



البنك المركزي التونسي

Banque Centrale de Tunisie

# **« La Situation Economique en Tunisie... Entre résilience et impératif des réformes »**

**Octobre 2022**

---

# Sommaire

- ✓ Conjoncture économique nationale
- ✓ L'impératif des réformes
- ✓ Les réformes relevant de la Banque Centrale de Tunisie
- ✓ Les efforts de la BCT pour améliorer l'accès au financement des entreprises

# La conjoncture économique nationale

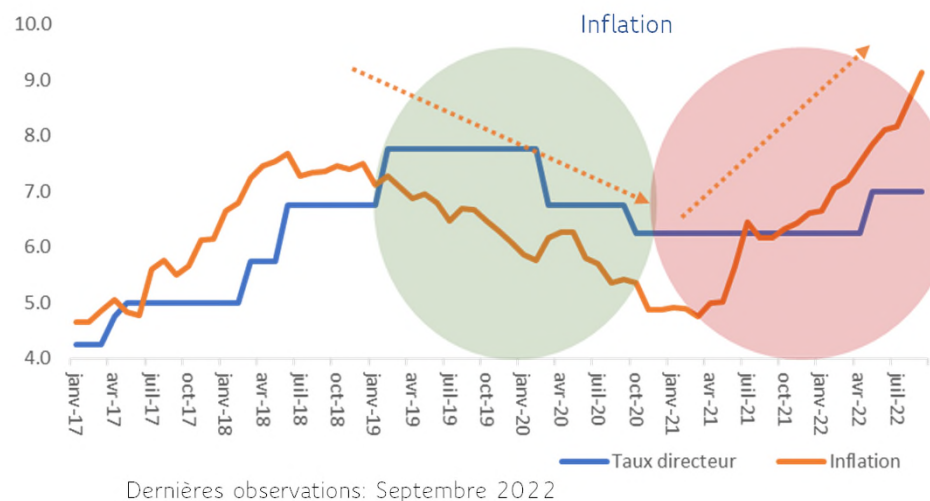
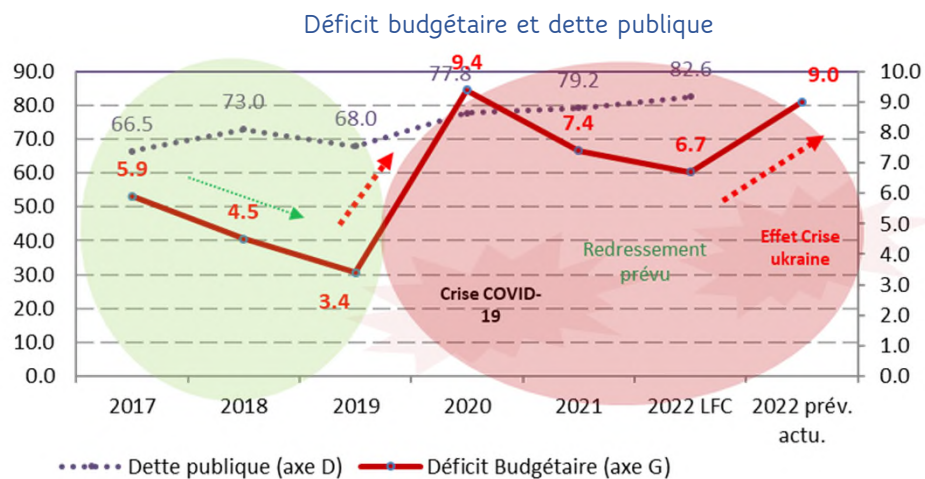
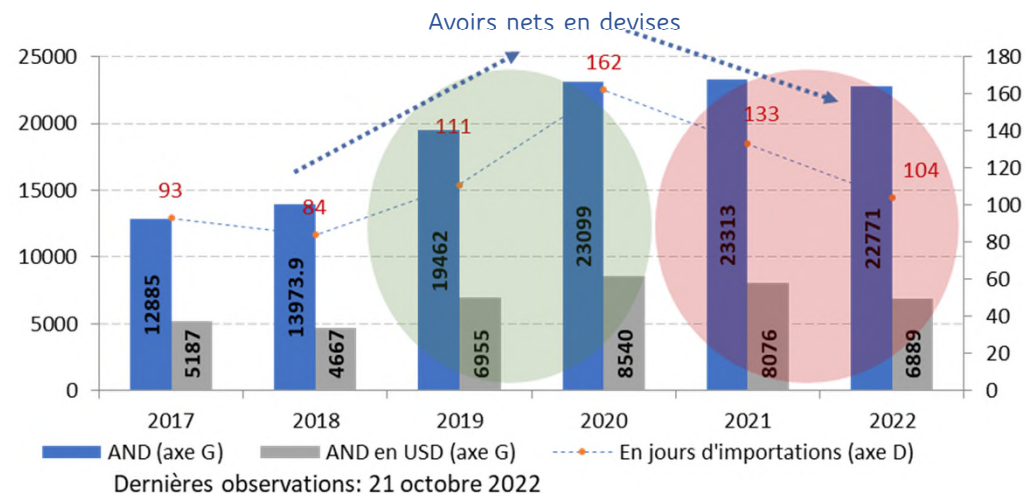
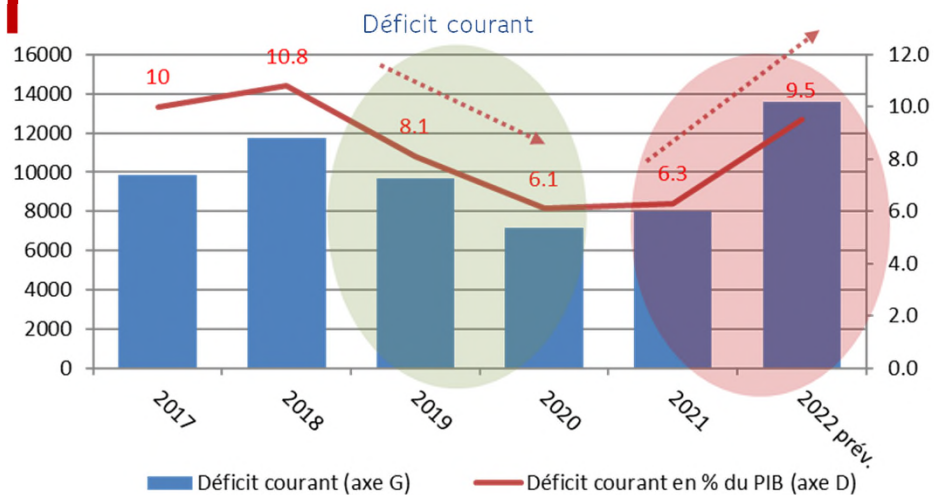
# Principaux indicateurs de la conjoncture économique

En % sauf indications contraires

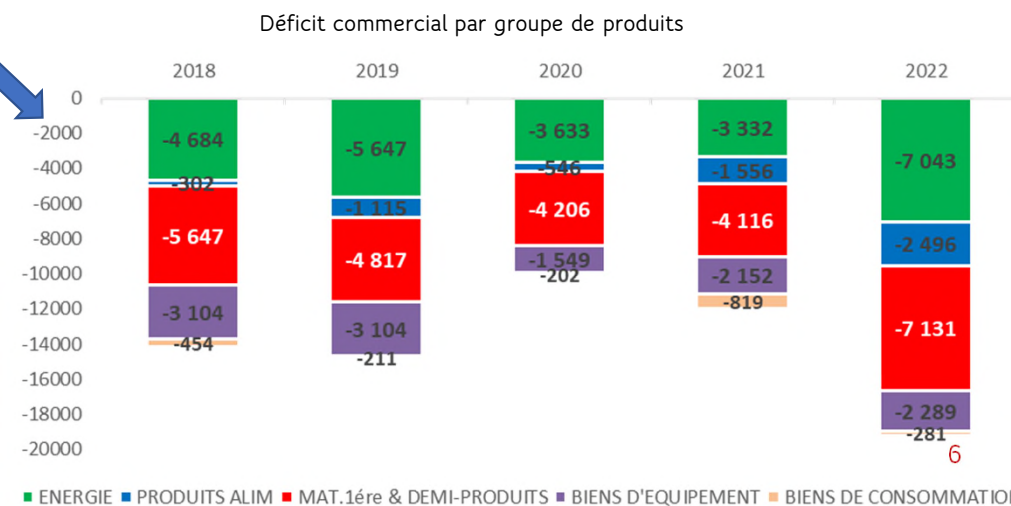
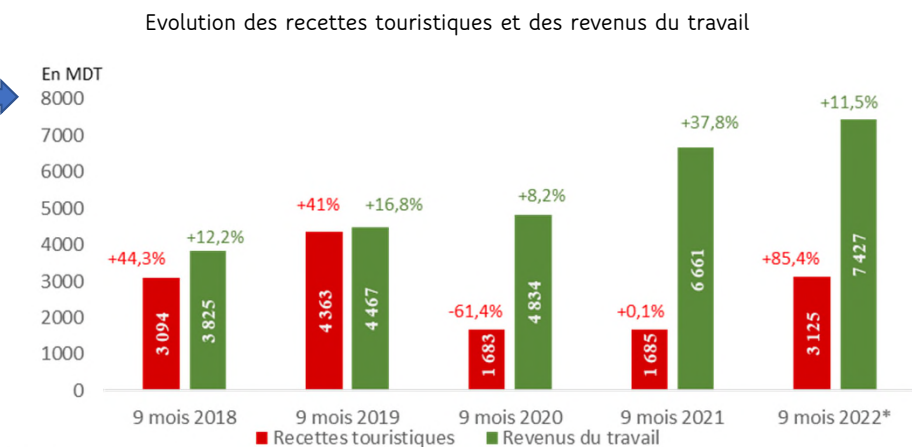
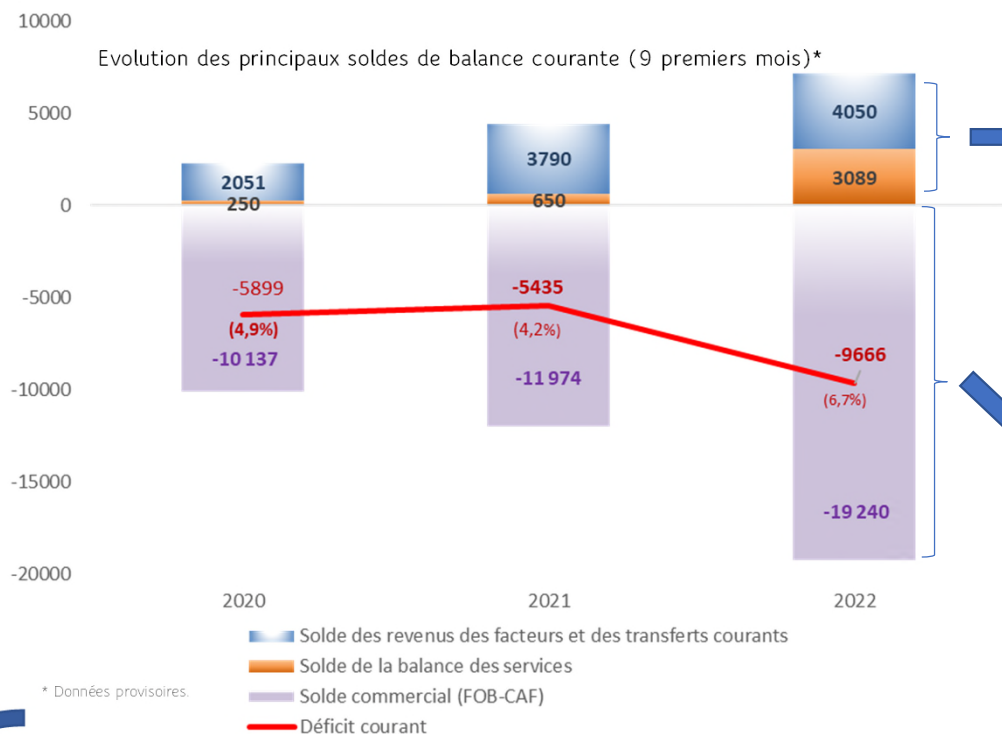
Les indicateurs	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*
<b>Secteur réel</b>									
1- Croissance du PIB réel (en%)	3.1	1.0	1.1	2.2	2.6	1.3	-8.7	3.1	2,8 au T2 2022 et entre 2,2% et 2,5% prévu pour l'année
2- Taux de chômage	13.0	15.4	15.5	15.5	15.5	14.9	17.4	16.2	15,3 au T2
3- Taux d'inflation moyen (en%)	3.3	4.4	3.6	5.3	7.3	6.7	5.6	5.7	7,8 à fin septembre contre 5,5 un an plus tôt
En glissement annuel	3.3	3.8	4.2	6.2	7.5	6.1	4.9	6.6	9,1 en septembre contre 6,2 un an plus tôt
4- Taux d'investissement (en % du PIB)	24.6	19.8	19.3	18.8	19.7	19.5	15.8	16.0	16,2 prévu
5- Taux d'épargne (en % du RNDB)	21.1	10.9	9.4	8.9	12.0	11.3	6.2	9.0	8,6 prévu
<b>Secteur extérieur</b>									
6- Déficit de la balance courante (en % du PIB)	4.8	8.6	8.5	10.0	10.8	8.1	6.1	6.3	6,7 à fin septembre contre 4,2 un an plus tôt et 9,4 pour l'année 2022
7- Couverture des importations par les exportations (en %)	73.9	69.7	69.8	68.8	68.3	69.3	75.2	74.2	68,7 à fin septembre contre 73,7 un an plus tôt
8- Recette touristiques (Variation en %)	1.5	-33.4	-1.7	19.3	46.3	35.9	-63.9	15.1	85,4 à fin septembre contre 0,1 un an plus tôt
9- Revenus de travail (Variation en %)	11.3	-2.9	1.2	16.9	19.5	10.7	10.7	29.4	11,5 à fin septembre contre 37,8 un an plus tôt
10- Réserves (en jours d'importations)	147	128	112	93	84	111	162	133	105 au 19 octobre
11- Dette extérieure / RNDB (%)	37.3	48.6	54.3	64.2	68.6	60.4	64.7	58.3	
12- taux de change: évolution en fin de période en %									
EUR/TND	-1.2	2	8.7	-17.6	-14	9.1	-4.6	1.3	0,9 au 18 octobre depuis le début de l'année
USD/TND	-8.4	-8.4	-13.1	-5.8	-17	7	4.3	-6.3	-12,8 au 18 octobre depuis le début de l'année
<b>Finances publiques</b>									
13- Solde budgétaire (en % du PIB)	-1	-4.5	-5.8	-5.9	-4.5	-3.4	-9.4	-7.5	-6,7*
15- Dette publique / PIB (en %)	38.8	52.3	58.7	66.5	73	67.9	77.8	79.2	82,6*
<b>Secteur monétaire</b>									
14- Evolution de la Masse Monétaire M3 (en%)	12.1	5.3	8.1	11.4	6.6	11.5	9.8	8.7	
15- Concours à l'économie (variation en %)	19.6	6.2	9.7	12.7	9.3	6.3	6.7	4.8	
17- Vol. global de refinan. de la BCT en MDT (fin de période)	331	4.902	6.711	10.962	15.805	11.462	9.699	10.081	12.075 au 21 octobre

\* LF 2022.

# Equilibres globaux



# Paiements extérieurs (9 premiers mois)

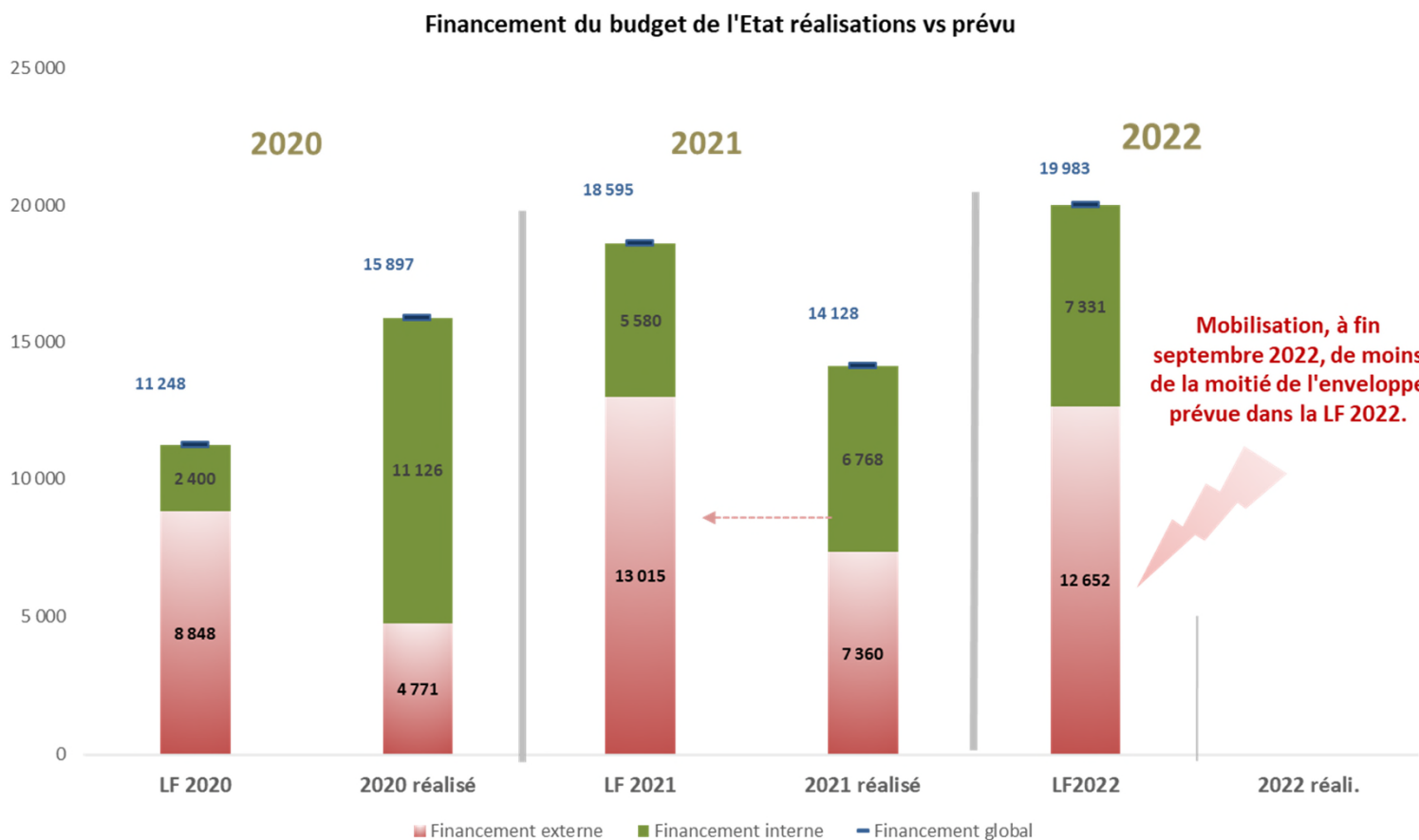


Il est attendu un élargissement du déficit courant, en 2022, de 3% du PIB (9,5% contre des prévisions initiales de 6,5%), soit environ 4,5 milliards de dinars:

- 2 milliards énergie
- 1,5 milliard produits de première nécessité
- 0,5 milliard effet appréciation du dollar
- 0,5 milliard effet décélération de la croissance de la zone euro.

# Financement du budget

Après 2020, accès limité aux financements extérieurs qui ont été compensés par des financements intérieurs. Difficultés de mobilisation de ressources de financements extérieurs (en absence d'accord avec le FMI)



Mobilisation, à fin septembre 2022, de moins de la moitié de l'enveloppe prévue dans la LF 2022.

Nouveaux défis suite au Conflit russo-ukrainien

**Durcissement des conditions financières internationales :**

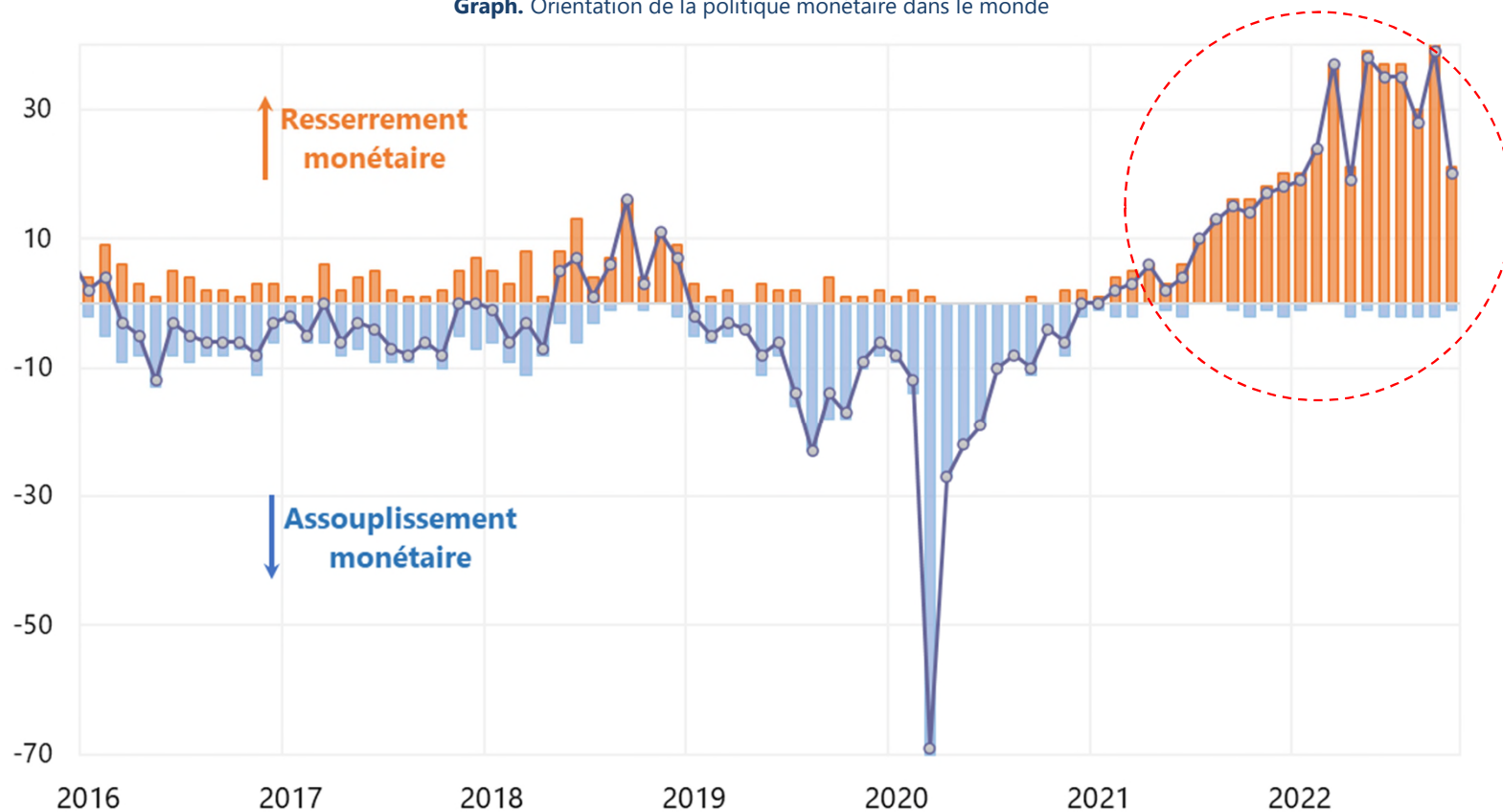
- resserrement des politiques monétaires,
- appréciation du dollar...

Ce qui peut compliquer davantage la situation des pays émergents endettés tels que la Tunisie

## 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.*

Graph. Orientation de la politique monétaire dans le monde



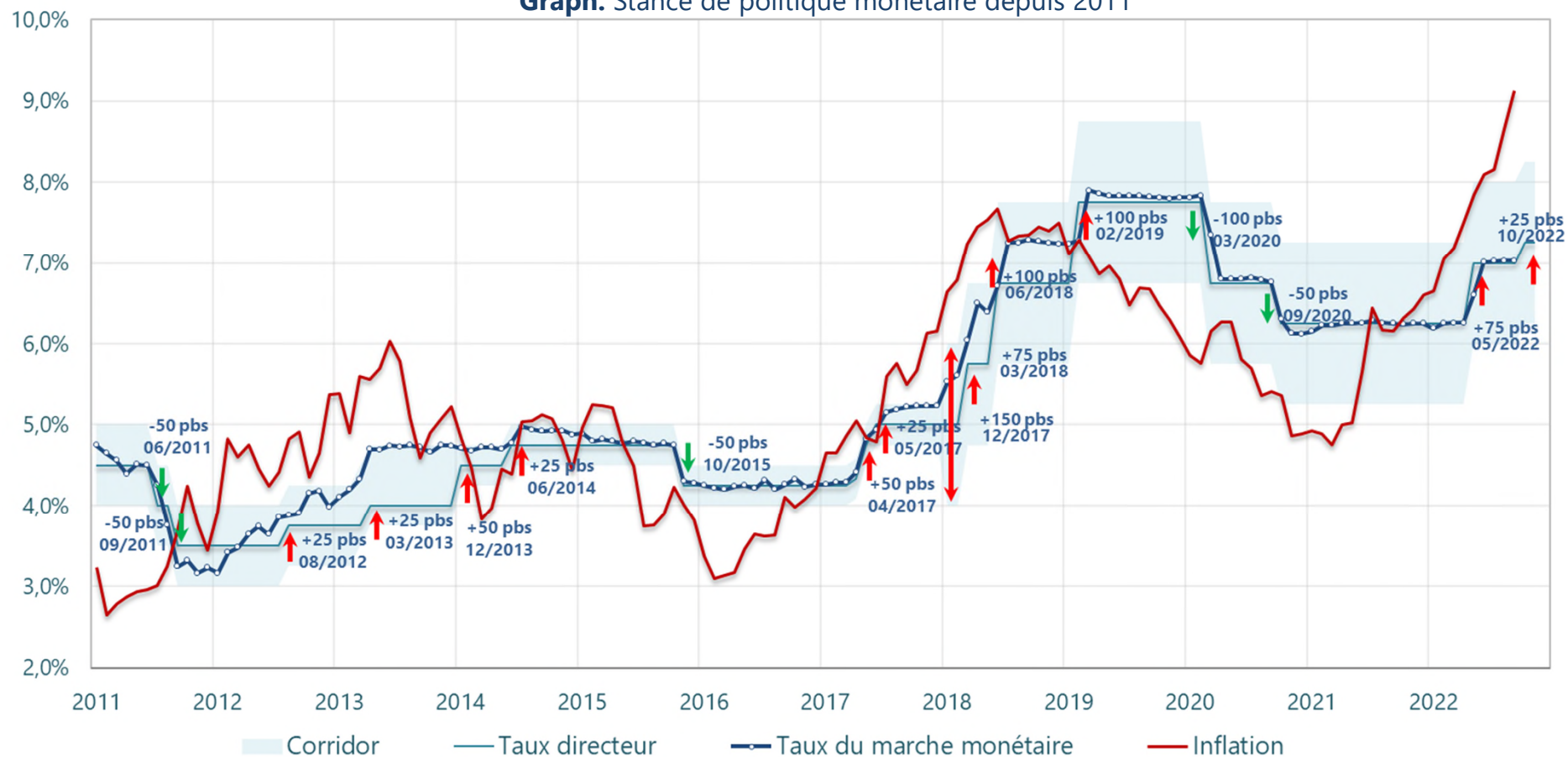
Dernières observations: 27 octobre 2022

Source: Cbrates & calculs BCT



# Politique monétaire en Tunisie

**Graph.** Stance de politique monétaire depuis 2011



**Dernières observations:** Septembre 2022

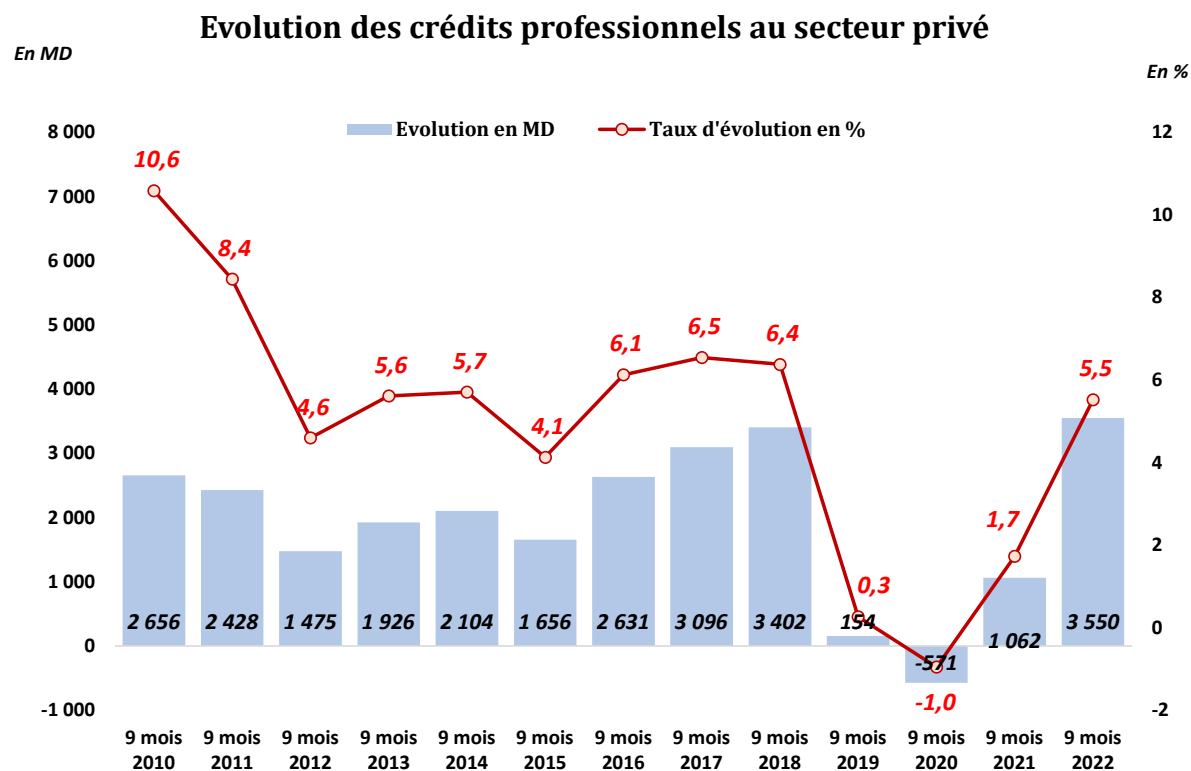
**Source:** INS & BCT

## Crédits au secteur privé

Les crédits au secteur privé ont enregistré une accélération +5,5% à fin septembre 2022 contre 1,7% en 2021.

Cette évolution reflète essentiellement la hausse crédits à court terme.

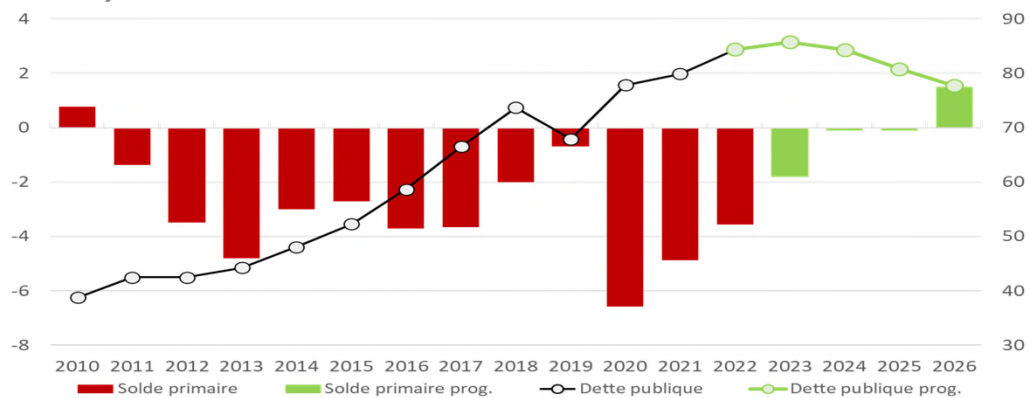
L'augmentation des crédits aux entreprises privées a profité essentiellement aux secteurs des industries manufacturières et du commerce. Les crédits à MLT ont connu une baisse de 213 MD.



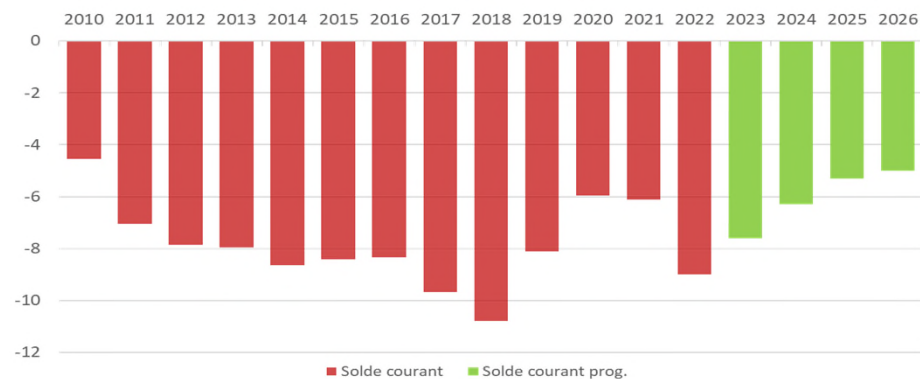
***L'impératif des réformes ...  
pour inverser les trajectoires***

# Réformer pour inverser les trajectoires

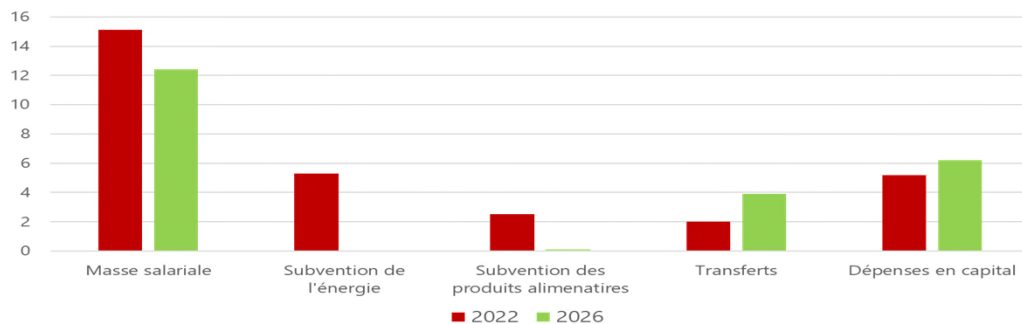
**Graph.** Evolution du solde primaire et de la dette publique (en % du PIB)



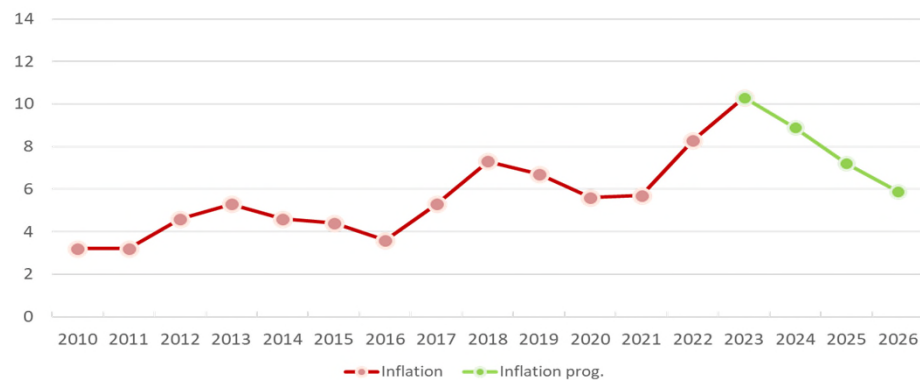
**Graph.** Evolution du solde courant (en % du PIB)



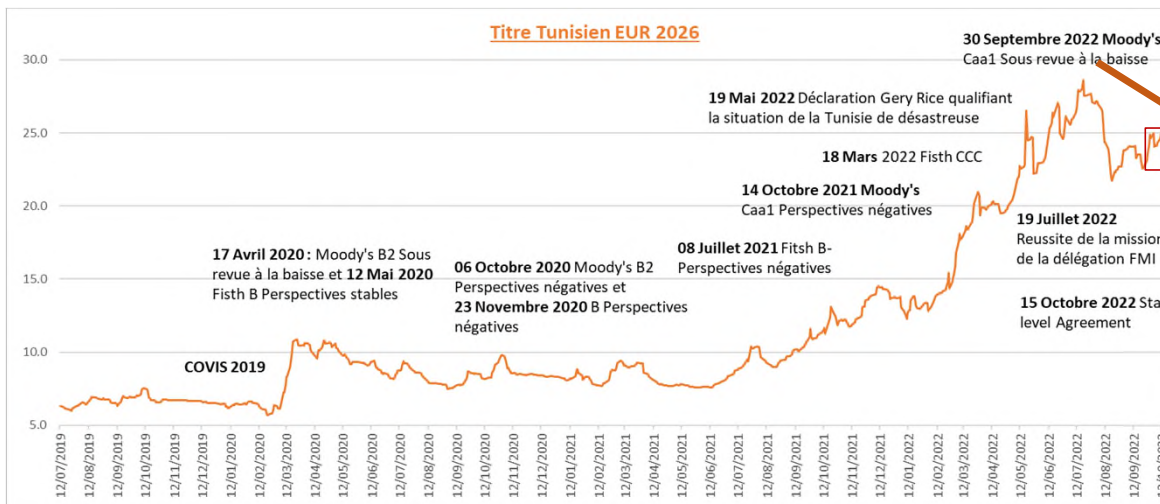
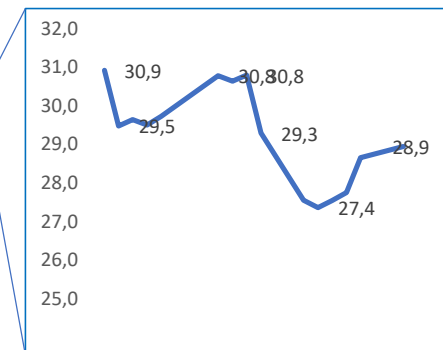
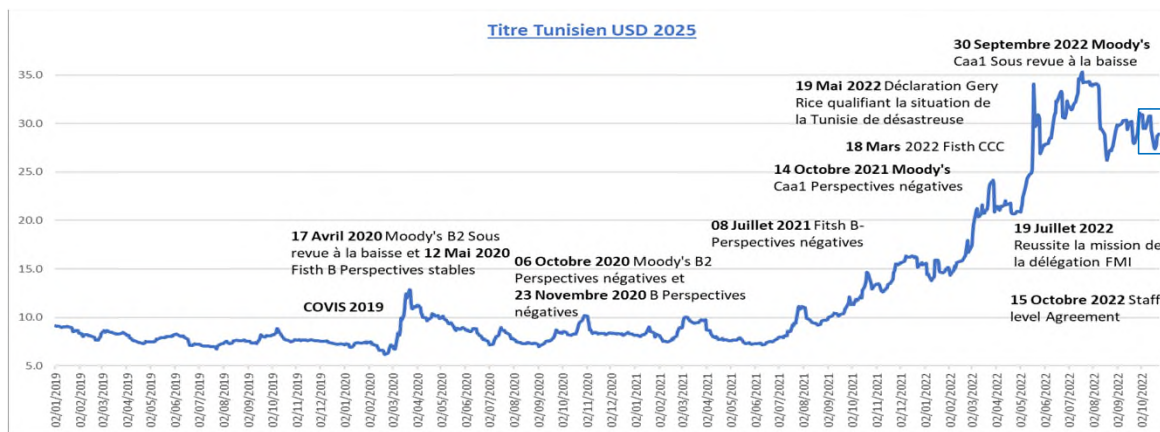
**Graph.** Structure du budget en 2022 et 2026 (en % du PIB)



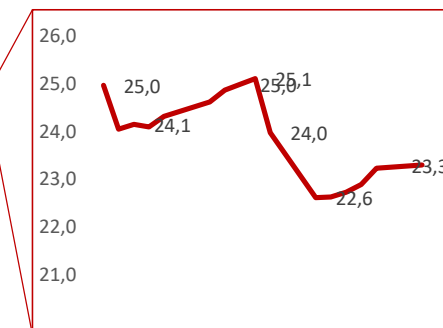
**Graph.** Evolution du taux d'inflation moyen (en %)



# Tunisie – Impact du Staff-Level Agreement (SLA) sur le risque pays



## Octobre 2022



***Les réformes engagées  
par la Banque Centrale de Tunisie***

## Politique Monétaire et de changes

**Migrer, à l'horizon 2026, vers un régime de ciblage de l'inflation**

**Consacrer l'indépendance de la banque centrale dans la conduite de sa politique monétaire**

**Politique monétaire pro-active** pour lutter contre les nouvelles hausses de l'inflation sous-jacentes.

**Simplification de la réglementation des changes**

**simplifier le cadre et lever progressivement les contrôles,**

tout en tenant compte des conditions et des politiques macroéconomiques et du secteur financier.

Créer un environnement propice aux investissements et aux opérations commerciales.

# Développement du paiement électronique

Sur le plan de la régulation, surveillance et modernisation de l'infrastructure, un travail colossal a été entrepris depuis 2018 par la BCT

- Circulaire des établissements de paiement (2018)
- Circulaire du paiement mobile domestique (2020)
- Incitations fiscales des paiements digitaux (2022)
- Plafonnement des transactions réglées en espèces (2022)

Régulation

- Mission d'inspection de la SMT
- Levée des freins de l'interopérabilité totale entre les plateformes de paiement
- Lancement d'une enquête de cybersécurité auprès des IMF
- Lancement de l'exercice de l'autoévaluation auprès des IMF
- MoU avec le Ministère chargé des TIC pour la surveillance de la Poste

Surveillance

- Transferts sociaux (Covid-19)
- E-Payment inscription scolaire
- E-Payment impôts et taxes via la plateforme de télédéclarations
- Règlement des amendes routières via Internet et TPE
- Cartographie des paiements gouvernementaux (G2P et P2G)

**Digitalisation des  
 Paiements  
 Gouvernementaux**

- Lancement de Elyssa-RTGS
- Modernisation du CSD géré par Tunisie Clearing
- Restructuration de la SMT (Switch monétique)
- Switch mobile

**Modernisation  
 de  
 l'Infrastructure**



## Stabilité financière : Renforcement de la résilience du secteur financier

### Refonte « holistique » de l'approche de prévention et de traitement des prêts non performants (NPL's)

Une stratégie de résolution des NPL's a été élaborée couvrant notamment les éléments suivants:

- Publication de la circulaire 2022-01 sur la prévention et la résolution des NPLs
- Mise à jour de la Circulaire 91-24 sur le provisionnement des prêts

### Alignement des cadres de réglementation et de surveillance du système financier sur les normes et meilleures pratiques internationales

- Circulaire adoptant de nouvelles règles sur la surveillance sur base consolidée.
- Publication d'un guide d'application de l'IFRS-9
- La révision de la Circulaire sur le système de notation interne (SNI)

### Conduite d'un exercice de stress test et publication du rapport sur la stabilité financière

## Stabilité financière : Amélioration de l'information financière

**Intégration des données de la microfinance** avec la Centrale d'informations de la BCT pour une meilleure évaluation du risque de crédit. La digitalisation des process de distribution et de collecte de l'information contribuera, sans doute, à une meilleure inclusion financière.

**Publication, en octobre 2022, de la circulaire sur le « Credit Bureau »** en vue d'améliorer la qualité de l'information financière d'une manière qui contribuerait à renforcer l'accès au crédit et l'inclusion financière.

**Le projet de notation des entreprises** permettra une meilleure évaluation de la solidité financière des entreprises. La performance de ce système est tributaire de la contribution de toutes les parties prenantes notamment en termes d'alimentation de la Centrale des Bilans et de qualité de l'information produite.

**La refonte de la Centrale d'Informations de la BCT** permettra, également, un meilleur suivi des risques micro et macroprudentiels et ce, par une collecte automatisée des données granulaires conformément aux meilleures pratiques et à travers l'adoption des technologies les plus récentes en la matière.

## Stabilité financière : Suivi plus rapproché des risques

**Consécration du rôle du banquier chef de file** pour améliorer la concertation et la coordination du suivi des groupes d'affaires et des grands risques.

**La convention de banquier chef de file** doit couvrir notamment la collecte et le partage des informations pertinentes sur les débiteurs, le suivi et l'analyse de leur situation, la concertation sur les financements importants et la coordination sur les opérations de recouvrement et de restructuration.

**Efforts de restructuration des entreprises :** Les entreprises tunisiennes sont structurellement sous-capitalisées et la crise COVID a davantage aggravé la situation de surendettement.

**Dans l'attente de la mise en place d'un mécanisme de relance** qui cible le haut du bilan et fondé sur une approche de partenariat entre les différents intervenants (Etat, Régulateurs, Banques, bailleurs nationaux et étrangers), il est nécessaire d'appuyer les efforts de mobilisation de ressources au profit des entreprises par la mise en place des fonds de restructuration.

# Stabilité financière : Renforcement du rôle de l'expert comptable



## CHANGEMENT DE PARADIGME DANS LA GESTION DES GRANDS RISQUES

**Gestion tirée par les intérêts à CT  
Asymétrie d'information**

**VS**

**Gestion  
concertée, transparente et responsable**

- La BCT a réhaussé ses exigences en matière de transparence des entreprises et de discipline financière en vue d'améliorer le climat des affaires et de renforcer la gestion des risques.
- La circulaire n°2022-01 relative à la prévention et la résolution des créances non performantes a imposé l'avis des experts comptables sur la situation des grands risques.

### Responsabilités des banques et des EF

#### Vis-à-vis de la BCT

- Etablir une approche interne claire d'évaluation de la viabilité économique et financière des entreprises et des groupes d'affaires

#### Vis-à-vis des débiteurs dont l'engagement dépasse 25 millions de dinars

- Exiger des plans d'affaires et des plans de trésorerie revus par un expert-comptable



### Obligations des établissements chefs de file

#### Vis-à-vis des entreprises ou groupes d'affaires dont l'engagement dépasse 100 millions de dinars

- Exiger un rapport annuel revu par un expert-comptable sur la gouvernance, l'activité, les performances, la liquidité, la solvabilité du débiteur ainsi que sur les relations entre les entités du groupe d'affaires.

***Les efforts de la BCT pour améliorer  
l'accès au financement des entreprises***

# Les efforts de la BCT pour améliorer l'accès au financement des entreprises

## 1/ améliorer la qualité de l'information financière

- La promulgation **du décret-loi n° 2022-2 du 4 janvier 2022, portant organisation de l'activité du renseignement de crédit.**
- **Circulaire 2022-09 du 25 octobre 2022** : précisant les modalités de demande d'agrément ainsi que les documents et les données à fournir pour l'exercice de l'activité
- ***Une deuxième circulaire fixant les informations sur le crédit est en cours de préparation.***

## 2/ Diversifier les sources de financement (financement alternatif)

- L'exercice de l'activité de « **Crowdfunding** » en prêts est soumis à un agrément accordé par la **Banque Centrale de Tunisie**, conformément aux conditions fixées récemment par le **décret n°2022-766 du 19 octobre 2022** portant organisation de cette activité.
- **La BCT a fixé par circulaire, les conditions relatives notamment aux obligations des prestataires en « Crowdfunding », au plafond du taux et au reporting.**

## Mobiliser des sources de financements extérieurs pour la PME

*5 lignes de crédit rétrocédées au secteur bancaire sont disponibles pour financer les PME*

- ✓ **Ligne de crédit italienne de EUR 50 millions :**  
Un Programme d'Appui au secteur privé et à l'inclusion financière dans les domaines de l'Agriculture et de l'Economie Sociale et Solidaire (ESS)  
2020-28 du 15/09/2020 et 2021-12 du 27/04/2021
- ✓ **Ligne de crédit Espagnole de EUR 25 millions**  
aux opérateurs tunisiens et des sociétés mixtes tuniso-espagnoles pour financer les importations des biens et services d'origine espagnole.  
2019-17 du 07/08/2019
- ✓ **Ligne de crédit française de EUR 30 millions**  
financer les biens et les services d'origine française.  
01-2020 du 15/01/2020
- ✓ **Programme de financement du commerce Inter-Arabe de USD 220 millions (revolving)** destiné à financer des transactions commerciales.  
Convention réf. ULOC 653 signée le 25/01/2021
- ✓ **Ligne de crédit KFW / TPME II de EUR 140 millions**  
destinée à financer les TPME pour la promotion de l'emploi  
Conventions séparées signées le 29/05/2022

***Toutes ces lignes sont à des conditions concessionnelles  
de 12 à 15 ans de maturité avec des délais de grâce allant à 5 ans, et des taux fixes aux alentours de 6,5%***



***Merci pour votre attention***

Téléchargement du pdf

