

Rencontre avec les Médias

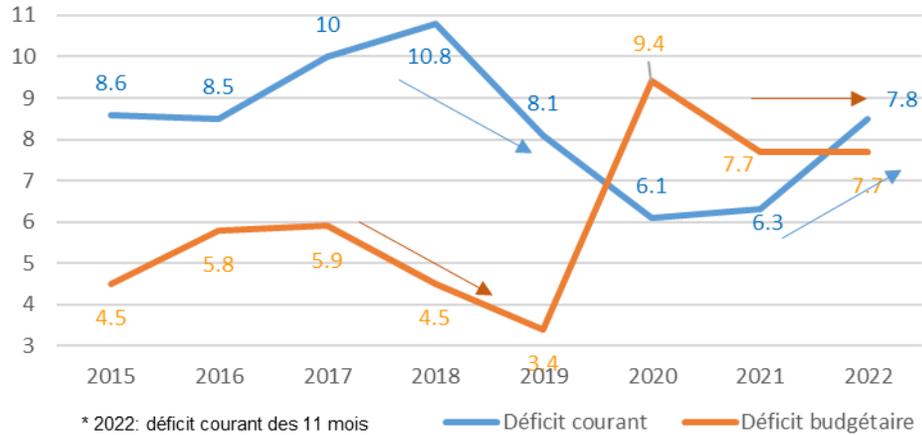
Tunis, 04 janvier 2023



| Conjoncture économique et financière

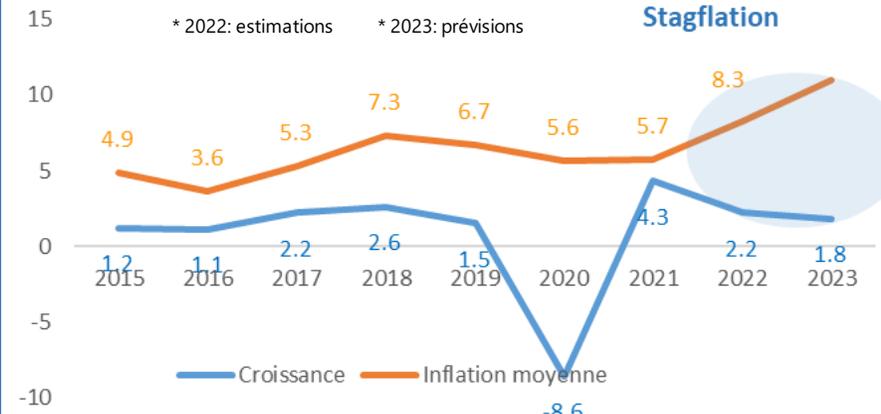
La situation macroéconomique : Des déficits jumeaux et une stagflation

Déficit courant et déficit budgétaire



Déficits jumeaux: Elargissement du déficit courant + Niveau élevé du déficit budgétaire.

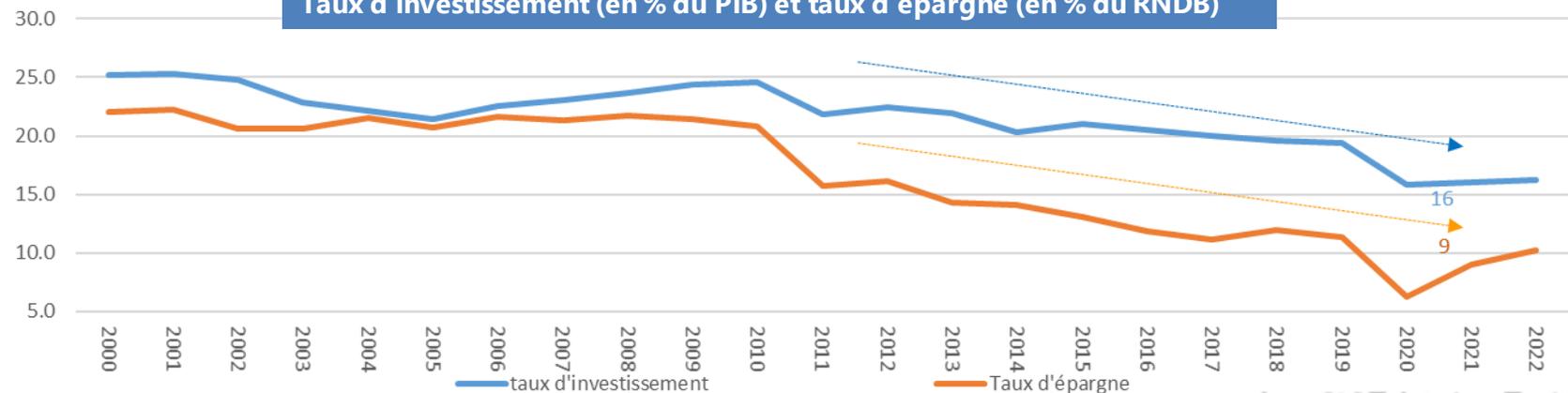
Croissance économique et inflation (en %)



Inflation élevée (impact persistant de la crise ukrainienne...) contre une faible croissance, difficultés conjoncturelles et structurelles

Cette situation est la résultante d'une conjoncture difficile mais aussi de l'absence de réforme depuis une longue période:

Taux d'investissement (en % du PIB) et taux d'épargne (en % du RNDB)



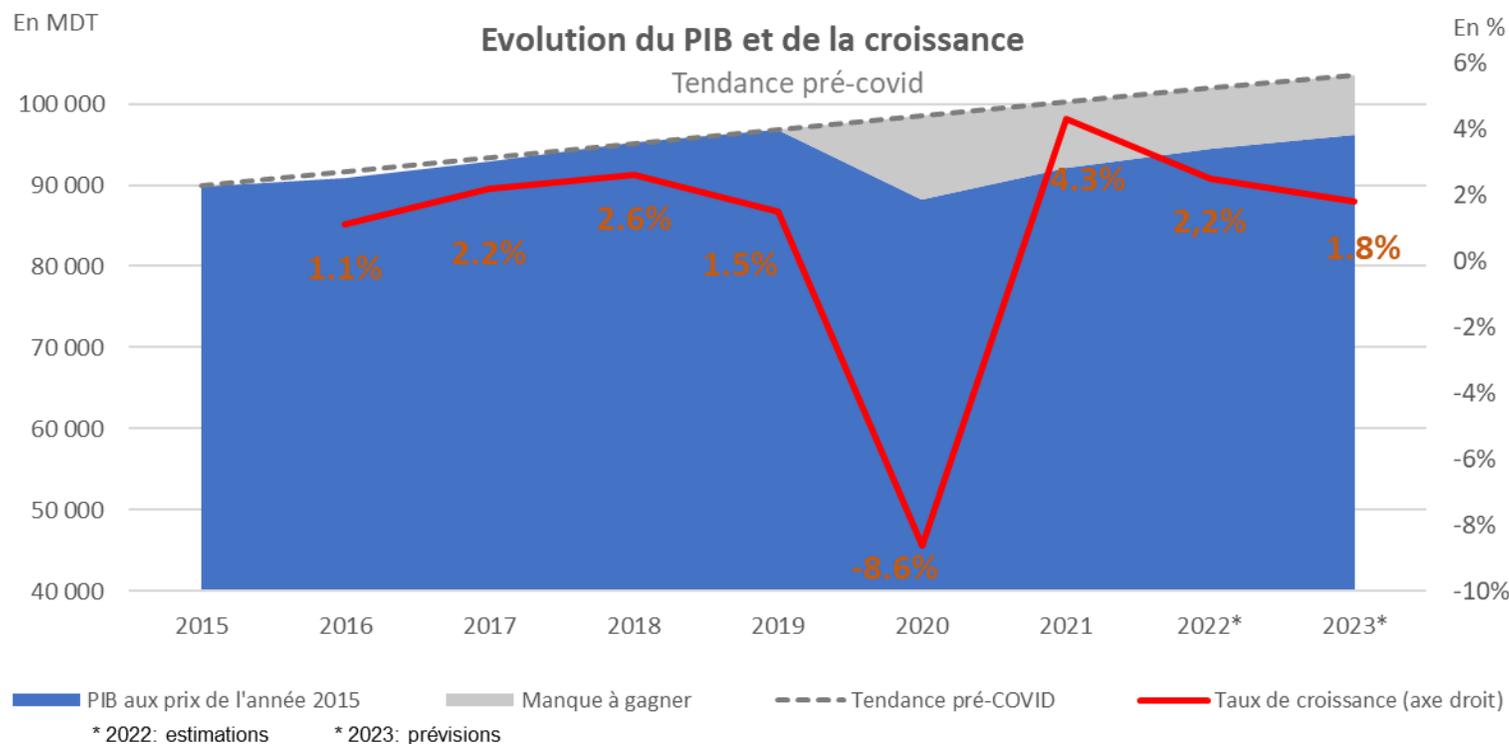
Gap de financement lié à un déséquilibre intérieur (S-I).

- baisse du taux d'investissement;
- faible taux d'épargne;

Source: INS, Ministère de l'Economie et de planification et Ministère des Finances.
* 2022: Estimations.

Perspectives de croissance (1/2)

Faible croissance économique en 2022 (estimée à **2,2%** contre 4,3% en 2021): affaiblissement du PIB potentiel (baisse de l'investissement, persistance des effets du COVID et de la crise russo-ukrainienne sur le tissu productif...).



L'année 2023 serait aussi une année difficile avec une croissance faible prévue à seulement **1,8%**

Perspectives de croissance (2/2)

• Agriculture:

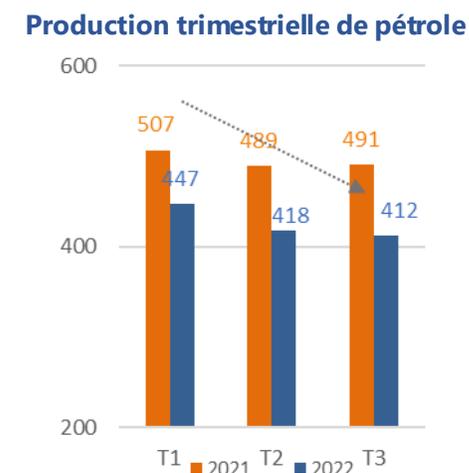
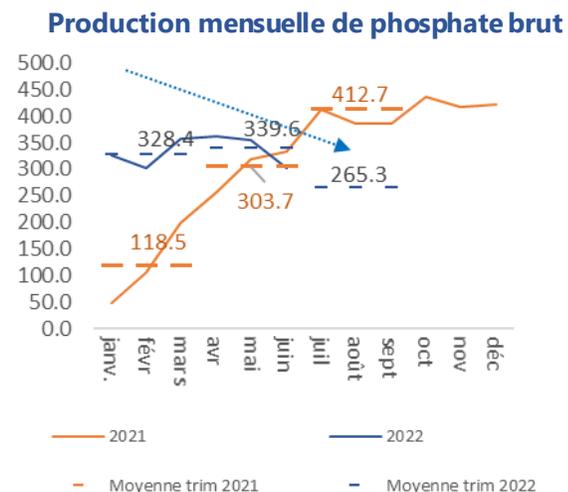
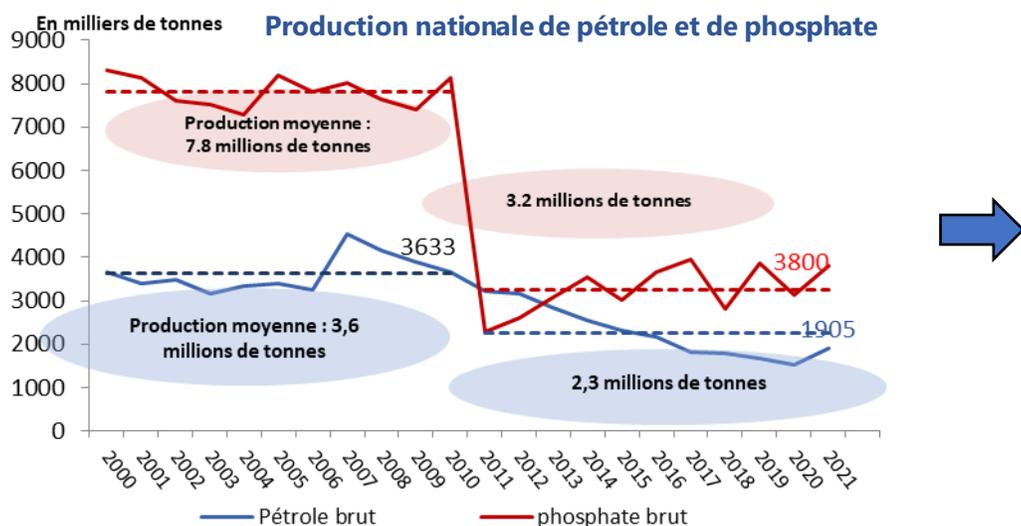
Faiblesse de la production agricole en relation avec la faible pluviométrie.

• Industries manufacturières:

Faiblesse de l'activité économique dans la ZE: la croissance prévue pour l'année 2023 (selon le WEO du FMI) est de 0,5% contre 3,1% en 2022. Ceci aura un impact négatif sur nos industries exportatrices (IME, ITHC) qui ont montré une certaine résilience en 2022.

• Industries non manufacturières:

Poursuite des difficultés pour les industries non manufacturières : hydrocarbures et phosphates.



• Services marchands:

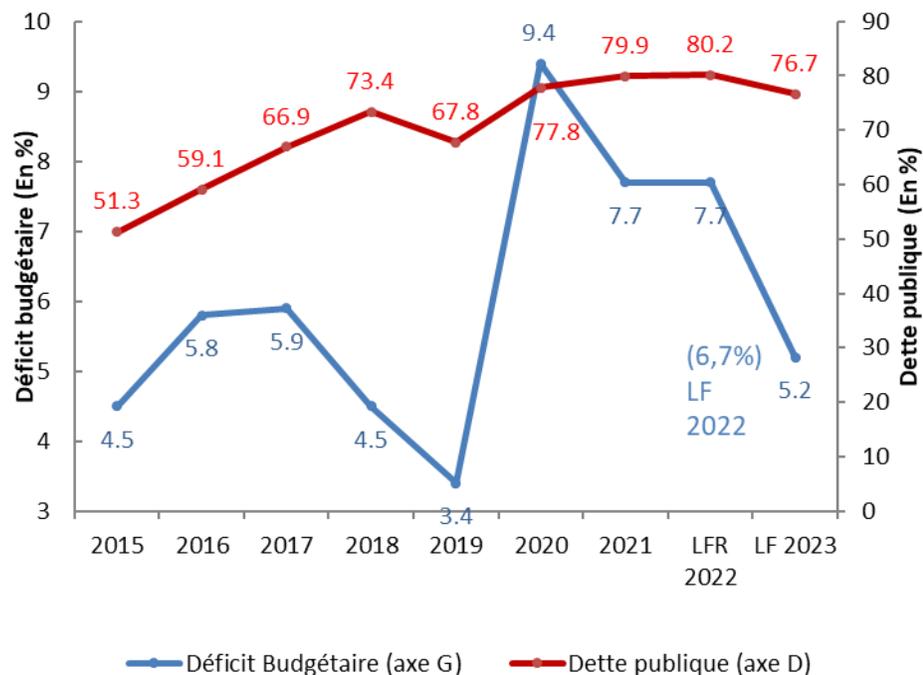
Poursuite des tendances haussières actuelles de l'activité des services notamment celle des hôtels, cafés et restaurants et du transport: sachant que la VA **touristique n'a pas atteint son niveau de pré-covid** en dépit de sa reprise en 2022.



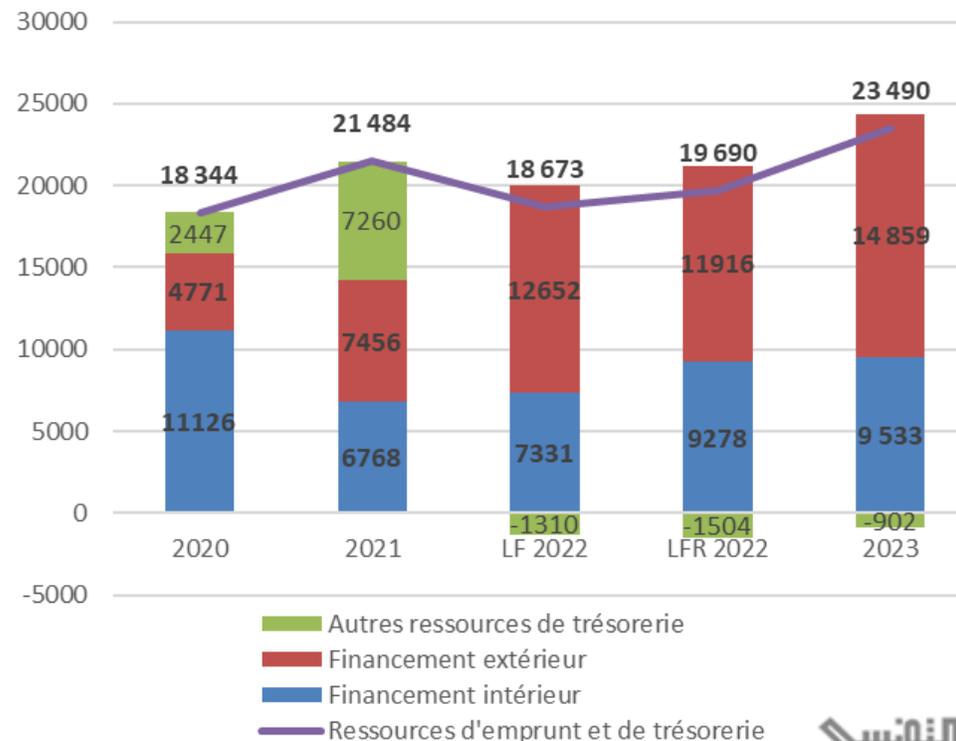
Finances publiques

- **Maitrise relative du déficit budgétaire en dépit de l'impact de la crise russo-ukrainienne en 2022 (7,7% du PIB):** hausse des dépenses de compensation (+4737 MDT) qui a été compensée par des recettes supplémentaires et une compression des dépenses notamment d'investissement.
- **LF 2023 visant la maitrise du déficit au niveau de 5,2% du PIB:** hausse des recettes fiscales (+12,5%) et non fiscales (+39,2%) et absence de mesures pro-growth.
- **Importance des besoins de financement en 2023** dus principalement à la hausse des remboursements au titre du principal de la dette (15,8 milliards de dinar contre 9,8 milliards en 2022) → **difficulté de mobilisation des ressources extérieures et aussi de continuer à mobiliser des financements internes au même rythme que l'année 2022.**

Déficit budgétaire et dette publique (en % du PIB)



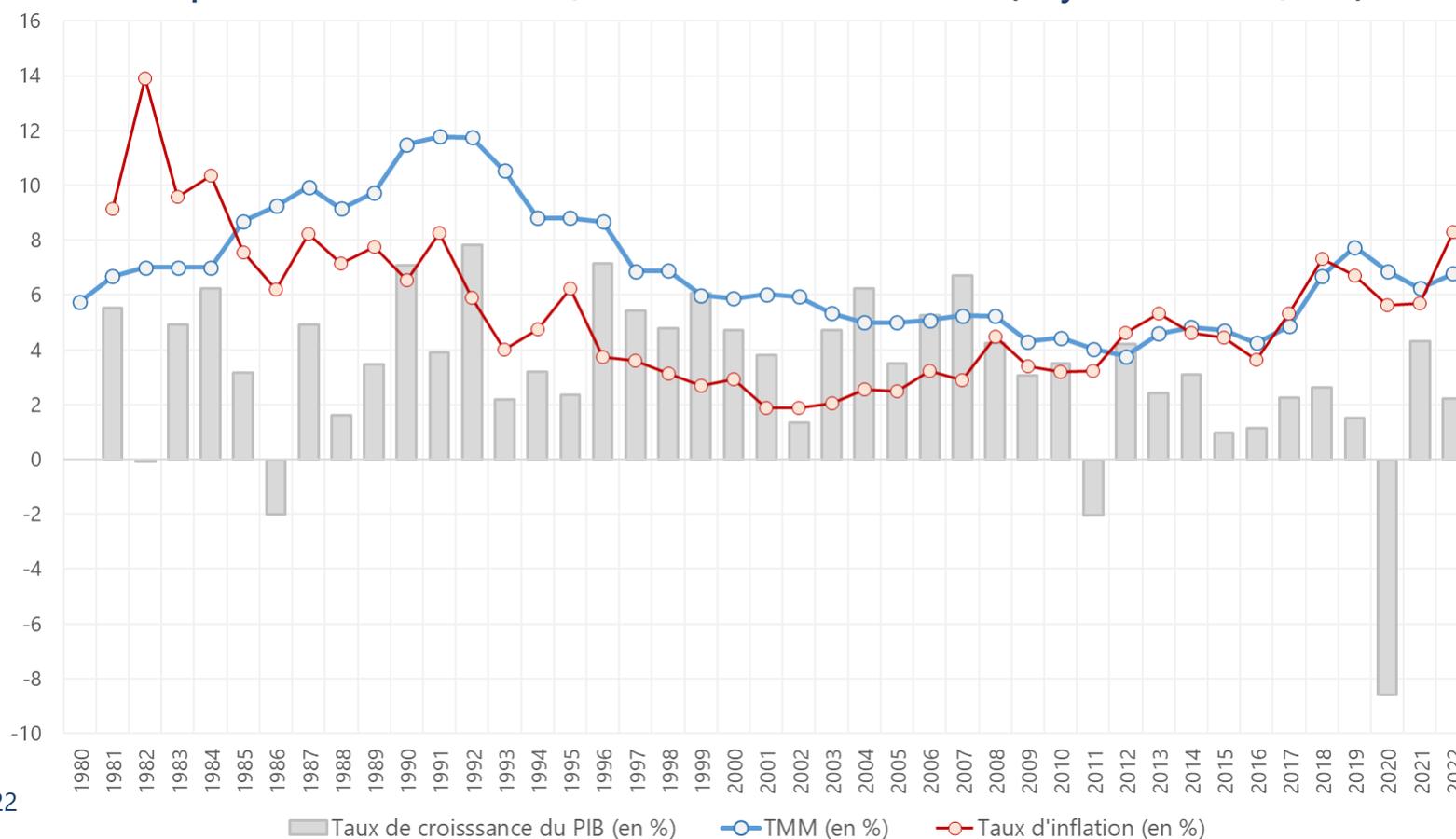
Ressources d'emprunt et de trésorerie (en MDT)



Croissance économique, inflation et taux d'intérêt

La bonne performance de l'économie nationale a été associée, depuis plusieurs années, à des taux d'inflation faibles et relativement stables. Au cours des années 90, les taux d'intérêt relativement élevés n'ont pas entravé la croissance économique, qui a évolué à des taux au voisinage de 5% en moyenne. D'autre part, l'orientation de la politique monétaire, à cette époque, a permis de maîtriser l'évolution de l'inflation.

Graph. Evolution de la croissance, de l'inflation et du taux d'intérêt (moyennes annuelles, en %)

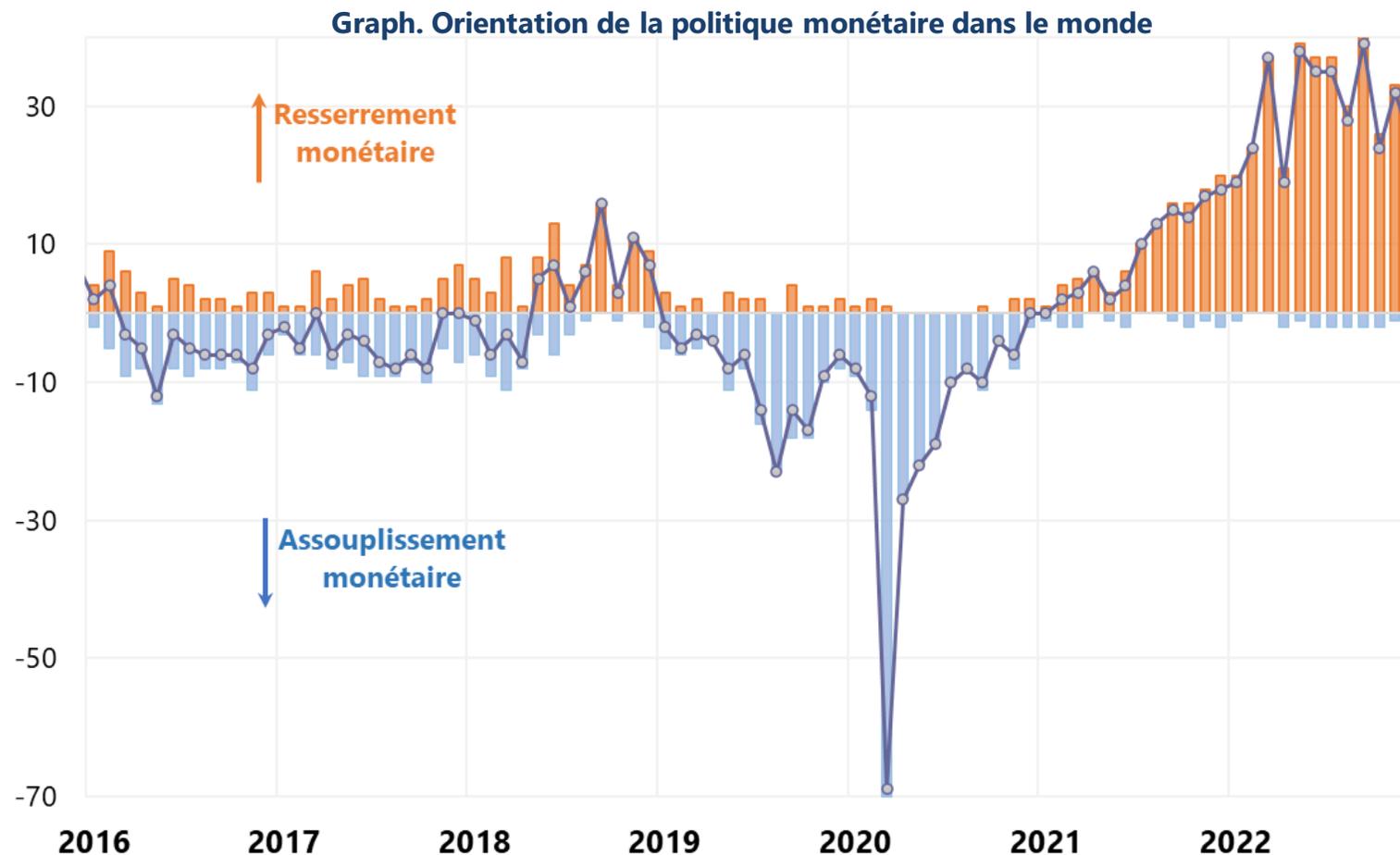


Dernières observations: 2022

Source: INS et BCT

Politique Monétaire dans le monde

Orientation quasi-généralisée des banques centrales vers le resserrement de la politique monétaire au cours des derniers mois dans un contexte marqué par une forte accélération de l'inflation dans le monde qui a atteint des pics historiques.



Dernières observations: Décembre 2022

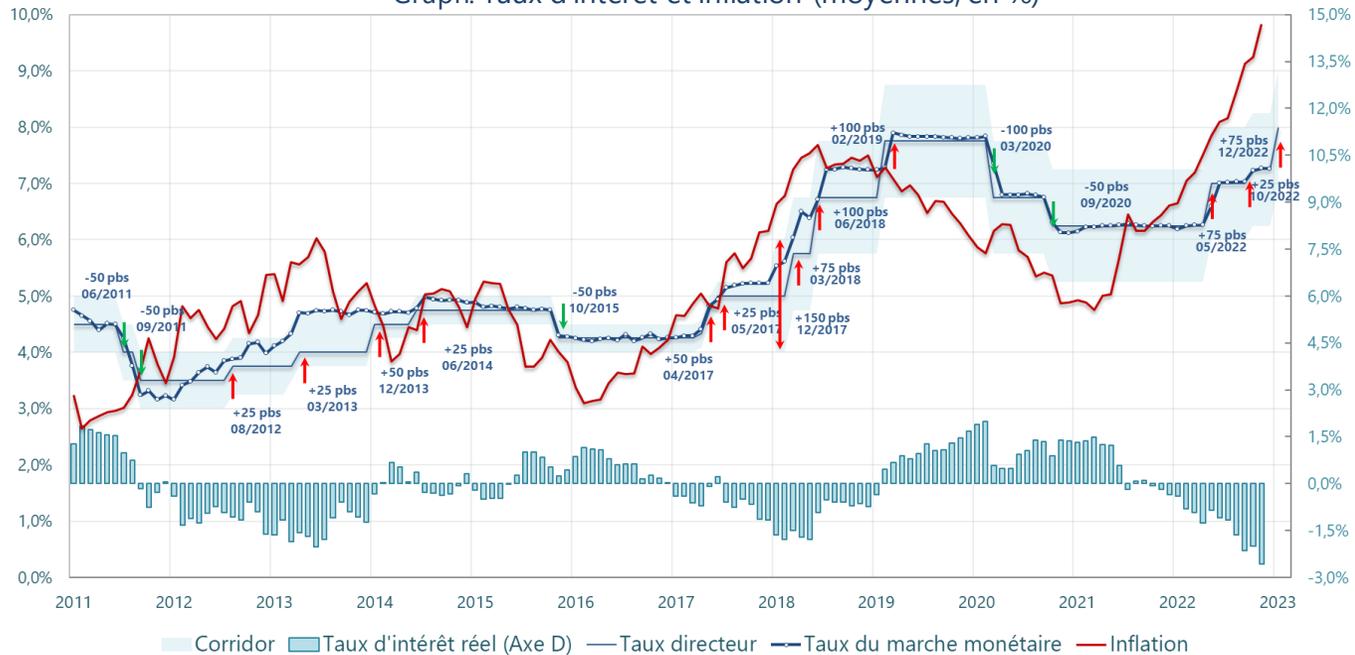
Source: Cbrates.com

Taux d'intérêt

Le TMM est passé de 6,24%, en moyenne, en 2021 à 6,78% en 2022, en hausse de 54 points de base, alors que l'inflation a augmenté de 5,7% à 8,3% durant ladite période, soit une augmentation de 2,4 p.p.

Le taux d'intérêt réel s'est enfoncé en 2022 à un niveau historiquement bas, de -2% en moyenne (-2,5% en novembre 2022), soit le plus bas niveau enregistré depuis des décennies.

Graph. Taux d'intérêt et inflation (moyennes, en %)

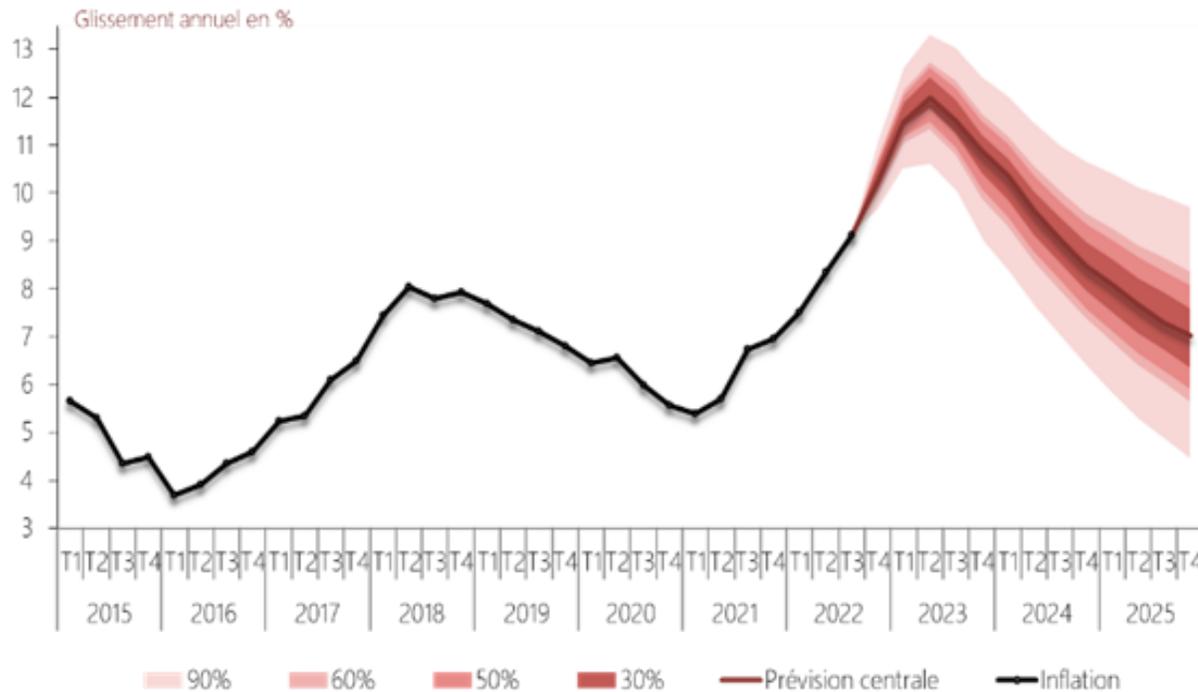


	Déc.- 21	Mars- 22	Juin- 22	Sep.- 22	Nov.- 22	Déc.- 22
Taux directeur	6,25	6,25	7,00	7,00	7,25	7,25
Taux des facilités de Prêt marginal à 24H	7,25	7,25	8,00	8,00	8,25	8,25
Taux des facilités de Dépôt à 24H	5,25	5,25	6,00	6,00	6,25	6,25
TMM	6,25	6,26	7,01	7,03	7,27	7,26
Taux d'inflation	6,6	7,2	8,1	9,1	9,8	.
Taux d'intérêt réel	-0,4	-0,9	-1,1	-2,1	-2,5	.

Perspectives de l'inflation

Les prévisions tablent sur une poursuite de la tendance haussière de l'inflation en 2023, avec des risques importants de maintien de l'inflation à des niveaux historiquement élevés aussi longtemps. Les pressions sur les prix sont d'origine externe et interne. Au niveau interne, le maintien de la demande à des niveaux plus élevés que l'offre locale (capacités de production du pays), la hausse des coûts de production (intrants, salaires), et la réforme de la caisse de compensation devraient occasionner des tensions importantes sur l'inflation au cours de la période à venir.

Graph. Fan chart de l'inflation totale



Tab. Scénarios de prévision de l'inflation totale (en %)

	Prévision centrale	Intervalle de prévision	
2022	8,3	8,3	8,4
2023	11,0	9,6	11,9
2024	8,9	7,7	9,7
2025	7,0	6,3	7,9

BALANCE DES RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque autour des prévisions de l'inflation

Zone de risque	Description	Impact
Perspectives de l'économie mondiale	<ul style="list-style-type: none">• Effet grandissant des changements climatiques (sècheresse, inondation) sur la production mondiale des produits alimentaires de base.• Durcissement des restrictions environnementales sur la production des métaux (réduction/plafonnement de la production et fermeture des mineries).• Hausse plus importante et persistante des prix internationaux du pétrole, des matières premières et d'autres produits de base.	Inflation ↑
Situation des finances publiques	<ul style="list-style-type: none">• Faible espace budgétaire et hausse notable des coûts de financement sur les marchés financiers, qui pourrait engendrer :<ul style="list-style-type: none">✓ Une réduction importante des dépenses d'investissement à court et à moyen terme.✓ Des ajustements (à la hausse) plus importants et plus fréquents des prix de produits et services administrés.✓ Une libéralisation plus importante et rapide des prix administrés.✓ Des relèvements des taux d'imposition.	Inflation ↑
Production nationale des ressources naturelles	<ul style="list-style-type: none">• Persistance de la sécheresse et accentuation du stress hydrique.• Persistance des troubles dans les zones d'extraction du phosphate, du gaz naturel et du pétrole.• Baisse de la production des produits de phosphate et du pétrole (recettes d'exportation moins importantes).• Hausse des pressions sur la balance commerciale.	Inflation ↑
Balance des paiements	<ul style="list-style-type: none">• Faiblesse des recettes du secteur extérieur (tourisme, transferts des travailleurs à l'étranger) et de l'investissement étranger.• Difficultés grandissantes pour l'accès aux ressources extérieures.• Pressions plus importantes sur le stock de devises.	Inflation ↑

Secteur Extérieur (1/2)

Sous l'effet de la poursuite des répercussions de la crise sanitaire et du conflit Russo-Ukrainien, notamment la hausse des prix internationaux des produits énergétiques et céréaliers, le déficit courant de la Tunisie pourrait s'établir à **8% du PIB en 2023** et ce, compte tenu des hypothèses suivantes :

- Taux de croissance de l'économie tunisienne de 1,6% en 2023 (FMI).
- Ralentissement de la croissance économique dans la Zone Euro : +0,5% en 2023 (contre 3,1 %).
- Légère baisse des prix des produits alimentaires (Céréales : -4,7% par rapport à 2022) et des matières premières (-4,5%).
- Reprise de l'activité touristique tenant compte de la forte amélioration du marché algérien .
- Prix moyen du Brent à 95,33 \$/Baril contre 102,13\$/Baril estimé en 2022 , soit une baisse de -6,7%.

Prévision du déficit courant en 2023

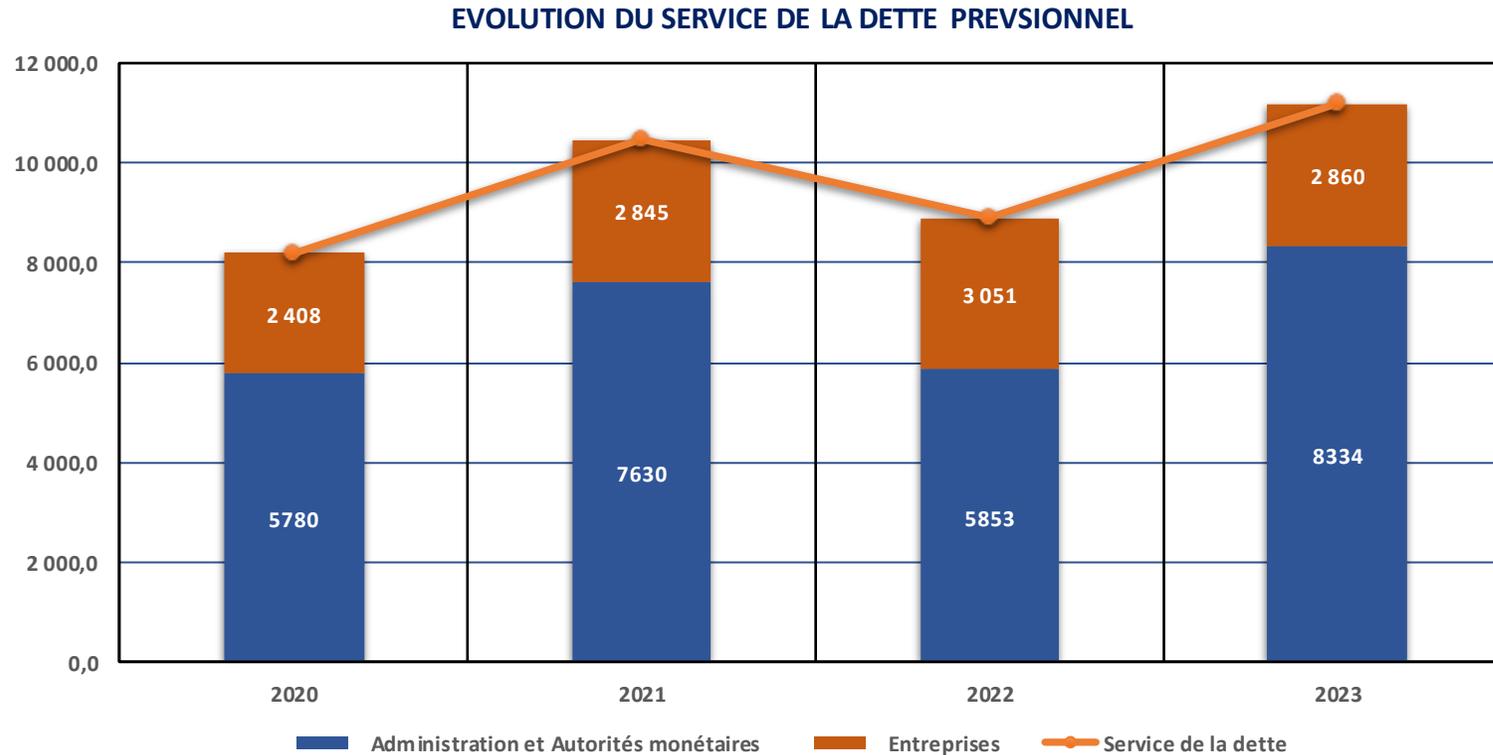
(En MDT, sauf indication contraire)

Désignation	2021	2022 Projection	2023 projection	Variations en %	
				(2022/2021)	(2023/2022)
A- Paiements courants (1)	-7771	-12364	-12543	-4593	-179
en pourcentage du PIB (2)	-6,0	-8,6	-8,0	-2,6	0,6
Marchandises (FOB-CAF) (1)	-16216	-25373	-29167	-9157	-3794
Marchandises (FOB-FOB) (1)	-13358	-21821	-24779	-8463	-2958
Exportations (FOB)	46654	58014	64228	24,3	10,7
Importations (CAF)	62870	83388	93395	32,6	12,0
Services (1)	712	4266	6441	3554	2175
Recettes touristiques	2337,0	4279	6419	83,1	50,0
Revenus de facteurs et transferts courants (1)	4876	5191	5795	315	604
Revenus du travail	8671	9694	10470	11,8	8,0

1) Variations en MDT

2) Variations en points de pourcentage

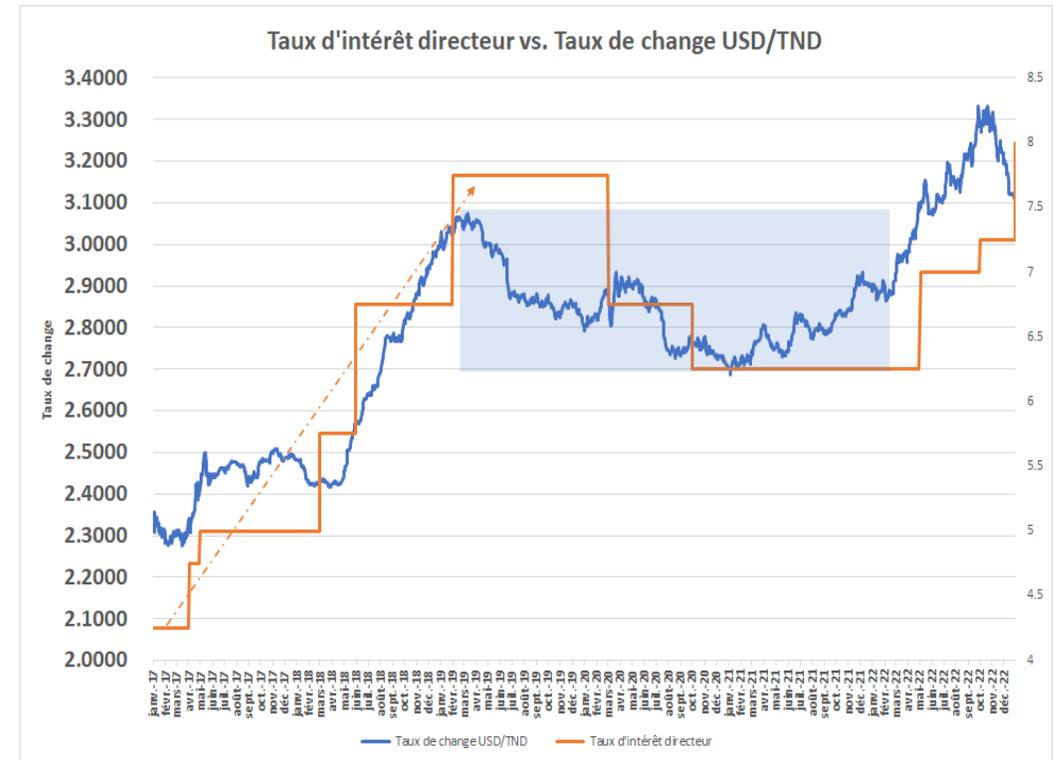
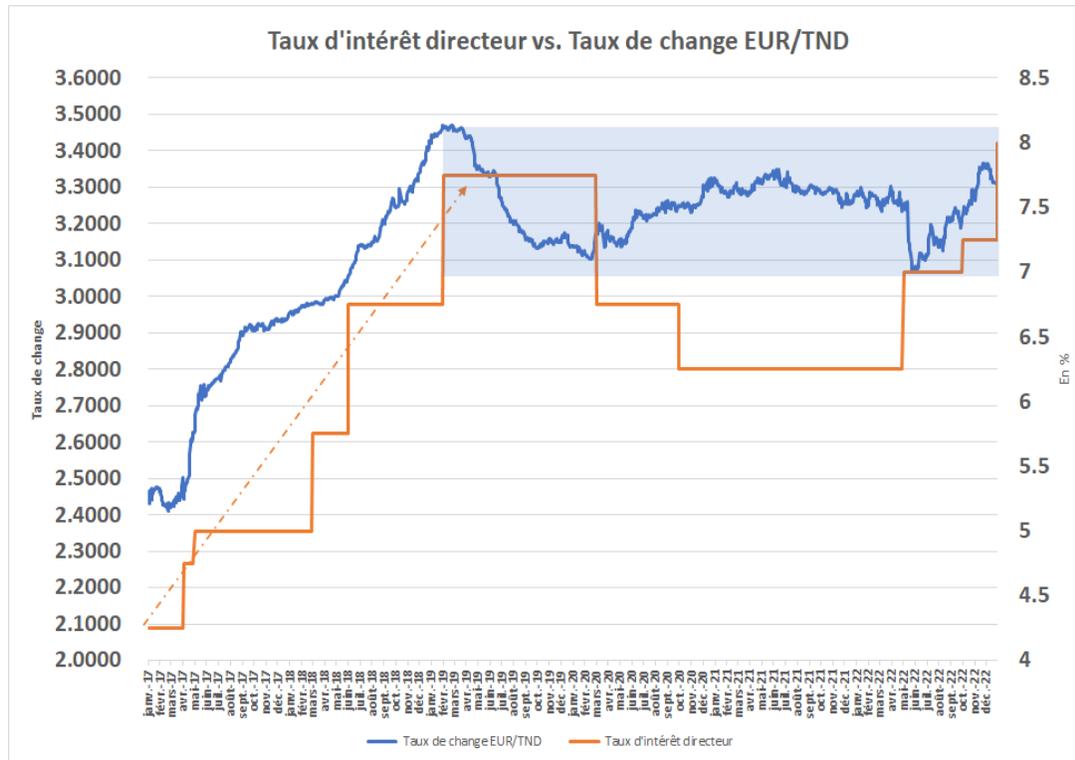
Secteur Extérieur (2/2)



- Le service de la dette extérieure à MLT, prévu pour 2023, s'élèverait à 11,2 Mrds TND, contre 8,9 Mrds TND en 2022.
- L'Etat est tenu de rembourser près de 8,3 Mrds TND, dont 22,4 Mrds JPY (Août 2023) au titre d'un emprunt obligataire garanti par la JBIC 2013 et 500 MEUR (Octobre 2023) au titre de l'émission EUR 2018.
- Le ratio du service de la dette s'établirait à 11,9% des recettes courantes.

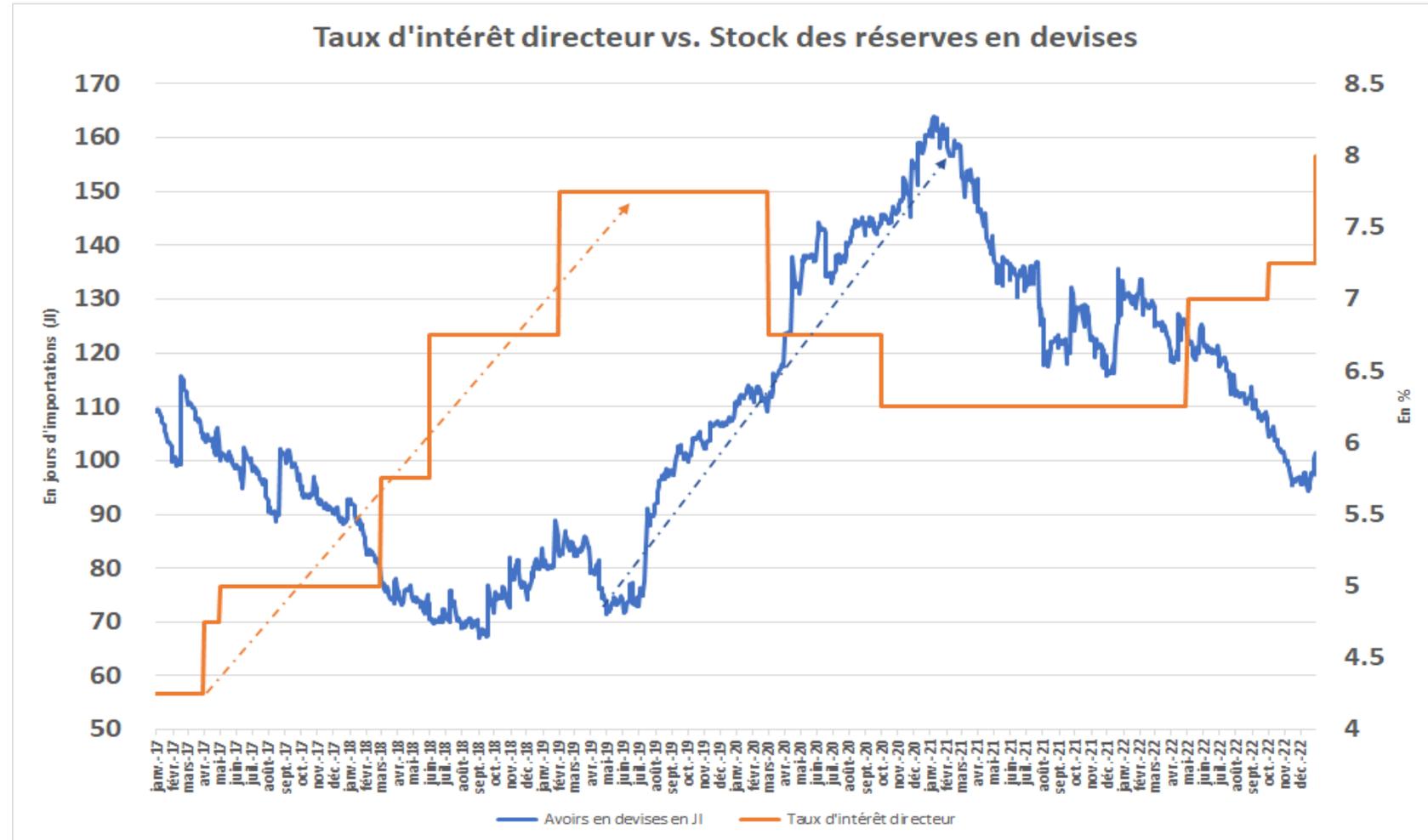
LE TAUX D'INTÉRÊT EST PARMIS LES MEILLEURS STABILISATEURS DES TAUX DE CHANGE

- ❑ La hausse du taux d'intérêt directeur de manière énergique effectuée au cours des années 2018 et 2019 a contribué à assurer une meilleure stabilité du dinar durant toutes ces dernières années:
 - ✓ Durant la période Janvier2017-Avril2019, le dinar s'est déprécié de 2.46 à 3.45 contre l'euro (dépréciation d'environ 30%), alors qu'il s'est stabilisé dans une fourchette de 3.10-3.30 durant les années 2020-2021-2022.
 - ✓ Contre le dollar, le dinar s'est déprécié de 2.35 à 3.05 contre le dollar au cours de la période janvier2017-avril2019 (dépréciation de plus de 20%), alors qu'il s'est stabilisé dans une fourchette de 2.70-2.90 au cours des années 2020-2021.
 - ✓ La dépréciation du dinar face au dollar observée en 2022 est due à la forte appréciation du dollar contre toutes les monnaies du monde dans le sillage des retombées de la guerre en Ukraine.



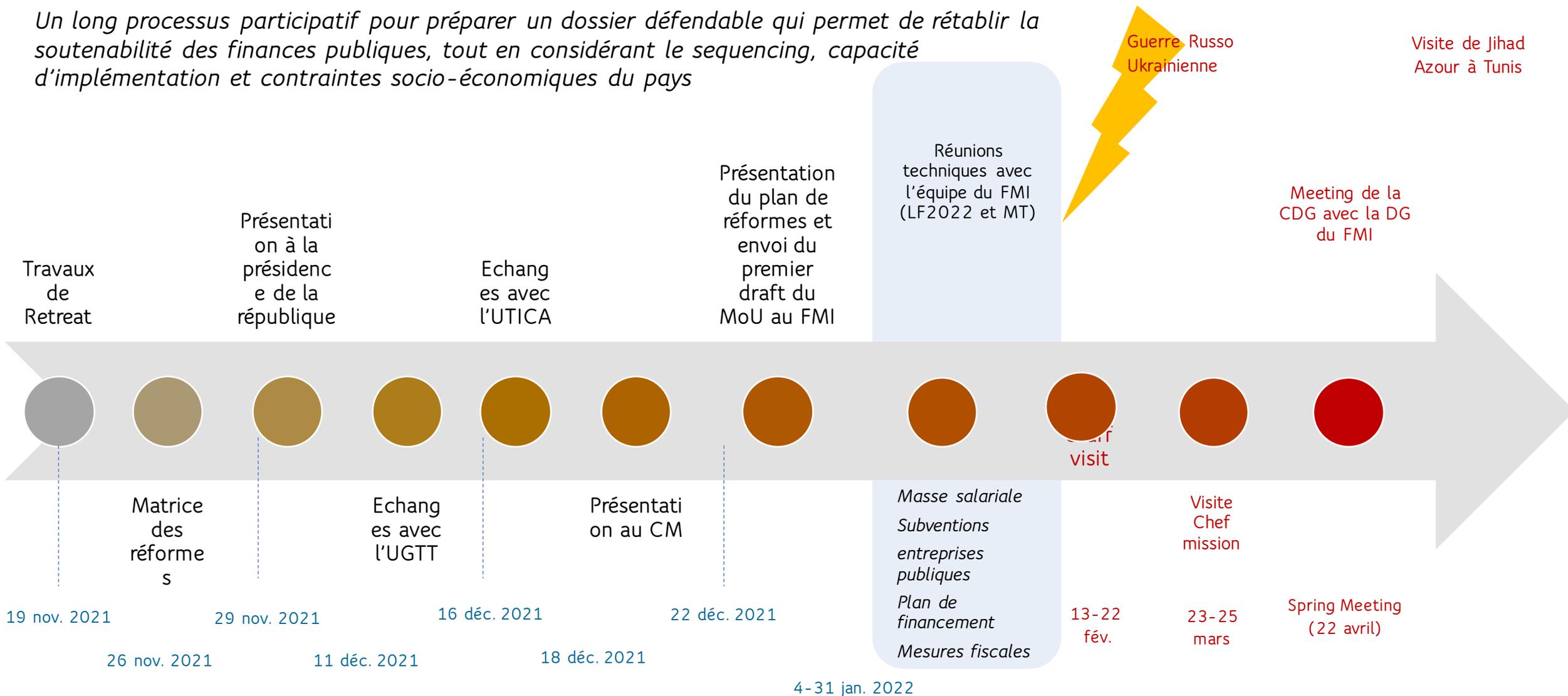
LE TAUX D'INTÉRÊT EST PARMIS LES MEILLEURS STABILISATEURS DU STOCK DES RÉSERVES EN DEVISES

- ❑ La hausse du taux d'intérêt directeur de manière énergique effectuée au cours des années 2018 et 2019 a contribué à freiner l'hémorragie du stock des réserves en devises, à travers une meilleure maîtrise de la demande à l'importation.
- ❑ Le stock des réserves en devises a réussi à se consolider pour atteindre plus de 160 JI à fin 2020 contre mois de 70 JI au début de 2019.

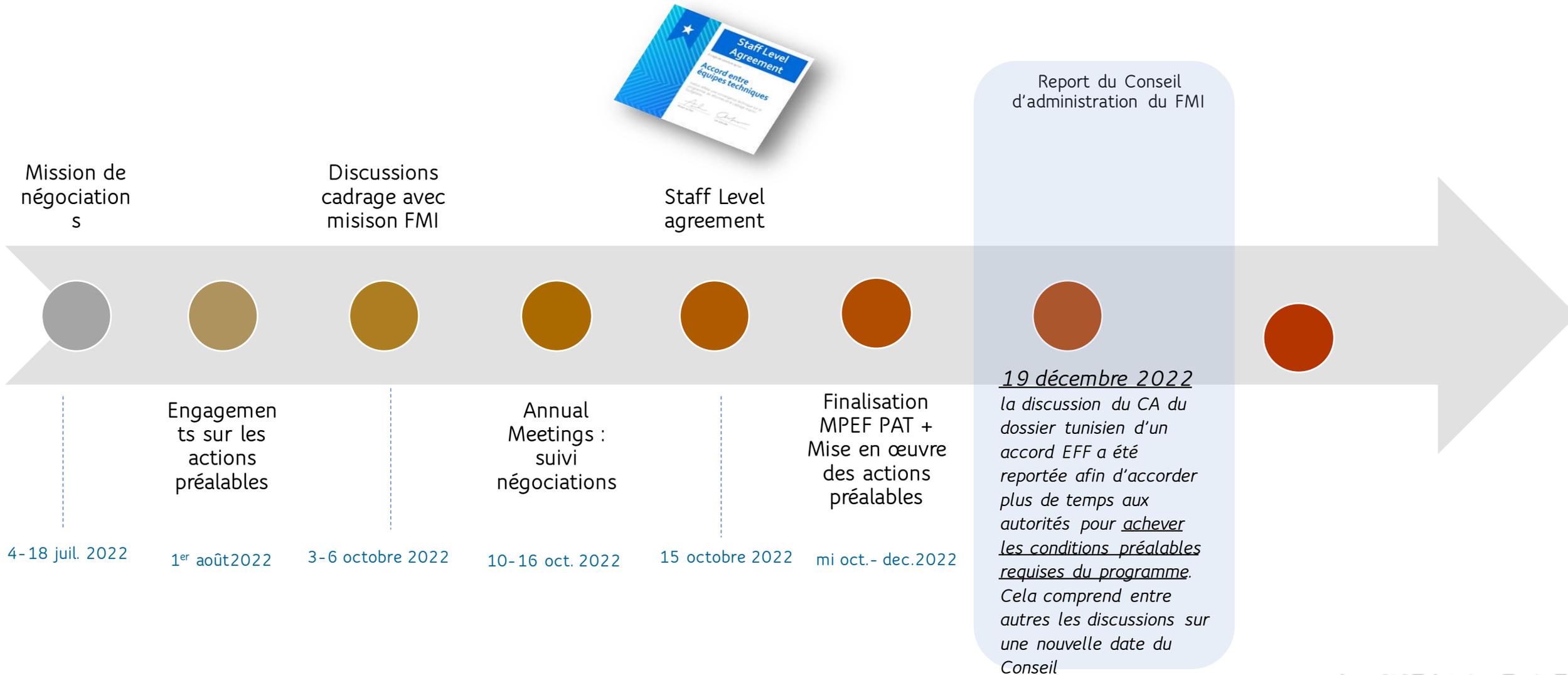


DISCUSSIONS AVEC LE FMI : PHASE DE PRÉPARATION D'UN PROGRAMME DE RÉFORMES TUNISO-TUNISIEN

Un long processus participatif pour préparer un dossier défendable qui permet de rétablir la soutenabilité des finances publiques, tout en considérant le sequencing, capacité d'implémentation et contraintes socio-économiques du pays



DISCUSSIONS AVEC LE FMI : PHASE DE NÉGOCIATIONS



Les grandes orientations de réformes de la BCT pour la période (2023-2025)

« Être une banque centrale crédible, résiliente et innovante à l'avant-garde des transformations financières inclusives et durables »

Intégrité

Équité

Transparence

Redevabilité

Maintenir la stabilité des prix et contribuer à la stabilité financière

Orientation stratégique 1 : Œuvrer à la stabilité monétaire et financière au bénéfice d'une croissance durable et inclusive

OS1

Œuvrer pour une coordination optimale entre la politique monétaire et la politique économique dans l'objectif de rétablir les équilibres macroéconomiques et favoriser une croissance saine et durable.

OS2

Ancrer la dimension de la responsabilité économique, sociétale et environnementale dans la régulation, la gouvernance et les pratiques du système bancaire.

OS3

Renforcer la surveillance micro et macroprudentielle pour un financement sain et efficace de l'économie et une meilleure maîtrise des risques.

OS4

Faire du développement des systèmes et moyens de paiement un levier pour l'inclusion et la stabilité financières.

Orientation stratégique 2 : Favoriser l'innovation et poursuivre la transformation pour renforcer la résilience

OS1

Consolider le rôle de la Banque Centrale comme acteur de premier plan dans l'accompagnement des innovations technologiques et financières

OS2

Mettre en œuvre une stratégie de développement du capital humain axée sur la gestion des compétences, et l'amélioration du cadre de vie au travail.

OS3

Renforcer la résilience de la banque pour une meilleure performance.

NOUVELLE LIGNE DE CRÉDIT DE LA BANQUE MONDIALE (120 MILLIONS DE DOLLARS US)

Objectif

Faciliter aux PME bénéficiaires l'accès au financement y compris en fonds de roulement pour soutenir la reprise post COVID-19 à travers l'octroi de nouveaux prêts séparément ou en plus d'une consolidation de prêts existants

Composantes de la ligne

- Consolidation des prêts existants aux PME
- Nouveaux prêts aux PME

Mesures d'accompagnement

- assistance technique en faveur de **la SOTUGAR**
- assistance technique **aux IFPs et aux PME** éligibles

Principales caractéristiques

Institutions Financières Participantes (IFPs):

les banques et les compagnies de leasing définies au sens de la Loi n°2016-48.

PME éligibles :

- PME Classée 0 et 1 en juin 2022.
- PME ayant des crédits en cours compris entre 150 mille dinars et 15 millions de dinars ou les PME qui n'ont pas de crédits en cours dont le volume d'investissement ne dépasse pas les 15 millions de dinars, y compris les investissements d'extension et les fonds de roulement.
- PME qui n'ont pas bénéficié de consolidation de dettes et n'ont pas été classées avant décembre 2019.

Secteurs exclus

- Les PME qui opèrent dans les secteurs inscrits sur la liste d'exclusion de la BM (y compris le tourisme et l'immobilier)
- Les PME dont l'Etat et/ou une entreprise publique détient plus de 34% du capital.

LIGNES DE CRÉDITS EN COURS D'UTILISATION

Ligne de crédit française de EUR 30 millions

Ligne de crédit italienne (Secteur agricole et Economie Sociale et Solidaire) de EUR 35 Millions et EUR 15 millions

Ligne de crédit Italienne de EUR 73 millions : Une enveloppe supplémentaire de 55 millions d'euros est en cours de mise en place

Ligne de Crédit espagnole de EUR 25 Millions

Ligne de crédit KfW de EUR 140 millions (mai 2020/7 IFP)

LIGNES DE CRÉDITS EN COURS DE MISE EN PLACE

Ligne de crédit AFD de 50 millions d'euros

Ligne de crédit BEI de 150 millions d'euros

Ligne de crédit KfW: soutien à la SOTUGAR pour appuyer le mécanisme public de garantie en faveur des PME

Télécharger la
version
électronique

