



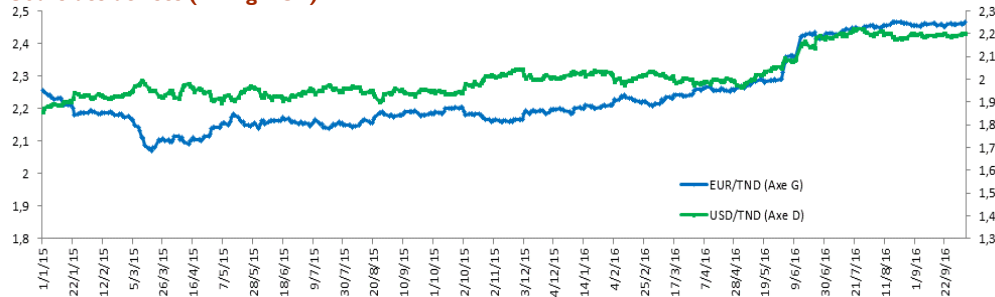
Bulletin Mensuel de l'Economie

Salle des marchés UBCI

Octobre 2016

Indicateurs économiques

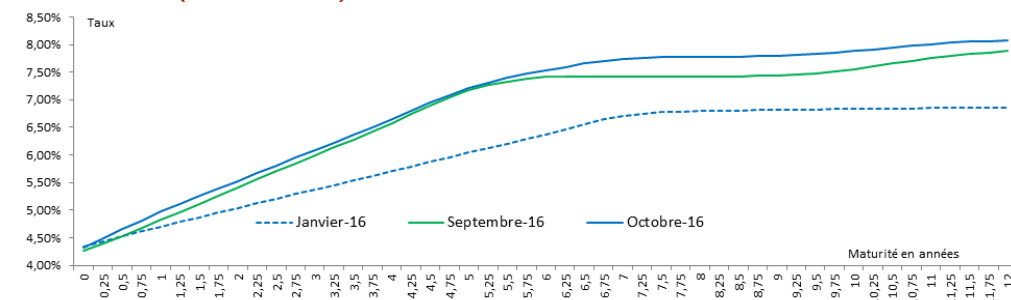
Cours des devises (Fixing BCT)



Stabilisation relative du dinar face à l'euro et au dollar au mois de septembre après la forte dépréciation observée en juin.

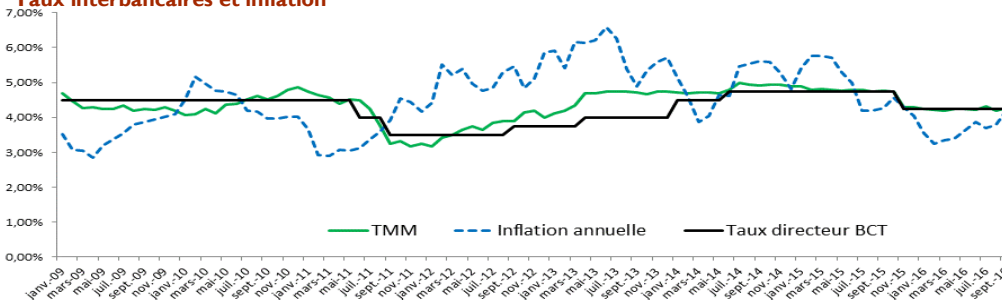
Depuis le début de l'année, le TND s'est déprécié de 9.2% vs USD et de 12.5% vs EUR.

Courbe des taux (Bons du Trésor)



Les taux obligataires issus des Bons du Trésor poursuivent leur forte hausse et grimpent de 25bp sur la partie longue en septembre. Ils enregistrent ainsi une hausse de 100 bp depuis début 2016, traduisant ainsi le besoin de financement important du Trésor.

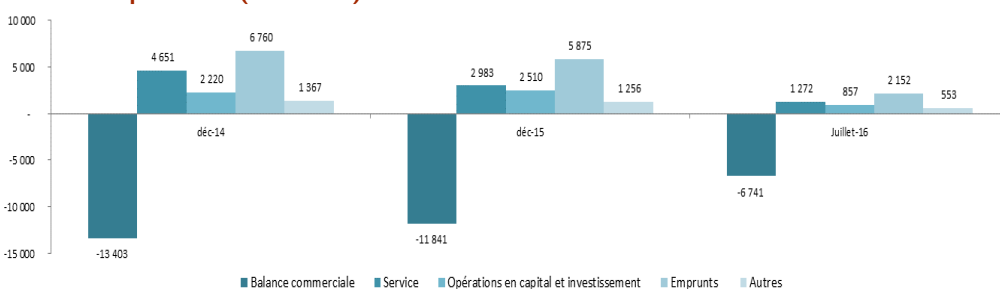
Taux interbancaires et inflation



Le TMM a légèrement monté pour s'établir à 4.26% au mois de septembre vs 4.20% un mois auparavant, mais reste globalement stable en 2016.

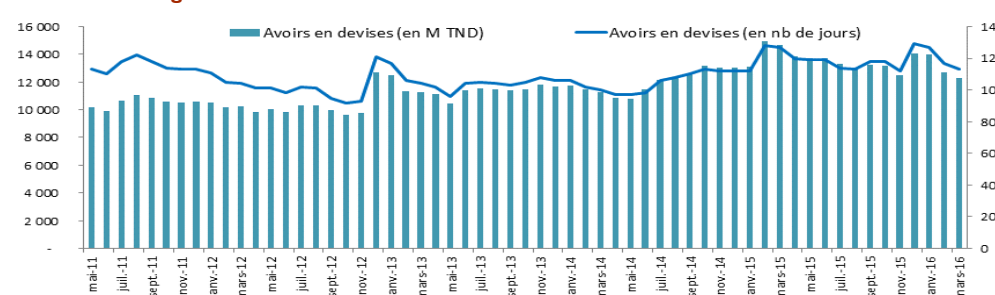
L'inflation a monté pour s'établir à 4.2% (Cf l'analyse détaillée dans le dossier du mois).

Balance des paiements (en M TND)



La balance des paiements est structurellement déficitaire à cause de la balance commerciale qui affiche un déficit de 6.7Mds TND jusqu'au mois de juillet 2016 contre 6.8Mds TND la même période de 2015, soit un recul du déficit commercial de 2%.

Réserves de change



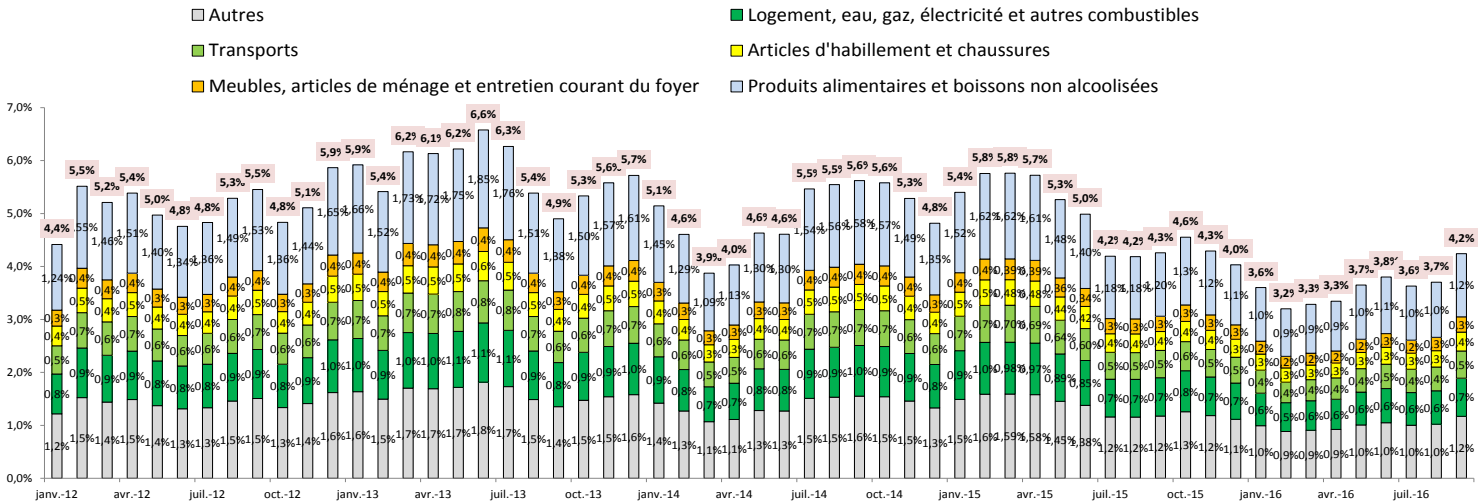
Réserves de changes sous pression continue suite au déficit structurel de la balance courante. Le niveau des réserves est maintenu au-dessus des 3 mois d'importation (113j à fin septembre) malgré les fortes interventions pour stabiliser le dinar.



L'inflation

L'inflation a enregistré une hausse de 0.5% en un mois pour se situer à 4.2% en glissement annuel le mois de septembre, soit son plus haut niveau depuis le début de l'année. C'est la plus forte hausse depuis janvier 2015. En termes de contribution, cette hausse s'explique, à hauteur de 0.4%, par l'accélération des rubriques « Produits alimentaires et boissons non alcoolisées », « Logement, eau, gaz, électricité, et autres combustibles » et « Transports ».

Graphe1 : Inflation (M vs M-12)



« Produits alimentaires et boissons non alcoolisées »

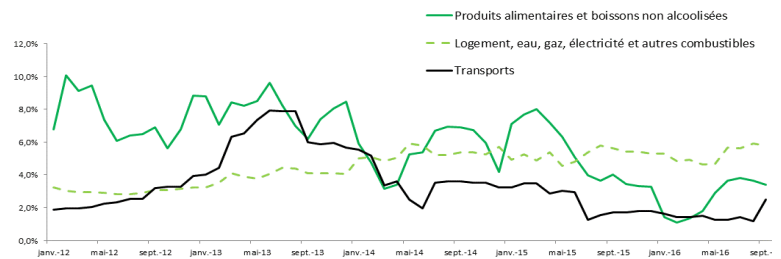
L'inflation de cette rubrique a ralenti au mois de septembre pour s'établir à 3.4% contre 3.6% un mois auparavant. Ce ralentissement s'explique par: (i) La baisse des prix de certains aliments notamment les prix des huiles alimentaire et des boissons non alcoolisées qui ont baissé de 0.5% et 0.2% respectivement. (ii) Le ralentissement de l'inflation des légumes passant de 11.4% au mois d'août à 9.2% au mois de septembre. De même la rubrique « Fruits» a connu un recul de 0.3% en glissement annuel grâce à une hausse significative de l'inflation mensuelle observée la même période de l'année dernière (+2.1%).

On note aussi une reprise de la hausse des prix des viandes (+1.02% en un mois, soit 13% annualisé). Cette rubrique reste toujours en déflation (-3.2% en glissement annuel) expliquée par la forte baisse des prix observée au cours du premier trimestre de 2016.

« Transports »

En glissement annuel, l'inflation de la rubrique « Transport » a augmenté de 1.3% passant ainsi de 1.2% au mois d'août à 2.5% au mois de septembre. Cette forte accélération est due principalement à une hausse significative des prix des véhicules (4.37% en un mois, soit 67.1% annualisé). La hausse des prix des véhicules est expliquée en grande partie par la forte dépréciation du dinar face au devises étrangères: (Sur une année glissante, le dinar s'est déprécié de 13% et 12% par rapport à la monnaie unique et au billet vert, respectivement)

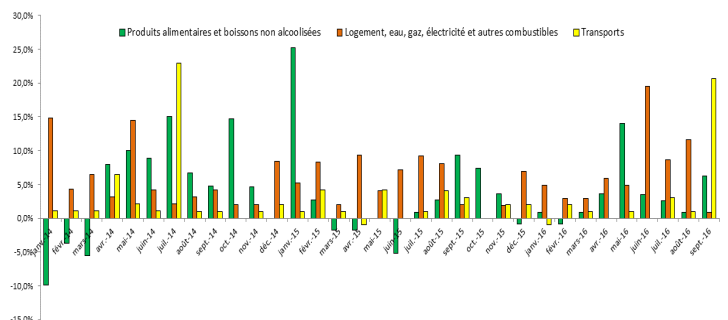
Graphe2 : Inflation (M vs M-12)



« Logement, eau, gaz, électricité, et autres combustibles »

Au mois de septembre, l'inflation de cette rubrique a légèrement baissé pour se stabiliser à 5.8% contre 5.9% un mois auparavant. A l'exception de la sous-rubrique « Meubles, articles d'ameublement, tapis et autres revêtements de sol » qui a enregistré une hausse de 1.7% en un mois, le reste des sous-rubriques enregistraient des faibles baisses.

Graphe3 : Inflation (M vs M-1)



Contacts Salle des Marchés UBCI

Fax : 71 155 289

Téléphones : 71 841 000 / 71 842 605 / 71 844 581 / 71 844 810 / 71 843 709