour le WJP, Un état de droit efficace réduit la corruption, combat la pauvreté et la maladie, et protège les personnes contre les injustices, grandes et petites. Il sous-tend le développement, un gouvernement responsable et le respect des droits fondamentaux, et constitue le fondement des communautés de justice, de santé, d'opportunités et de paix. Le WJP définit l'état de droit comme un système durable de lois, d'institutions, de normes et d'engagements communautaires qui garantit : la responsabilité, des lois justes, un gouvernement ouvert et une justice accessible.

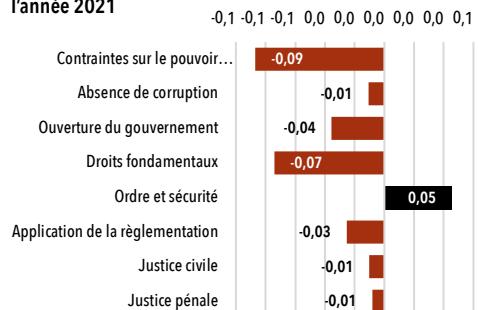
Contact : www.worldjusticeproject.org

L'État de droit en Tunisie :

Score Rang mondial

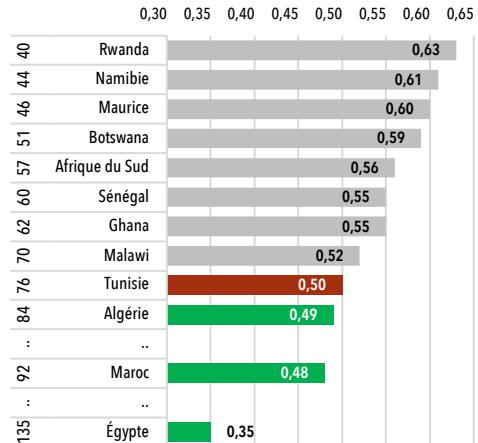


Performance de la Tunisie en 2024 à travers les 7 facteurs retenus par le WJP : écarts par rapport aux scores de l'année 2021



Le Top 10 des pays d'Afrique les mieux classés dans l'indice sur l'État de droit de l'année 2024

N.B _ Le Maroc et l'Egypte ne font pas partie du Top 10



INDICE DE DÉVELOPPEMENT DES TIC | Année 2024

La Tunisie en retard par rapport à ses voisins de la région méditerranéenne en matière de développement des TIC

L'indice de développement des TIC est considéré comme la base de données la plus fiable et la plus objective sur le développement et l'analyse des TIC dans le monde.

la Tunisie est pratiquement lanterne rouge de la région méditerranéenne

L'indice de développement des TIC (*The ICT Development Index*) qu'a développé l'Union internationale des télécommunications (UIT) est considéré comme la base de données la plus fiable et la plus objective sur le développement et l'analyse des TIC dans le monde. Il est largement utilisé par les gouvernements, les organisations internationales, les banques de développement, ainsi que par les analystes et les investisseurs du secteur privé à l'échelle mondiale.

Dans le dernier rapport intitulé « *Measuring digital development : The ICT Development Index 2024* » publié par l'UIT, la Tunisie pointe à la 7ème place en Afrique loin derrière la Libye (Premier en Afrique) et, à l'exception de l'Égypte, de tous les autres pays de la région Afrique du Nord.

Comparée avec les pays de proximité (pays de la région méditerranéenne) la Tunisie est pratiquement lanterne rouge de la région. Elle fait juste un peu mieux que l'Égypte et la Syrie.

Le tableau ci-dessous indique un certain nombre d'indicateurs fournis par le rapport 2024 de l'UIT, relatifs à la diffusion de l'internet, de la téléphonie mobile et du coût d'accès à Internet dans les pays de la région Afrique du Nord.

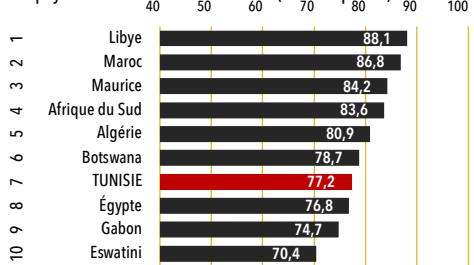
INDICE DE DÉVELOPPEMENT DES TIC | 2024

| | Algérie | Égypte | Libye | Maroc | TUNISIE |
|--|---------|--------|-------|-------|---------|
| Individus utilisant Internet | 71,2 | 72,2 | 88,4 | 89,9 | 73,8 |
| Ménages ayant accès à Internet | 80,6 | 73,2 | nd | 87,4 | 57,0 |
| Individus possédant un smartphone | 85,9 | 97,4 | 89,1 | 96,5 | 87,9 |
| Coût accès à Internet en % du PIB par habitant | 3,9 | 2,8 | 0,9 | 3,8 | 2,6 |

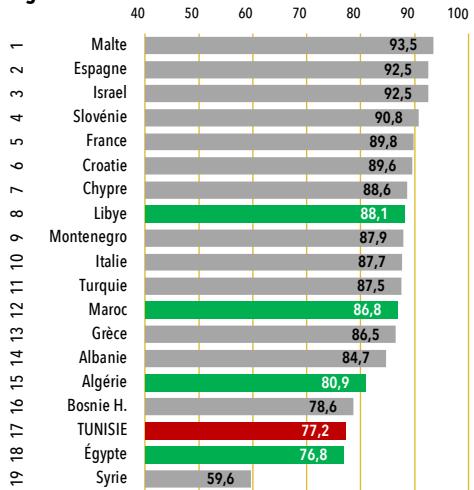
SOURCE : Measuring digital development - ICT Development Index 2024 / Union Internationale des Télécommunications

Le Top 10 des pays d'Afrique selon l'indice de développement des TIC de l'UIT

Les pays sont classés selon leur score (sur 100 points)



Indice de développement des TIC dans les pays de la région méditerranéenne



À PROPOS DE L'INDICE DE DÉVELOPPEMENT DES TIC

Le rapport de l'IUT analyse et évalue les progrès accomplis dans le domaine des TIC dans 170 pays et territoires à travers le monde en se basant sur 10 indicateurs, dont le pourcentage des particuliers utilisant Internet, la pénétration de la téléphonie mobile à large bande mobile, le trafic Internet à large bande mobile (en gigaoctets par abonnement), le coût d'accès aux données mobiles et des services voix et le taux de possession de téléphones mobiles. Les pays étudiés sont notés sur une échelle allant de 0 à 100 points pour chaque indicateur. Les scores des différents indicateurs ont été ensuite combinés avec la même pondération pour dégager un score global pour chaque pays allant, lui aussi, de 0 (absence totale de connectivité) à 100 points (connectivité optimale). Le tableau ici-bas et les graphiques ci-contre illustrent le score de la Tunisie comparé avec les pays de proximité et les pays d'Afrique.

À Propos de l'Union Internationale des Télécommunications

L'UIT est l'institution spécialisée des Nations Unies pour les technologies de l'information et de la communication (TIC). L'Organisation compte 194 Etats Membres et plus de 1 000 entreprises, universités et organisations internationales ou régionales. L'UIT, dont le siège est à Genève (Suisse) et qui possède des bureaux régionaux sur tous les continents, est la plus ancienne institution de la famille des Nations Unies – elle connecte le monde depuis l'apparition du télégraphe en 1865.

Indicateurs économiques & financiers relevés le :

Vendredi 17 janvier 2025

CHANGE

| | Unité | Valeur | A 1 semaine | +bas à 1 an | +haut à 1 an |
|--|--------|--------|-------------|-------------|--------------|
| MARCHÉ DES CHANGES INTERBANCAIRE DE TUNIS | | | | | |
| Euro | 1 € | 3,3124 | 3,3121 | 3,3050 | 3,3867 |
| Dollar US | 1 \$ | 3,2152 | 3,2109 | 3,0275 | 3,2323 |
| Yuan Chinois | 1 Yuan | 0,4395 | 0,4386 | 0,4259 | 0,4414 |
| Dirham Maroc | 10 DH | 3,1900 | 3,1958 | 3,0781 | 3,2109 |
| Dinar Algérien | 10 DA | 0,2374 | 0,2367 | 0,2262 | 0,2384 |
| Dinar Libyen | 1 DL | 0,6516 | 0,6524 | 0,6368 | 0,6546 |
| TAUX DE CHANGE | | | | | |
| Euro / Dollar | 1 € | 1,0273 | 1,0237 | 1,0202 | 1,1194 |
| Dollar / Yuan | 1 \$ | 7,3250 | 7,3274 | 7,0106 | 7,3346 |

BOURSE

| | Unité | Valeur | A 1 semaine | +bas à 1 an | +haut à 1 an |
|----------------------------------|------------|----------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| TUNINDEX | | | | | |
| TUNINDEX | 100 = 1997 | 10085,50 | 9924,49 | 8310,71 | 10099,59 |
| TUNINDEX20 | .. | 4445,20 | 4368,71 | 3636,26 | 4452,42 |
| Transactions | MDT | 36,7 | 22,2 | 7,6 | 174,3 |
| LES 3 PLUS FORTES HAUSSES | | LES 3 PLUS FORTES BAISSES | | | |
| ICF | 5,43% | ALKIMIA | -4,37% | | |
| TELNET HOLDING | 5,17% | BH LEASING | -4,36% | | |
| STA | 4,84% | ESSOUKNA | -4,32% | | |
| BOURSES ÉTRANGÈRES | | | | | |
| | Valeur | A 1 semaine | +bas à 1 an | +haut à 1 an | |
| DOW JONES | 43487,83 | 41938,45 | 37863,80 | 44910,65 | |
| CAC 40 | 7709,75 | 7431,04 | 7231,95 | 8219,14 | |
| EURO STOXX 50 | 5148,30 | 4977,26 | 4448,83 | 5148,30 | |
| CASABLANCA-MASI | 16021,76 | 15875,76 | 12493,40 | 16021,76 | |
| ASIE - S&P/ASX 200 | 8310,38 | 8294,07 | 7421,24 | 8436,23 | |

TAUX D'INTÉRÊT

| | | Valeur | A 1 semaine | +bas à 1 an | +haut à 1 an |
|--------------------------|------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| BCT-TUNISIE | | | | | |
| | Taux directeur : | 8,00% - 30 déc-2022 | | | |
| Taux quotidien | | 7,99 | 7,99 | 7,95 | 8,00 |
| TUNIBOR 12 MOIS | | 9,80 | 9,80 | 9,65 | 9,85 |
| Taux à 10 ans | | 9,841 | 9,847 | 9,841 | 9,992 |
| BANK AL-MAGHRIB | | | | | |
| | Taux directeur : | 2,00% - 20 déc-2022 | | | |
| MONIA | | 2,459 | 2,454 | 2,435 | 3,000 |
| Taux à 10 ans | | 3,200 | 3,220 | 3,130 | 3,780 |
| BCE - ZONE EURO | | | | | |
| | Taux refi : | 2,50% - 2 fév-2023 | | | |
| ESTER | | 2,920 | 2,920 | 2,905 | 3,913 |
| BUND à 10 ans | | 2,52 | 2,58 | 2,04 | 2,68 |
| FED - ÉTATS-UNIS | | | | | |
| | Taux directeur : | 4,50-4,75% - 2 fév-2023 | | | |
| FED FUNDS effective Rate | | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 5,31 |
| Treasury Bonds 10 ans | | 4,60 | 4,74 | 3,63 | 4, |

LIQUIDITÉ

| | Période | A 1 semaine | Plus bas | Plus haut |
|--|---------|-------------|----------|-----------|
| Millions de dinars sauf indication contraire | | | | |
| Solde CC Trésor | 834,4 | 539,4 | 240,8 | 4656,6 |
| Solde CC des banques | 341,3 | 334,6 | 151,7 | 1533,4 |
| Milliards de dinars | | | | |
| Billets & monnaies | 22,49 | 22,56 | 20,96 | 22,67 |
| Appel d'offres BCT | 4,50 | 4,30 | 3,20 | 6,30 |
| Refinancement BCT | 12,06 | 12,09 | 11,07 | 16,07 |
| Avoirs devises | 26,76 | 27,51 | 22,62 | 27,56 |
| Nombre jours import | 119 | 122 | 103 | 122 |

MATIÈRES PREMIÈRES

| | Unité | Valeur | A 1 semaine | +bas à 1 an | +haut à 1 an |
|---|------------|---------|-------------|-------------|--------------|
| DONNÉES HEBDOMADAIRE | | | | | |
| Pétrole Brent | \$ / Baril | 80,70 | 78,78 | 70,83 | 92,18 |
| Blé à Chicago | BCOMWH | 4,163 | 4,074 | 4,074 | 5,925 |
| Cuivre | \$ / tonne | 9123,1 | 8971,4 | 8152,7 | 10307,7 |
| Or | \$ / Once | 2754,7 | 2718,6 | 2010,9 | 2754,7 |
| CRB - REUTERS | 100 = 1958 | 375,10 | 361,73 | 304,17 | 375,10 |
| BALTIC DRY INDEX | USD | 1023,0 | 969,0 | 969,0 | 2350,0 |
| DONNÉES MENSUELLES : Décembre 2024 | | | | | |
| Huile d'olive (a) | \$ / tm | 7634,72 | 8776,47 | 7634,72 | 10281,37 |
| Phosphate brut | \$ / tm | 152,5 | 152,5 | 152,5 | 152,5 |
| DAP | \$ / tm | 568,3 | 574,5 | 522,0 | 596,3 |

(a) _ Prix moyen du mois de novembre 2024 / Données du FMI

SOURCES : Banque centrale de Tunisie - Bourse des valeurs mobilières de Tunis - Bloomberg - Prix du baril.com - Banque centrale européenne - Bank Al Maghrib - Bourse de Casablanca - Boursorama - Banque Mondiale - Fonds Monétaire International - Investing.com - PetrolGlobalPrices ...

Marchés : Tendances de la semaine

Ecoweek

Numéro 03/25
19 janvier 2025

EURO / DINAR

Taux quotidien

3,3124
+0,01%

BOURSE DE TUNIS

Tunindex

10085,50
+1,62%

TAUX D'INTÉRÊT

Taux quotidien

7,99%
0,0%

AVOIRS DEVISES

Nombre de jours

118-119
-2,73%

PRIX DU PÉTROLE

Brent en dollars

80,70
+2,44%

CHANGE | Le dinar à son plus bas niveau depuis un an, face à l'euro

Le dinar a coté en début de semaine, sur le marché interbancaire des changes de Tunis, à son plus bas niveau à un an face à l'euro : 3,3050 TND pour un euro. Baisse qui reflète le recul de la monnaie européenne face au dollar. L'euro s'est rapproché encore plus cette semaine de la parité absolue avec le dollar. Conséquence, le dollar a continué de s'envoler aussi face au dinar pour atteindre en début de semaine son plus haut niveau depuis un an : 3,2323 TND pour un dollar.

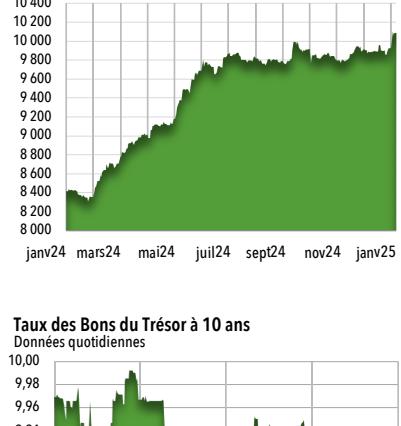
Euro / Dinar - Données quotidiennes



BOURSE | Le Tunindex brise le plafond des 10 000 points

La Bourse de Tunis a battu cette semaine son record historique. Sur un marché actif (le volume des échanges a atteint 36,7 MDT en 2024 et a porté sur près de 9 millions de titres), le Tunindex a brisé pour la première fois, le plafond des 10000 points en hausse de +1,62% sur la semaine et de +20,0% en g.a. Davantage pour les valeurs reines du marché : le Tunindex20 a pris +1,75% sur la semaine et +21,22% sur un an.

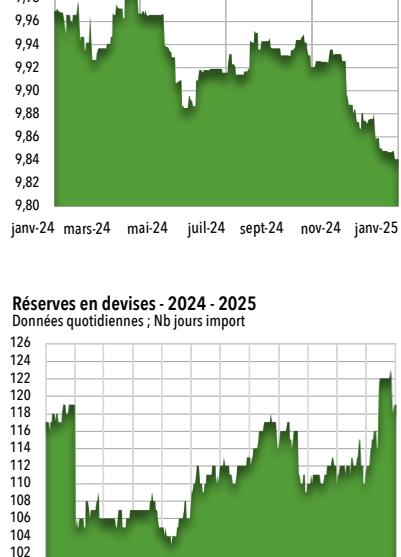
Bourse de Tunis : TUNINDEX



TAUX D'INTÉRÊT | Les taux longs poursuivent leur baisse en Tunisie

Selon les données de la BCT, le taux des obligations à 10 ans a terminé la semaine à 9,841% soit, à son niveau le plus bas depuis un an. En revanche, les taux courts résistent à la baisse. Face à la stabilité du taux du marché monétaire, le TUNIBOR à 12 mois est orienté à la hausse depuis le début de l'année.

Taux des Bons du Trésor à 10 ans

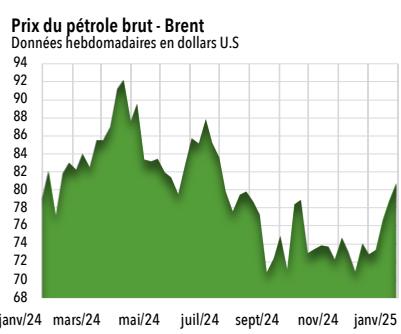


RÉSERVES EN DEVISES | Léger reflux des

avoirs de réserve à 118-119 jours d'importations

Les avoirs de réserve ont clôturé la semaine à 26,76 milliards de dinars en baisse de -2,73% par rapport à la fin de la semaine dernière. À ce niveau, ils permettent de couvrir entre 118 et 119 jours d'importations contre 122 jours au cours des deux premières semaines de l'année.

Réserves en devises - 2024 - 2025



MATIÈRES PREMIÈRES | Le prix du pétrole rebondit, le baril de Brent termine la semaine à plus de 80 dollars

Retournement de tendance sur le marché du pétrole cette semaine, causé par les nouvelles sanctions américaines contre la Russie. Des sanctions qui devraient, selon les experts, restreindre l'offre mondiale. Le prix du baril de Brent a dépassé les 80 dollars cette semaine (80,70 dollars en fin de semaine), gagnant près de 10,01% depuis le début de l'année. Quant au baril de WTI, le pétrole de référence américain, il a clôturé à 77,27 dollars le baril ; un plus haut depuis près de six mois.

Indicateurs à suivre cette semaine...

| INDICATEURS / SOURCE | PÉRIODE |
|--|---------------|
| Exécution du budget de l'État | |
| SOURCE : Ministère des Finances - Tunis | Novembre 2024 |
| Dette de l'État | |
| SOURCE : Ministère des Finances - Tunis | Novembre 2024 |
| Les marchés extérieurs de la Tunisie | |
| SOURCE : INS - Tunis | Année 2024 |
| Tissu des entreprises industrielles | |
| SOURCE : APII - Tunis | Fin 2024 |
| Céréales - Prévisions 2025 du ministère U.S de l'Agriculture | |
| SOURCE : USDA | Janvier 2025 |
| Huile d'olive : le point de la situation | |
| SOURCE : Office National de l'huile | Novembre 2024 |
| Ecosystème start-up de la Tunisie | |
| SOURCE : Africa : The Big Deal | Année 2024 |

Rating Tunisie...

| RATING | PERSPECTIVE | DATE |
|---------|-------------|-------------|
| Fitch | CCC+ | Upgrade |
| Moody's | Caa2 | En révision |
| Fitch | CCC- | Affirmed |
| Fitch | CCC- | Downgrade |
| Moody's | Caa2 | Négative |
| Fitch | CCC+ | Upgrade |
| Moody's | B3 | Négative |
| Fitch | CCC | Sous examen |
| Moody's | B2 | Négative |
| Moody's | B2 | En révision |

Principaux sigles utilisés...

| SIGLES | |
|--------|---|
| INS | Institut National de la Statistique - TUNISIE |
| BCT | Banque Centrale de Tunisie |
| BM | Banque Mondiale |
| BCE | Banque Centrale Européenne |
| FED | Banque Centrale des États-Unis |
| FMI | Fonds monétaire international |
| UE | Union Européenne |
| MENA | Région Afrique du Nord & Moyen-Orient |
| PIB | Produit intérieur brut |
| TMM | Taux mensuel moyen du marché monétaire |
| MDT | Milliards dinars |
| MMDT | Milliards dinars |
| TND | Dinar Tunisien |
| T-x | Désigne un trimestre (x étant le numéro du trimestre) |
| g.a | Variation en glissement annuel |

LEXIQUE

IPC / CPI

L'indice des prix à la consommation (ou IPC) est un indicateur économique majeur. Il se calcule en mesurant la variation du prix d'un panier fixe de biens et de services, dont chaque élément est pondéré proportionnellement à son poids dans la consommation globale des ménages. C'est le principal instrument de mesure de l'inflation. Il se décompose en inflation globale, incluant l'alimentation et l'énergie et en inflation sous-jacente, que l'on désigne généralement par IPC Core ; un indice qui ne tient pas compte de l'alimentation et des produits énergétiques.

Cet indicateur est mesuré par son taux de croissance annuel et exprimé sous forme d'indice. Il est publié chaque mois dans pratiquement tous les pays du monde.

TEMA Think tank
S.A.R.L enregistrée au RNE sous le numéro : W66P45TDE2KPO

MATRICULE FISCAL: 1281520/P

Président-fondateur : Hachemi Alaya

CONTACT : 1 rue Sophonise - CARTHAGE 2016 - TUNISIE

Tel : (+216) 71 732 217 - Fax : (+216) 71 720 263 - Mobile : (+216) 98 674 003

E-mail : Ecoweek@hachemialaya.com

E-mail : Think.tema@gmail.com

International

Ce qu'il ne fallait pas rater cette semaine ...

60% de la main-d'œuvre mondiale devra être formée ou reconvertisse d'ici 2030

Selon le rapport « *Future of jobs Report 2025* » que vient de publier le Forum de Davos (WEF), le marché mondial du travail devrait connaître une transformation majeure d'ici 2030, avec la création de 170 millions nouveaux emplois et la destruction de 92 millions, soit une croissance nette de 78 millions d'emplois. À elle seule, la technologie créerait 19 millions de nouveaux emplois, mais provoquerait dans le même temps la suppression de 9 millions d'emplois. Le WEF estime que près de 60 % de la main-d'œuvre mondiale devra être formée ou reconvertisse pour s'adapter aux différentes mutations d'ici 2030. *Divers médias*

Le projet de hausse des droits de douane de Trump aura un coût pour l'économie américaine

Dans une étude publiée lundi, le Boston Consulting Group, estime le coût du relèvement des droits de douane sur les produits importés aux Etats-Unis, à 640 milliards de dollars. Cette estimation se fonde sur l'hypothèse que Trump instaurerait des droits de 60 % sur les produits chinois, de 25 % sur les produits venant du Canada et du Mexique, et de 20 % sur les importations provenant du reste du monde. Selon le BCG, les routes commerciales verront leur physionomie évoluer, avec une Chine renforçant sa présence dans les pays du « Sud global ». *Divers médias*

Le surplus commercial de la Chine avec le monde atteint record absolu en 2024

1000 milliards de dollars; tel est le surplus commercial de la Chine avec le monde dégagé en 2024. Près de 3 milliards (9071 millions de dinars de déficit commercial avec la Chine en 2024) sont fournis par la Tunisie. Un tiers de ce surplus vient des États-Unis. Pas de quoi calmer les ardeurs protectionnistes de D. Trump à l'égard de la Chine. *Divers médias et INS-Tunisie*

Le Maroc a attiré un nombre record de touristes en 2024 : 17,4 millions

C'est ce qu'a révélé la ministre marocaine du tourisme. Ce qui représente 3 millions de touristes supplémentaires et une progression de 20% par rapport à l'année 2023. Le nombre de touristes étrangers a atteint 8,8 millions cependant que les Marocains résidant à l'étranger ont totalisé 8,6 millions d'arrivées. *Médias24*

Les ventes de voitures électriques ont progressé de 25 % en 2024

Selon les chiffres d'immatriculation du cabinet Rho Motion relayé par Les Echos, ce sont 17,1 millions de voitures à batterie(excluant les hybrides) qui ont été vendues en 2024. Un niveau record porté par la Chine qui a vendu à elle seule, près de 11 millions de voitures. *Les Echos*

Moody's prévoit une hausse de la croissance économique d'Afrique subsaharienne en 2025

L'agence de Rating Moody's prévoit une croissance économique de 4,2 % en Afrique subsaharienne pour 2025, contre 3,8 % en 2024. Cette

hausse résulterait de l'assouplissement des conditions financières, de l'augmentation des investissements, et de l'expansion des réformes économiques. Pour Moody's, l'Afrique subsaharienne aura à faire face en 2025 à des coûts de financement élevés en raison du service de la dette extérieure et une possible appréciation du dollar. *Agence Ecofin*

Le FMI, inquiet face aux nombreuses « incertitudes » qui marquent l'année 2025

Des incertitudes et des vents contraires soulignés par la directrice générale du Fonds à l'occasion de la publication de la première actualisation du rapport sur l'économie mondiale (WEO-janvier 2025). Le revirement de la politique américaine attendu avec l'arrivée de D. Trump, est de nature à impacter négativement sur le commerce mondial et à amplifier les divergences entre les économies. « Il importe que les Etats comprennent l'importance de réaliser des réformes nécessaires pour revitaliser leur croissance, si l'on veut éviter un renforcement des divergences », a-t-elle insisté. *Divers médias*

L'économie allemande se contracte pour la deuxième année consécutive en 2024

L'Office fédéral des statistiques a rapporté mercredi que l'économie s'est rétractée de 0,1% au quatrième trimestre de 2024, et a enregistré une contraction de 0,2% pour l'ensemble de l'année 2024. L'Allemagne a été négativement impactée par la faible demande mondiale et une concurrence accrue des produits chinois. Les exportations du pays ont diminué de 0,8% en 2024, par rapport à 2023. *Investing.com*

L'inflation a de nouveau accéléré en décembre aux Etats-Unis

Pour le troisième mois d'affilée, l'indice CPI publié mercredi par le département du Travail est ressorti à 2,9% sur un an. En revanche, l'inflation dite sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, s'est établie à 0,2% sur un mois (contre 0,3% le mois dernier) et 3,2% sur un an (contre 3,3%), en deça des attentes des analystes. *Divers médias*

Très fort ralentissement de l'inflation en France en 2024

L'INSEE a annoncé mercredi que la hausse des prix à la consommation s'est établie à 2% en moyenne annuelle en 2024. Selon l'INSEE, L'inflation devrait continuer à se replier en 2025 avec un niveau attendu à 1% en juin sur douze mois. *INSEE*

« Collaboration for the Intelligent Age »

Collaborer à l'ère de l'intelligence, Tel est le thème du Forum de Davos 2025 qui se tiendra du 20 au 24 janvier. Cet événement majeur dans le monde de l'économie et de la politique dont les débats peuvent avoir des répercussions concrètes et influencer les politiques publiques des différents pays participants, débattra cette année de : Réinventer la croissance économique, adapter l'industrie à l'ère intelligente, investir dans le capital humain, protéger la planète et rétablir la confiance. *Divers médias*