

## **Conjoncture nationale au cours des premiers mois de l'année 2009**

Malgré un environnement international difficile, l'économie tunisienne a enregistré en 2008 une croissance solide de 5,1% en termes réels contre 6,3% en 2007 grâce à la vigilance et aux mesures prises par les autorités politiques et monétaires pour limiter l'impact de la crise mondiale sur l'activité nationale.

Durant les premiers mois de l'année 2009, certains secteurs exportateurs ont continué de montrer des signes de décélération tel que le cas des industries mécaniques et électriques, du textile & habillement et du cuir & chaussures qui ont été affectés par la contraction de la demande mondiale et la baisse des prix internationaux.

Le secteur touristique risque d'enregistrer des pertes significatives, la croissance des recettes touristiques en devises commence à accuser un certain ralentissement.

La production industrielle a également affiché des résultats décevants au cours des premiers mois de l'année en cours en raison de la décélération marquée de la cadence de progression des industries manufacturières.

Quant à l'évolution des prix, l'inflation suit une tendance à la baisse depuis le début de l'année et il est attendu que cette détente sur les prix se poursuivra au courant de 2009. Tenant compte de cette prévision, la Banque Centrale de Tunisie a baissé son principal taux directeur de 75 points de base, le ramenant à 4,5% lors de la réunion de son Conseil d'Administration du 17 février 2009 afin d'alléger les charges financières des entreprises et faciliter les opérations de financement. Cette initiative s'est accompagnée par l'annonce d'autres décisions rentrant également dans le cadre des efforts déployés pour parer aux retombées de la crise sur l'économie nationale et la compétitivité des PME tunisiennes. Il s'agit de la possibilité du rééchelonnement des dettes non remboursées sans donner lieu au classement des entreprises.

La BCT a, en outre, permis l'institution au profit des banques des facilités permanentes de prêts ou de dépôts à 24 heures afin de leur permettre de couvrir leurs besoins ou de placer leurs excédents temporaires de liquidité auprès de la Banque Centrale de Tunisie (Circulaire aux Etablissements de Crédit n°2009/07 du 19 février 2009 portant sur l'organisation du marché monétaire).

Au début de l'année 2009, **la production industrielle** a continué de décroître, affichant un recul de la croissance de 9,8% au terme du mois de février 2009 contre un accroissement de 10,8% au cours de la même période de l'année dernière.

Cette évolution porte la marque de la décélération de la production dans les industries manufacturières (-14% contre 14,3%) et en particulier, les industries mécaniques et électriques qui subissent de plein fouet les effets de la crise économique mondiale et dont la production s'est contractée de 17,9% au cours des deux premiers mois de l'année courante contre un accroissement de 26% un an plus tôt. Il en est de même pour les industries chimiques et les industries du textile, habillement et cuirs dont la production a baissé respectivement de 27,9% et 20,8% contre des hausses de 13,3% et 19,3% une année auparavant.

En revanche, le secteur énergétique semble observer quelques signes de reprise ; la production s'y est accrue de 6,7% au terme du mois de février 2009 après avoir accusé un recul de 1,1% au bout du même mois de l'année précédente. A ce titre, l'indice d'ensemble hors énergie affiche un taux de décroissance de 13% contre une croissance de 13,5% un an plus tôt.

Du côté **des échanges extérieurs**, les répercussions de la crise continuent de peser sur les exportations tunisiennes, touchant à peu près tous les secteurs, l'effondrement de la demande mondiale est sur le banc des accusés.

Au niveau des industries mécaniques et électriques, les exportations ont poursuivi leur tendance baissière au cours des trois premiers mois de l'année courante en observant un taux de croissance négatif de 16,4% contre 23,2% à pareille époque en 2008.

Les secteurs du textile & habillement et cuirs & chaussures ont vu leurs exportations décroître respectivement de 15,7% et 22,6% contre un accroissement de 8,8% et 14,4% une année auparavant.

Dans l'ensemble, l'évolution des principaux indicateurs du commerce extérieur révèle un ralentissement de la croissance des exportations totales qui est revenue de 21,6% à -18,8% ; tandis que les importations ont reculé de 16,4% contre une hausse de 22,9% un an plus tôt, ramenant le taux de couverture à 82,9%, soit une détérioration de 2,4 points de pourcentage.

Cependant, le solde de balance commerciale s'est amélioré, passant de -1003,2 MDT en 2008 à -976,4 MDT en 2009. La contraction du déficit commercial revient à l'amélioration du solde de la balance énergétique, excédentaire de 47,5 MDT après avoir enregistré un déficit de 493,5 MDT.

**En matière d'investissements**, 497,5 MDT ont été déclarés dans l'industrie au cours des deux premiers mois de l'année 2009 contre 614,5 MDT une année auparavant, réalisant ainsi une baisse de 19%. Les baisses les plus substantielles ont affecté les branches des industries chimiques (-61%), des matériaux de construction, céramique et verre (-59,9%) suivies par les industries agro-alimentaires (-34,7%).

Au niveau des services, en revanche, 222,2 MDT d'investissements ont été déclarés, soit 44,9% de plus que l'année dernière à raison de 211,2 MDT dans le marché local et 11 MDT dans des activités totalement exportatrices.

S'agissant des investissements directs étrangers, ils ont atteint 266,8 MDT seulement au cours des deux premiers mois de l'année 2009 contre une enveloppe de 480,3 MDT un an plus tôt, enregistrant une baisse de 44,5%. Les secteurs les plus touchés sont ceux de l'énergie, des services et l'investissement en portefeuille.

**Le solde des paiements courants** s'est légèrement amélioré en enregistrant un déficit équivalent à 0,4% du PIB contre 0,5% au cours des deux premiers mois de l'année 2008.

**Les avoirs net en devises** se sont élevés à 12 276,4 MDT au 31 mars 2009 contre 9 572 MDT au 31 mars 2008, soit une hausse de 2 704,4 MDT.

L'évolution des principaux paramètres de **la dette extérieure** au cours des deux premiers mois de l'année 2009 a été telle que le service de la dette a diminué pour se situer à 391,2 MDT contre 409,3 MDT durant la même période de l'année précédente sous l'effet de l'accroissement des remboursements de la dette extérieure portant le coefficient du service de la dette à 8,7% contre 8% un an plus tôt.

**Sur le plan monétaire**, les chiffres relatifs au mois de février 2009 révèlent un accroissement de 2,3% de l'agrégat M3 depuis le début de l'année contre 1,4% un an plus tôt.

Cette évolution est attribuable aux créances nettes sur l'extérieur, en hausse de 589 MDT contre 204 MDT au cours de la même période de l'année précédente et aux créances nettes sur l'Etat, en croissance de 3,7% contre 2,6% en 2008. Les concours à l'économie se sont accrus au taux de 0,5% contre un accroissement de 1,6% une année auparavant.

En termes de moyennes mensuelles, **le taux d'inflation** s'est élevé à 3,2% au terme des trois premiers mois de l'année contre 5,8% au premier trimestre 2008. Cette décélération revêt une baisse généralisée des prix de la plupart des produits composant le panier de consommation notamment, les prix de l'alimentation dont la hausse est revenue de 8,7% à 1,8%, le transport (3,7% contre 5,6%) et l'énergie (7,3% contre 10,6%).

En termes de glissement annuel, la hausse de l'indice général des prix s'est élevée à 3,1% en mars 2009 contre 5,9% au même mois de l'année 2008.

**Sur le marché des changes**, le volume global des transactions au comptant s'est élevé à 7 428,7 MDT au cours des deux premiers mois de l'année 2009, contre 49 853 MDT pour l'ensemble de l'année 2008.

Les opérations de devises contre dinar se sont situées à 2 978 MDT au cours des deux premiers mois de l'année 2009 ; tandis que les transactions de devises contre devises se sont établies à 4 450,7 MDT.

La part des opérations de devises contre dinar s'est élevée à 40,1% du volume global des transactions de change au comptant et sont régies par les échanges euro/dinar à hauteur de 66%, sachant que 91% des opérations ont été réalisées sur le marché interbancaire. L'intervention de la Banque Centrale de Tunisie s'est élevée à 273 MDT contre 3 238 MDT pour l'ensemble de l'année 2008.

Les opérations de change devises contre devises ont atteint un volume total de 4 450,7 MDT contre 4 312,4 MDT un an plus tôt ; dont 96% sont effectuées avec les correspondants étrangers.

S'agissant des opérations à terme, le montant global des transactions s'est situé à 566,9 MDT contre 532,7 MDT une année auparavant dont 93% sont réalisées entre banques et entreprises.

Les transactions de swap de change devises contre dinar se sont élevées 25,8 MDT au terme du mois de février 2009 contre 292,3 MDT à pareille époque en 2008.

En termes de moyennes annuelles, le dinar tunisien s'est déprécié face à l'euro et au dirham marocain de respectivement 2,4% et 5,2% en février 2009 contre 4,4% et 2,8% un an plus tôt.

La monnaie tunisienne a perdu de la valeur vis-à-vis du dollar américain à raison de 15,3% après avoir enregistré une réévaluation de 7,9% en février 2008.

En revanche, le dinar tunisien s'est apprécié de 13% par rapport à la livre sterling contre 7,3% une année auparavant.

Du côté de **la Bourse**, l'indice de capitalisation TUNINDEX a clôturé le premier trimestre de l'année sur un gain de 7,63% contre 5,35% au cours de la même période de l'année précédente.

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