



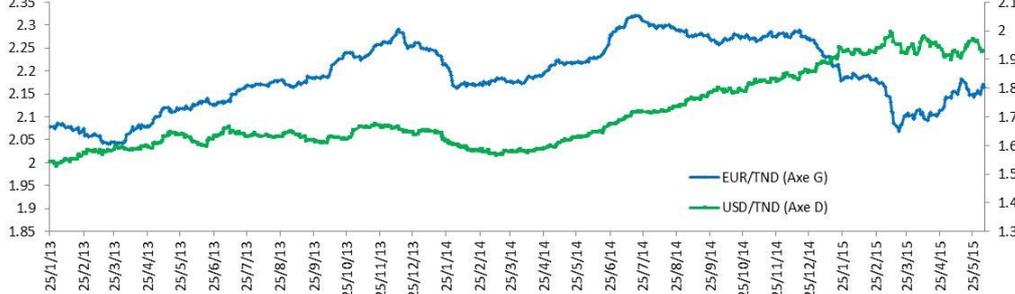
Bulletin Mensuel de l'Economie

Salle des marchés UBCI

Juin 2015

Indicateurs économiques

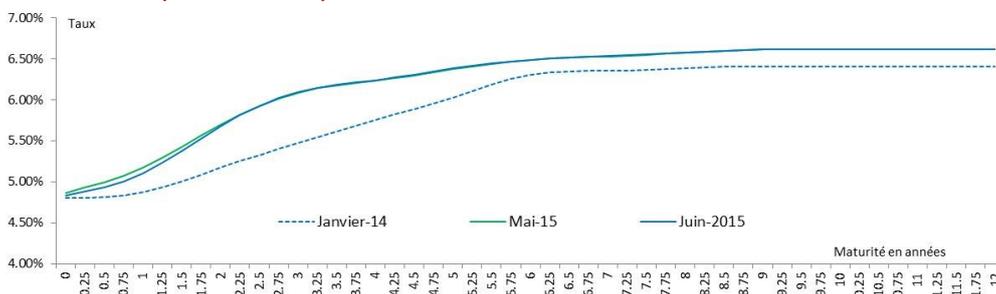
Cours des devises (Fixing BCT)



Stabilisation relative du dinar face à l'euro et au dollar au mois de mai après une légère dépréciation en avril.

Depuis le début de l'année, le TND s'est apprécié de 4.1% vs EUR et s'est déprécié de 3.8% vs USD.

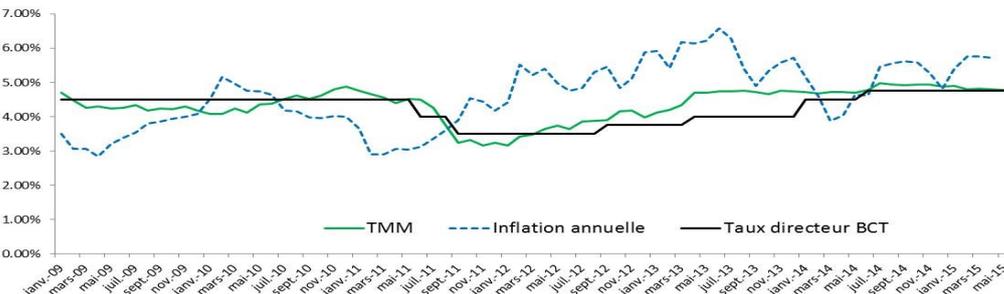
Courbe des taux (Bons du Trésor)



Les taux obligataires issus des Bons du Trésor restent globalement stables en mai puisque l'adjudication du mois de mai n'a pas été fructueuse.

Une baisse légère est observée sur la partie courte due à la baisse du TMM.

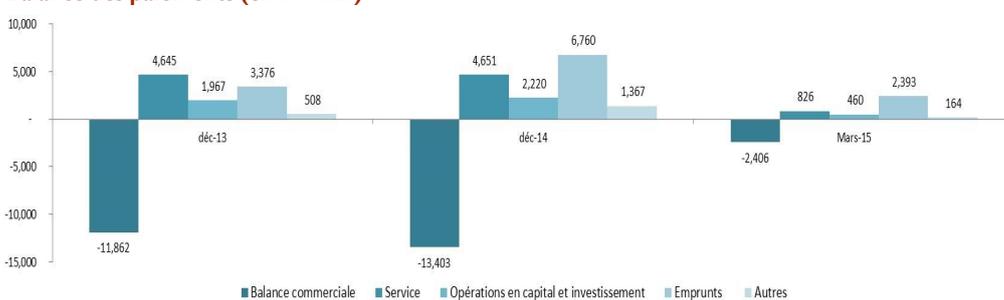
Taux interbancaires et inflation



Le TMM a très légèrement baissé pour s'établir à 4.77% au mois de mai vs 4.80% un mois auparavant.

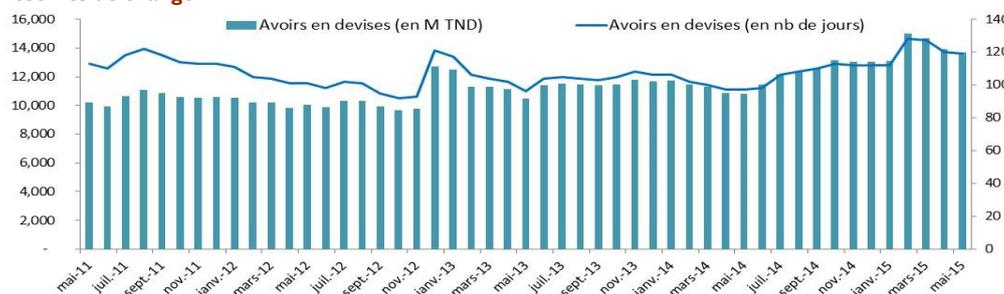
Stabilisation de l'inflation à 5.7% en glissement annuel au mois d'avril.

Balance des paiements (en M TND)



La balance des paiements est excédentaire au 1er trimestre suite à la mobilisation d'importantes ressources d'emprunts étrangers couvrant une balance commerciale toujours déficitaire mais dont le déficit a été réduit de 26% entre T1 2014 et T1 2015 passant de 3.2 Mds TND à 2.4 Mds TND.

Réserves de change



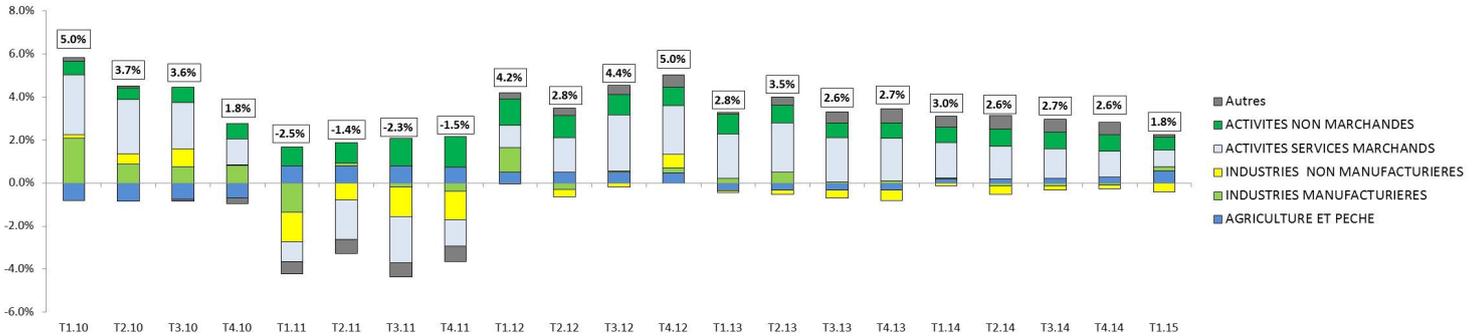
Les réserves de changes ont légèrement baissé pour se situer à un niveau de 13.7Mds TND fin mai, soit 119 jours d'importation, après la hausse observée au mois de février grâce à l'émission obligataire « Eurobond » pour 1Mds USD.



Dossier du mois : Evolution du PIB

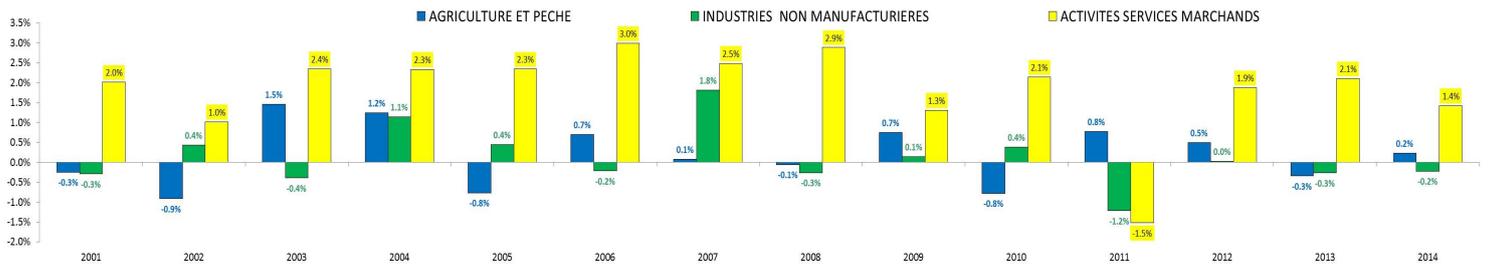
Le produit intérieur brut de l'année 2014 s'est établi à 80 Mds de TND, soit une croissance de 2.7% par rapport à 2013 (aux prix constants de 2005). Cette évolution est au-dessous des attentes malgré une révision des prévisions de 4% dans la LF2014 à 2.8% dans la LFC2014. La LF2015 et le FMI prévoient 3% de croissance cette année. Au premier trimestre 2015, le PIB a enregistré une évolution de 1.8% en glissement annuel, soit le taux le plus bas depuis 3 ans.

Graphique 1: Contribution à la croissance par rubrique



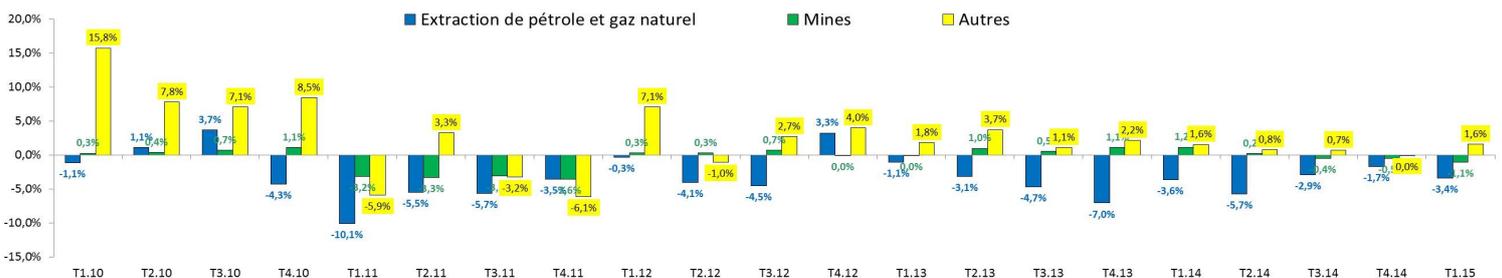
Evolution du PIB de l'année 2014: L'année 2014 a vu une croissance de 2.7% contre 2.9% une année auparavant. Ce léger déclin de 0.2% du rythme s'explique principalement par: (i) Un ralentissement de la rubrique «Activité du service marchand» (-0.7%): Cette rubrique a ralenti de 5.2% en 2013 à 3.4% en 2014 à cause des ralentissements des sous rubriques « Poste et télécommunication» (8.5% en 2014 vs 23.1% en 2013) et «Commerce» (2.5% en 2014 vs 3.7% en 2013).(ii) Une accélération de l'agriculture et pêche (0.6%) passant de -4% en 2013 à 2.8% en 2014, et ceci grâce à une saison de récolte d'olives exceptionnelle.

Graphique 2: Zoom sur la contribution dans la croissance



Evolution du PIB du premier trimestre 2015: Au cours des trois premiers mois de cette année, le PIB a évolué avec un rythme modeste pour enregistrer 1.8% en glissement annuel, malgré une bonne croissance de la rubrique « Agriculture et pêche » qui a une contribution de 0.6% grâce à une bonne récolte d'olives. Ce ralentissement global est dû d'une part à une forte baisse des rubriques «Industries non manufacturières» (-0.4%) à cause de l'aggravation des problèmes dans l'extraction minière (-21.7% au T1 2015 vs -10.8% au T4 2014) et l'extraction de pétrole et de gaz naturel (-8.1% au T1 2015 vs -4.1% au T4 2014), et d'autre part à un ralentissement de la rubrique «activités services marchands». Ce ralentissement est dû principalement à la baisse des rubriques «Transports» et «Services d'hôtellerie et de restauration» qui passent, respectivement, entre T4 2014 et T1 2015 de -0.1% à -0.4% et de 0.1% à -0.1% en terme de contribution. A noter également la baisse continue de l'extraction de pétrole et de gaz (17 baisses trimestrielles observées sur les 18 derniers trimestres, cf. Graphique3)...

Graphique 3: Contribution des rubriques dans la croissance des industries non manufacturières



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