

CONJONCTURE NATIONALE AU COURS DES SEPT PREMIERS MOIS 2009

Au cours des sept premiers mois de l'année 2009, l'activité nationale a été caractérisée par l'amélioration de la production au niveau des secteurs agricole, minier et énergétique, tandis que les industries manufacturières ont continué de souffrir du ralentissement de l'activité mondiale.

Cependant, quelques signes d'amélioration ont été constatés en termes d'échanges extérieurs pour certains secteurs manufacturiers, en l'occurrence les industries des textiles et habillement et les industries mécaniques et électriques.

Dans l'ensemble, la production industrielle a baissé de 6,9% en glissement annuel au terme des sept premiers mois de l'année 2009 contre une baisse de 9,8% au mois de février 2009 et une hausse de 5% au cours des sept premiers mois 2008. Hors énergie, l'indice d'ensemble a diminué de 9,5%.

Les industries manufacturières ont continué de subir les effets de fléchissement de la demande mondiale en enregistrant une baisse de production de 10% au cours des sept premiers mois de l'année 2009 contre une hausse de 8,1% une année auparavant. Cependant, des signes d'amélioration ont été constatés par rapport aux premiers mois de la même année. Au mois de février, les industries manufacturières avaient enregistré une baisse de 14% contre une augmentation de 14,3% un an plus tôt.

Les baisses importantes avaient touchées les secteurs liés à l'exportation notamment, les industries chimiques, les textiles, habillement & cuirs et les industries mécaniques & électriques avec des taux respectifs de 27,8%, 20,8% et 17,9%.

Selon les données relatives au mois de juillet 2009, la production s'est beaucoup améliorée dans ces mêmes secteurs avec des taux de décroissance de 10,5%, 18,5% et 14%.

La production dans les industries agro-alimentaires s'est également améliorée en affichant un retrait de 2,9% au mois de juillet 2009 alors qu'elle était en baisse de 5,7% au mois de février dernier.

Les secteurs minier et énergétique ont continué d'afficher des résultats positifs avec des croissances respectives de 11,2% et 6,5%.

Après avoir connu des baisses considérables depuis le début de l'année, l'investissement industriel tunisien semble retrouver une activité normale au mois de juillet en affichant un décroissement de seulement 0,8% contre un recul de 6,5% durant le premier semestre 2009, dénotant d'une légère amélioration des intentions d'investissement.

Les signes d'une reprise au niveau des industries mécaniques et électriques semblent se confirmer, bien que le secteur automobile soit parmi les secteurs les plus affectés par la crise dans le monde. Les investissements y ont ainsi enregistré une hausse de 20% contre 14,9% au

cours des six premiers mois de la même année. Le secteur agro-alimentaire a affiché des signes d'amélioration de plus en plus forts avec une croissance de 16,7% au terme du mois de juillet 2009 contre 8,7% au terme du mois précédent.

Les industries de textile et habillement se sont inscrites en baisse de 21,8%, en légère amélioration par rapport aux statistiques arrêtées au mois précédent, au terme duquel, les investissements déclarés dans ledit secteur ont reculé de 23,2%.

Les investissements déclarés dans les activités de services ont atteint 803,7 MDT dont 748,8 MDT orientés vers le marché local, réalisant une hausse de 51,2% par rapport à l'année dernière. Quant aux services totalement exportateurs, ils ont été marqués par une baisse de 43,9%, soit des investissements déclarés d'une valeur de 54,9 MDT contre 97,9 MDT en 2008.

S'agissant des investissements étrangers, ils ont atteint 1 032,6 MDT au cours des sept premiers mois de l'année 2009 dont 973,3 MDT d'investissement directs et 59,3 MDT en portefeuille.

S'agissant des échanges avec l'extérieur, grâce à la hausse importante enregistrée au cours du mois de juillet 2009, les exportations des secteurs des industries du textile & habillement et les industries mécaniques et électriques se sont décrues à un rythme moins élevé au cours des sept premiers mois 2009, soit à des taux respectifs de 12,5% et 12,7% contre des baisses de 15,2% et 15,4% au terme du mois de juin 2009.

Globalement, l'évolution des principaux indicateurs du commerce extérieur révèle une poursuite de la baisse du déficit commercial, en affichant un retrait de 248,9 MDT contre une hausse de 531,8 MDT une année auparavant. Les exportations et les importations totales ont accusé des baisses respectives de 21,3% et 19% contre des accroissements de 26,1% et 25,3% un an plus tôt, ramenant le taux de couverture de 82,7% à 80,4%.

Les recettes touristiques se sont élevées à 1 805 MDT au mois de juillet 2009 contre 1 398 MDT au mois précédent

Les économies sur salaire se sont situées à 1 302 MDT au cours de sept premiers mois de l'année 2009 contre 1 282 MDT à pareille époque en 2008, en hausse de 8,6%.

Le solde des paiements courants s'est légèrement amélioré en enregistrant un déficit équivalent à 1,3% du PIB durant les sept premiers mois 2009 contre 1,9% un an plus tôt.

Les avoirs nets en devises se sont élevés à 12 940 MDT le 25 août 2009 contre 10 664 MDT à la même date en 2008, permettant la couverture de 36 jours d'importation de plus que l'année dernière (173 contre 137).

L'évolution des principaux paramètres de la dette extérieure au cours des sept premiers mois 2009 a été telle que le service de la dette a régressé pour se situer à 1 391,6 MDT contre 1 437 MDT en 2008 sous l'effet de l'accroissement des remboursements de la dette extérieure et que le coefficient du service de la dette a été porté à 8,2% contre 7,1% une année auparavant.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 s'est accrue de 8% au cours des sept premiers mois de l'année 2009. S'agissant des contreparties du système monétaire, les

créances nettes sur l'extérieur ont augmenté de 13,9%, tandis que les créances nettes sur l'Etat se sont accrues de 3,2%. Quant aux concours à l'économie, ils se sont élevés à 33 190 MDT, en progression de 5,7%. Cette évolution est imputable à l'augmentation des crédits sur ressources ordinaires de 6,4%, associée à l'accroissement du portefeuille titres de 8,8%.

La situation de surliquidité s'est poursuivie sur le marché monétaire au cours du mois de juillet, quoi qu'en léger retrait par rapport aux mois précédents.

En termes de moyennes mensuelles, le taux d'inflation s'est élevé à 3,4% au cours des huit premiers mois 2009 contre 5,4% une année auparavant. La décélération de la croissance de l'indice des prix à la consommation est attribuée à la baisse généralisée des prix de la plupart des postes composant le panier de consommation.

Sur le marché des changes, le volume global des transactions du comptant s'est élevé à 23 112,6 MDT au cours des sept premiers mois de l'année.

Les opérations de devises contre dinar se sont situées à 8 977 MDT au terme du mois de juillet 2009 tandis que les transactions de devises contre devises se sont établies à 14 135,6 MDT.

La part des opérations de devises contre dinar s'est élevée à 38,8% du volume global des transactions de change au comptant et sont régies par les échanges euro/dinar à hauteur de 62,2% sachant que 93,9% des opérations ont été réalisées sur le marché interbancaire. L'intervention de la Banque Centrale de Tunisie s'est élevée à 550 MDT.

Les opérations de change devises contre devises ont atteint un volume global de 14 135,6 MDT dont 95,2% sont effectuées avec les correspondants étrangers.

S'agissant des opérations à terme, le montant global s'est situé à 1 523,9 MDT contre 2 052,9 MDT un an plus tôt et dont 94,6% sont réalisées entre banques et entreprises.

Les transactions de swap de change devises contre dinar se sont élevées à 168,8 MDT au terme du mois de juillet 2009 contre 1 252,1 MDT à pareille époque en 2008.

En termes de moyennes annuelles, le dinar tunisien s'est déprécié vis-à-vis du dollar américain, de l'euro et du yen japonais au terme du mois de juillet 2009 respectivement à raison de 12,8%, 2,3% et 22,3%, elle a également perdu de sa valeur par rapport au dirham marocain à concurrence de 4,9% ; tandis qu'elle s'est affermie de 5,7% vis-à-vis de la livre sterling.

Du côté de la Bourse, l'indice de capitalisation boursière Tunindex a clôturé le mois de juillet 2009 sur un gain de 25,43% depuis le début de l'année courante contre 16,17% au cours de la même période en 2008.

Evolution des principaux indicateurs de l'activité bancaire (1) :

Il ressort de l'étude des indicateurs d'activité des banques tunisiennes au cours du premier semestre 2009 un produit net bancaire global de 807 milliers de dinars contre milliers de dinars au cours du premier semestre 2008, réalisant ainsi une hausse de 8,4%. Le PNB le plus élevé s'est situé à 131 milliers de dinars contre 125 milliers de dinars en 2008.

En termes de marge d'intérêts, la meilleure marge, réalisée au terme des six premiers mois de l'année, s'est inscrite en légère baisse par rapport à la même époque de l'année dernière, soit 69,8 milliers de dinars contre 70,1 milliers de dinars ; tandis que la marge sur commissions la plus élevée a été portée à 25,2 milliers de dinars contre 23,7 milliers de dinars en 2008.

Le taux de rentabilité de la marge globale en fonction du PNB est revenu de 79% à 77,9% d'une année à l'autre sous l'effet négatif de la rentabilité par marge d'intérêts (56,3% contre 57,4%).

Le coefficient d'exploitation s'est établi à 47,6% contre 46% un an plus tôt.

L'encours net des crédits a atteint 27 215 milliers de dinars contre 24 081 milliers de dinars une année auparavant, en hausse de 13%, tandis que l'encours des dépôts a enregistré une augmentation de 12,2% pour se situer à 29 677 milliers de dinars.

Le taux de couverture des créances, défini par l'encours des dépôts en fonction du montant des crédits, est resté pratiquement stable en s'établissant à 109% contre 109,8% en 2008.

Evolution de la situation des organismes de leasing (2) :

Le secteur de leasing a approuvé des contrats de location d'une valeur globale de 462 922 milliers de dinars durant le premier semestre 2009 contre 383 584 milliers de dinars en 2008, soit un accroissement de 20,7%.

Les mises en force se sont élevées à 331 810 milliers de dinars contre 288 323 milliers de dinars.

Le produit net de leasing global s'est élevé à 25 266 milliers de dinars au cours du premier semestre 2009 contre 21 501 milliers de dinars en 2008, en hausse de 17,5%. Le produit net de leasing le plus élevé s'est situé à 7 129 milliers de dinars contre 6 353 milliers de dinars un an plus tôt.

L'encours des engagements des sociétés de leasing a enregistré une hausse de 15,8% contre 14,4% en 2008. Les engagements classés ont baissé de 4,5% d'une année à l'autre, leur part du total des engagements est ainsi revenue de 12,1% à 10%.

Source : BCT, BVMT, API, FIPA et INS.

(1) : l'étude a porté sur les 11 banques cotées de la place, il s'agit de la BIAT, BNA, STB, BH, Attijari Bank, Amen Bank, BT, ATB, UBCI, UIB et BTE.

(2) : l'étude a porté sur les 5 sociétés de leasing cotées, il s'agit de la CIL, ATL, Tunisie Leasing, El Wifack Leasing et Attijari Leasing.