



# Bulletin de Conjoncture Economique et Monétaire

N°1 - Septembre 2021



 Prospective, Veille  
et Recherche Economique

Prospective, Veille  
et Recherche Economique

**Bulletin  
trimestriel  
de Conjoncture  
Economique  
et Monétaire**

**N°1 - Septembre 2021**



## Préambule

Le nouveau-né des publications de la recherche économique BIAT voit le jour et il est maintenant entre vos mains : "le Bulletin trimestriel de Conjoncture Economique et Monétaire" qui s'ajoute à notre catalogue.

Ce bulletin trimestriel revient sur les données et l'actualité économiques aussi bien à l'échelle nationale qu'internationale avec des focus et des analyses explicatives qui vont au-delà d'une lecture de premier niveau des chiffres. Le croisement des données et l'utilisation du benchmarking sont autant de méthodes et d'approches qui permettraient d'atteindre, tant soit peu, cet objectif.

Bonne lecture

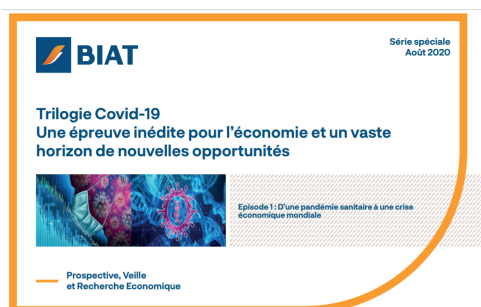
## Catalogue de publications



Bulletin trimestriel de conjoncture Economique et Monétaire



Note de conjoncture Economique Semestrielle



Etudes « thématiques »

- Trilogie Covid-19
- Démonétisation des billets de banque en Inde, 20 mois après
- Economie Tunisienne : Analyse multidimensionnelle et propositions.
- Classement PISA et Système Educatif Tunisien
- Pourquoi la Fed a augmenté son taux directeur ?



Infographies ciblées

Toutes nos publications sont disponibles sur le site institutionnel de la BIAT



## Abréviations, acronymes et sigles

Bbl	Baril
BCT	Banque Centrale de Tunisie
CAF	Coût, Assurance, Fret
DT	Dinar Tunisien
DTS	Droits de Tirage Spéciaux
FMI	Fonds Monétaire International
FOB	Sans coûts de transport et autres frais (assurance) et taxes y afférant
GA	Glissement annuel
GT	Glissement trimestriel
K	Mille
LF	Loi de Finances
M	Millions
NC	Note de conjoncture économique de la BIAT
Onagri	Observatoire National de l'Agriculture
Pcs	Pouvoir Calorifique Supérieur
PMI	Purchasing Managers' Index (Indice des directeurs d'achat)
PNB	Produit Net Bancaire
PIB	Produit Intérieur Brut
PP	Point de Pourcentage
S	Semestre
T	Trimestre
TD	Taux Directeur
TEP	Tonne d'Equivalent Pétrole
TM	Taux du marché monétaire (quotidien)
TMM	Taux moyen du marché monétaire (mensuel)
VA	Valeur ajoutée
\$US	Dollar américain
€	Euro
mb/j	Millions de barils par jour
Dmtu	Dry Metric Ton Units

## 1. Synthèse des principaux indicateurs

### a. Trajectoire du PIB et valeurs ajoutées sectorielles

En GA, en %, au prix de l'année précédente	T1	T2
2019	+1.7	+1.7
2020	-3.5	-19.8
2021	-1.7	+16.2

En GT, en %, au prix de l'année précédente	T1	T2
2019	+0.4	+0.3
2020	-4.2	-16.9
2021	+0.2	-2

Il s'agit d'un rebond technique suite à la baisse exceptionnelle de l'activité économique durant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2020 (confinement général, fermeture de frontières, etc.). L'évolution du PIB en GT confirme ce constat.

- Pour rappel, en 2020, le PIB s'est contracté de 9.2% (\*) en GA versus une croissance de 1.4% en 2019.
- La croissance en 2021 ne dépasserait pas 3% (estimation basée sur l'acquis de croissance).

#### Valeurs ajoutées sectorielles, T2, en GA

##### Agriculture et pêche

**-4.7%**

##### Industries manufacturières

<b>+63.5%</b>	<b>+56.7%</b>	<b>+53%</b>	<b>+4.7%</b>	<b>+3.1%</b>
Matériaux de construction	Mécaniques et électriques	Textile, Habillement & Cuir	Industries chimiques	Agro-alimentaires

##### Industries non manufacturières

<b>+16.3%</b>	<b>+24.1%</b>	<b>+46.9%</b>
Extraction de pétrole et gaz naturel	Mines	Bâtiment et génie civil

##### Services marchands

<b>+104.7%</b>	<b>+22.9%</b>	<b>+21.1%</b>
Services d'hôtellerie et de restauration	Transports	Poste et télécommunications

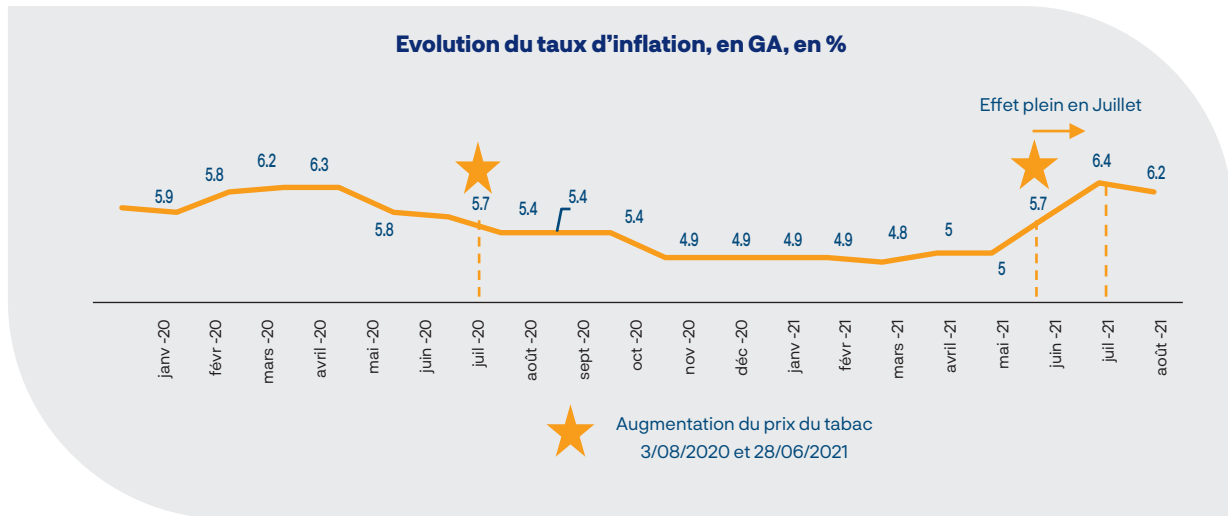
\*NB. Il est à noter que l'INS a procédé à un changement de la méthode d'estimation des chiffres de croissance. Principalement, le changement inclut un rebasage (2015 au lieu de 1997), l'adoption de la dernière norme internationale en matière de compilation des comptes nationaux (SCN 2008), ainsi que l'amélioration de la couverture et l'affinement de certaines procédures d'estimation. Ce changement de méthode a été appliqué rétrospectivement. A titre d'exemple, la contraction du PIB de 2020 (en GA) était de 8.8% avant l'application de la nouvelle méthode portant révision de la contraction à 9.2%.

## b. Inflation

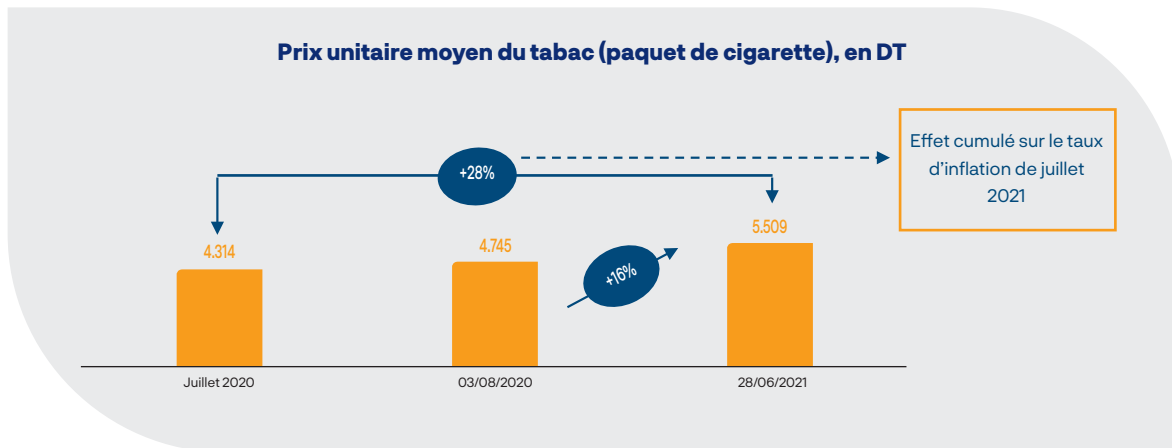
- L'inflation moyenne à fin août est en retrait de 0.5 pp.

	2021	2020
Moyenne taux d'inflation 8 mois, en %	5.4	5.9

- Toutefois, une hausse du taux d'inflation a été observée à partir d'avril 2021, mais qui a été atténuée durant le mois d'août.



### Quid de l'impact de la hausse du prix du tabac sur l'inflation ?

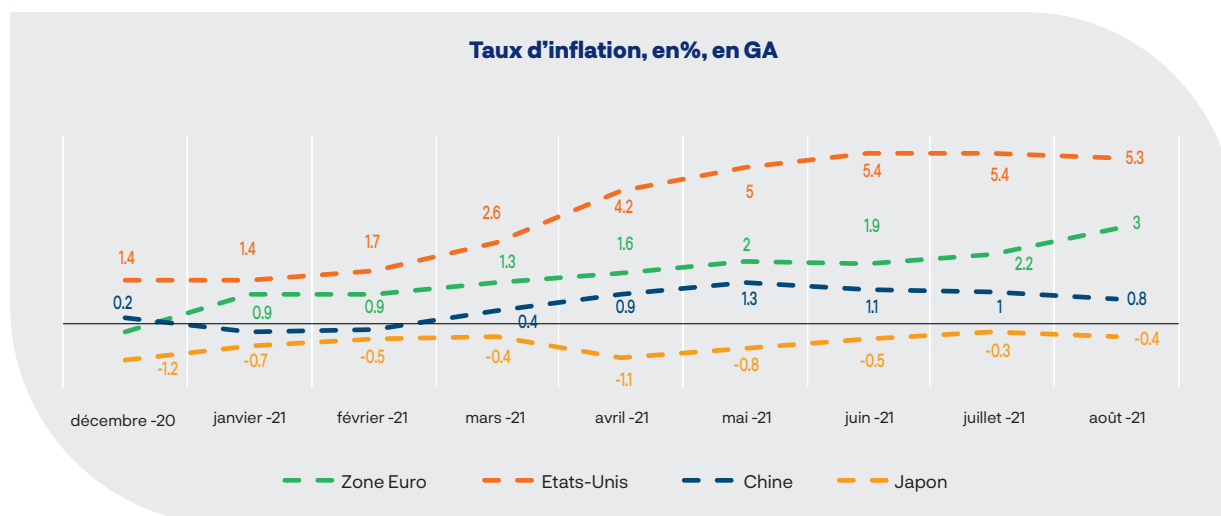


- L'augmentation des prix du tabac explique en grande partie l'accélération de la hausse du **taux d'inflation** en juillet 2021. En effet, ce dernier **intègre aussi bien la hausse du 03/08/2020 que celle du 28/06/2021 (dont l'effet plein est en juillet)**, soit une augmentation totale de +28%. D'ailleurs, la BCT estime qu'en juillet 2021, le tabac a contribué, à lui seul, à hauteur de +0.8 pp au taux d'inflation.
- Cet effet a été atténué en août 2021, dans la mesure où le relèvement des prix du tabac (du 3/08/2020) est reflété au niveau de l'indice des prix du mois d'août 2020. Ainsi, en GA, la hausse du prix du tabac août 2021/août 2020 se limite à 16% versus 28% juillet 2021/juillet 2020.
- En juillet 2021, le taux d'inflation sous-jacente<sup>1</sup> (hors produits frais et **administrés**) s'est stabilisé à 5.3% pour le 2<sup>ème</sup> mois consécutif. Ce constat appelle à s'interroger sur le **degré** d'efficacité des mesures de politique monétaire ciblant l'inflation quand l'évolution des prix **administrés** impacte **significativement** l'indice des prix à la consommation et donc le **taux d'inflation**.

<sup>1</sup> Cf. NC1, page 25



- A l'échelle mondiale, une hausse de l'inflation a été observée, expliquée par l'augmentation significative des prix de matières premières (cf. tableau : Evolution des prix des matières premières) et par la reprise de l'activité économique.
- Paradoxalement, au niveau de la Chine, dont le récit de la crise sanitaire et économique se distingue de la topologie et la chronologie mondiales (cf. [trilogie Covid-19 épisode 1](#) pages 8, 9 et 11), une baisse du taux d'inflation est observée, expliquée par le ralentissement de l'activité économique :
  - +7.9% au T2 2021 en GA, versus +18.3% au T1 2021
  - PMI manufacturier en septembre égal à 49.6 : soit le niveau le plus bas depuis février 2020. .



**Evolution des prix des matières premières**

	8 mois 2021 (A)	8 mois 2020 (B)	Variation (A/B)	8 mois 2019 (C)	Variation (A/C)
Pétrole brut Brent \$US/bbl	66	42	+57%	65	+2%
Indice du gaz naturel (2010=100)	91	40	+128%	62	+47%
Phosphate brut \$US/TM	107	73	+47%	94	+14%
Phosphate DAP \$US/TM	553	286	+93%	328	+69%
Phosphate TSP \$US/TM	489	249	+96%	311	+57%
Minerai de fer \$US/dmtu	185	98	+89%	96	+93%
Indice des prix des métaux de base (dont Aluminium, cuivre, minerai de fer, plomb, uranium et zinc), (2016=100)	213	130	+64%	137	+55%
Huile d'olive \$US/TM	4 137	2 807	+47%	3 274	+26%
Blé tendre \$US/TM	271	221	+23%	207	+31%
Blé dur \$US/TM	248	174	+43%	167	+49%

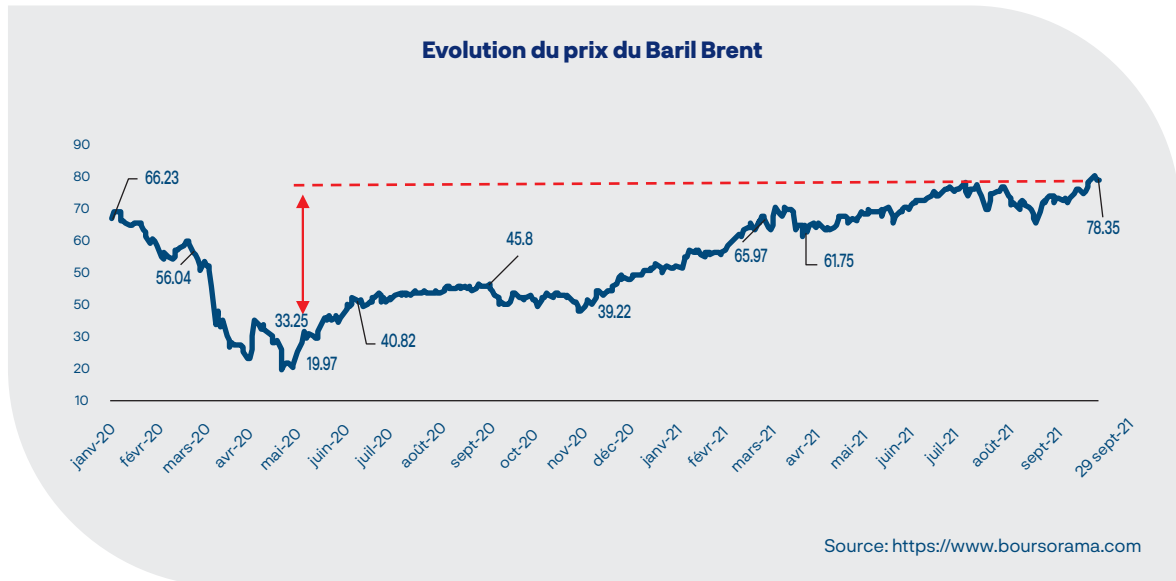
Sources : Données Banque Mondiale, et FMI, Calcul Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique



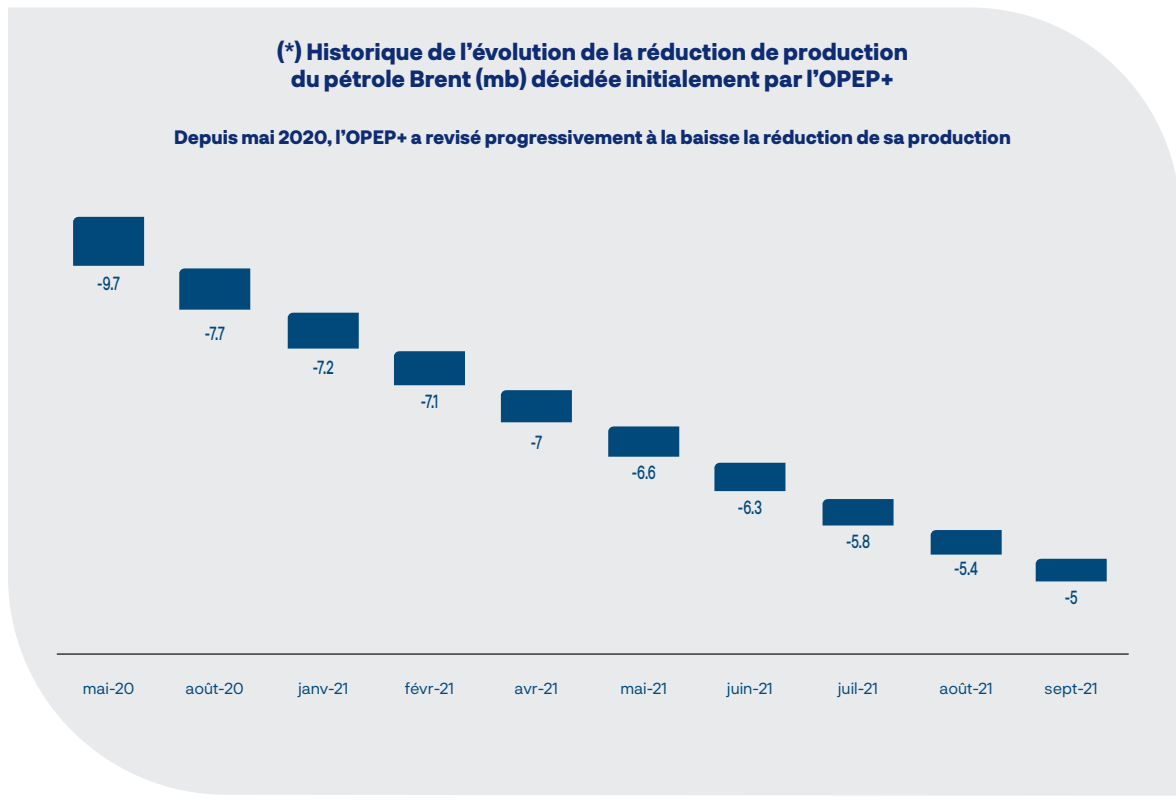
La Chine a mis en place un programme de vente d'une partie de son stock stratégique de cuivre, d'aluminium et de zinc afin d'agir sur la hausse des prix. Ce programme vise notamment à atténuer la hausse des prix et renforcer la capacité de résilience des PME.

## Focus : prix du pétrole

- Hausse soutenue et accélérée du prix du baril Brent, impulsée par la reprise économique et son impact sur la **demande mondiale**. L'Opep estime, qu'en 2022, la demande serait supérieure au niveau de l'avant-pandémie (100.8 mb/j versus 99.67 mb/j en 2019). En août, la demande avait atteint 98.4 mb/j.



- Du côté de l'offre, l'OPEP et ses partenaires (OPEP+) ont opté pour un assouplissement **progressif des mesures de réduction de production** à partir d'août 2021 (+400 000 barils /jour sur une base mensuelle) jusqu'à octobre. Ainsi, la réduction(\*) de la production serait de 5 mb/j en septembre contre 5.8 mb/j en juillet. Il est à préciser que les stocks accumulés durant le 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 et le 1<sup>er</sup> trimestre 2020 contribuent à faire face à la demande.



### c. Taux de change

	Moyenne 8 mois 2021	Moyenne 8 mois 2020	Variation
Taux de change €/DT	3.304	3.177	+4%
Taux de change \$US/DT	2.764	2.846	-3%

- Les taux de change mensuels moyens des principales devises face au dinar ont suivi **une tendance opposée** : une appréciation de l'€ versus une dépréciation du \$US. Cette divergence de trajectoire est principalement expliquée par la dépréciation du \$US face à l'€.

	Moyenne 8 mois 2021	Moyenne 8 mois 2020	Variation
Taux de change \$US/€	0.836	0.888	-6%

- A partir de juin 2021, le \$US est en train de se redresser progressivement par rapport à l'€. Ce redressement est tiré par la hausse des rendements obligataires américains.

### d. Paiements courants

Valeurs en MDT	7 mois 2021	7 mois 2020	Variation
Balance Commerciale de biens (FOB-FOB)	-6 790	-5 969	+14%
Recettes touristiques	1 148	1 316	-13%
Revenus du travail en espèces	4 232	3 196	+32%
Intérêts de la dette à MLT	-1 134	-1 308	-13%
Solde paiements courants (en MDT)	-4 338	-4 663	-7%
Solde paiements courants (en % du PIB)	-3.6%	-4.2%	-0.6 pp

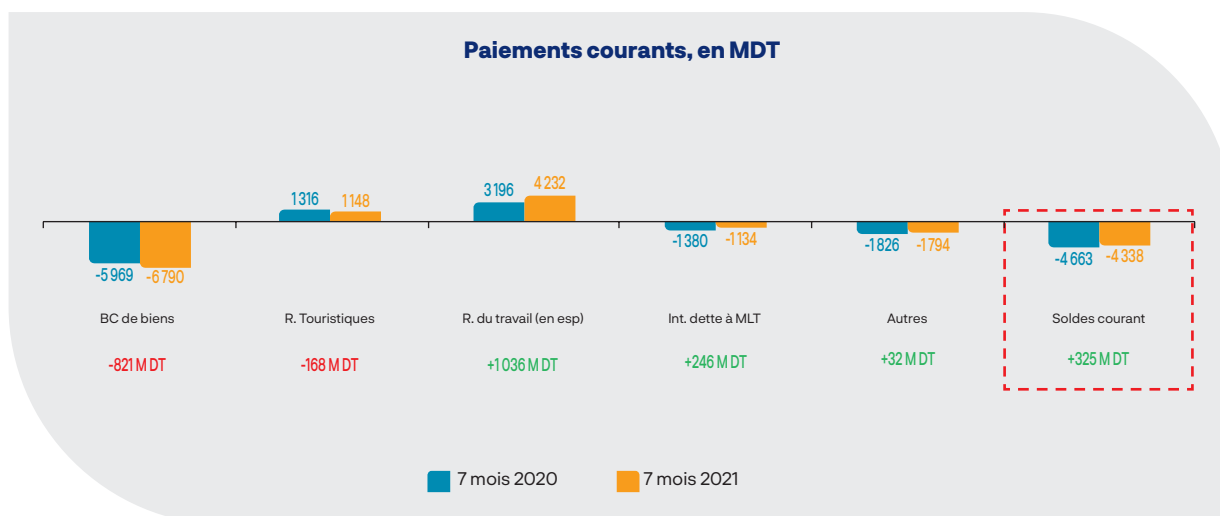
- Contraction du déficit courant sur les 7 premiers et **ce malgré un creusement du déficit commercial** (Cf. tableau ci-dessus).
- Le déficit commercial hors énergie (FOB-CAF) a également augmenté passant de 4 908 MDT à fin juillet 2020 à 6 376 MDT à fin juillet 2021, soit, +30%.
- Quant au déficit commercial énergétique, il a enregistré une baisse de 16%.

#### Focus : énergie

	7 mois 2021	7 mois 2020	Variation
Solde balance commerciale énergétique (en MDT) (FOB-CAF)	-2 460	-2 934	-16%
Taux d'indépendance <sup>2</sup> (y compris la redevance)	55%	45%	+10 pp
Production pétrole (1000 bbl /j)	40.6	35.9	+13%
Production gaz (Ktep/pci)	1 160	942	+23%
Redevance gaz algérien (Ktep/pci)	587	206	+185%

<sup>2</sup> Ressources d'énergie primaire (y compris la redevance) / la consommation primaire

- Par ailleurs, le retard accusé en termes de vaccination et les différentes mesures restrictives appliquées entre juin et juillet ont impacté négativement la saison touristique. A fin juillet, les recettes touristiques en devises se sont limitées à 347 M€, soit une baisse de 16.9% en GA. Un effet de rattrapage a été observé à fin août : les recettes cumulées avoisinent 496 M€ versus 477 M€, soit une hausse de 4%.
- Ainsi, la contraction du déficit courant à fin juillet est expliquée principalement par la hausse significative des revenus du travail (en espèces) : 1 280 M€ à fin juillet 2021 versus 1 009 M€ (un an auparavant) soit +27%. Il sied de rappeler que ce trend haussier est observé depuis 2019.



## e. Avoirs en devises

- Une baisse des avoirs en devises, expliquée principalement, par le remboursement entre fin juillet et début août, des échéances de 2 emprunts contractés sur le marché financier international (dont le principal est de 1 milliard \$US).

Avoirs en devises (**)	31/08/2021 (A)	31/12/2020 (B)	Variation (A/B)	31/08/2020 (C)	Variation (A/C)
En Equivalent \$US (*)	7 197	8 663	-17%	7 799	-8%
En Equivalent € (*)	6 087	7 045	-14%	6 552	-7%
En jours d'importation	126	162	-36 jours	141	-15 jours

(\*) Conversion au taux de change interbancaire du jour d'observation de la valeur

(\*\*) L'allocation exceptionnelle des DTS par le FMI et leur « échange » en devises ont permis d'augmenter les avoirs en devises pour atteindre 134 jours d'importation le 24 septembre (Cf. « faits saillants » page 16).

## f. Politique monétaire

	Août 2021	Août 2020
Taux Directeur	6.25	6.75

• Baisse du TD à 2 reprises en 2020 :  
 - 17 mars : - 1 pp (de 7.75 à 6.75)  
 - 30 septembre : -0.50 pp (de 6.75 à 6.25)

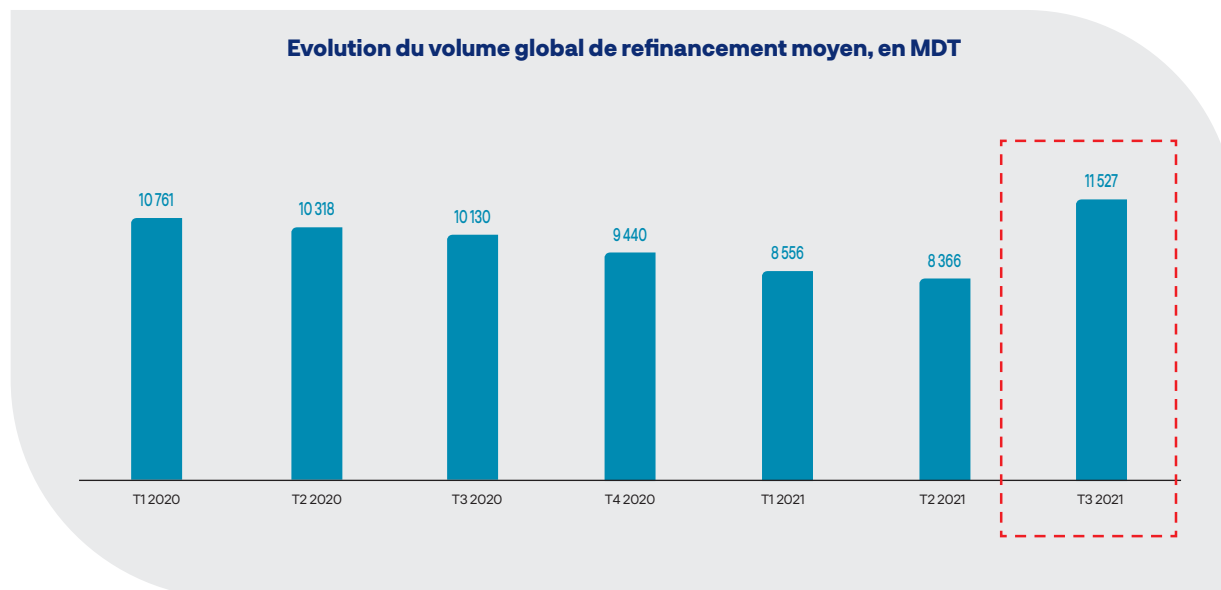
TMM	Août	Juillet	Juin
2021	6.26	6.29	6.26
2020	6.79	6.82	6.8

	31/08/2021	31/08/2020
TM	6.23	6.76

## g. Liquidité

### g.1. Evolution du volume global du refinancement

- Une hausse importante du volume global de refinancement a été observée à partir de juillet, reflétant la hausse des besoins des banques en liquidité.



	31/08/2021 (A)	31/08/2020 (B)	Variation (A/B)	15/03/2020 (C) (*)	Variation (A/C)
Refinancement des banques auprès BCT	11 614	9 354	+24%	10 319	+12.5%

(\*) niveau avant confinement en relation avec la pandémie covid-19

En MDT	31/08/2021 (A)	31/08/2020 (B)	Variation (A/B)	31/12/2020 (C)	Variation (A/C)
Appel d'offre	4 900	4 300	+14%	3 600	+36%
Open Market (*)	4 826	3 367	+43%	3 322	+45%
Swap de change	1 073	99	+984%	92	+1 066%
Opération de refinancement à plus long terme (1 et 6 mois)	915	1 344	-32%	557	+64%
Facilité de prêt à 24h	342	454	-25%	653	-48%
Autres	-442	-210	+110%	1 475	-130%
<b>Volume Global de refinancement</b>	<b>11 614</b>	<b>9 354</b>	<b>+24%</b>	<b>9 699</b>	<b>+20%</b>

(\*) La BCT ne finance pas directement le budget de l'Etat. Par ailleurs, à travers les opérations d'open Market, la BCT allège la pression sur la liquidité bancaire. Exceptionnellement, en novembre 2020, la BCT a accepté de financer directement le budget de l'État après autorisation de l'ARP. Une facilité de 2.8 milliards de dinars a été mise en place et activée en décembre 2020. Le remboursement de cette facilité se fera sans intérêts, avec une année de grâce et dans un délai ne dépassant pas 5 ans.

### g.2. Facteurs autonomes de liquidité

- Les facteurs autonomes de liquidité expliquent les besoins de liquidité du système bancaire et par ricochet, son recours au refinancement.

- La liquidité bancaire a subi un effet restrictif engendré par :

**a. Le solde des opérations du Trésor Public :**

- La souscription des banques aux émissions du Trésor durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2021:
  - 1 400 MDT de BTCT (19 juillet 2021)
  - 460 MDT de BTCT (3 août 2021)
  - 468 MDT au titre de la 2<sup>ème</sup> tranche de l'emprunt national 2021 (août 2021).

**b. Solde net des opérations en devises BCT - système bancaire**

- Les données disponibles (T2 2021) font ressortir une intensification des opérations d'achat de devises par les banques auprès de la BCT donnant lieu à un solde net (Achats-Ventes) négatif de 881 MDT au T2 versus un solde net négatif de 680 MDT au T1 2021 ce qui a accentué l'effet restrictif de ce facteur autonome.

**c. L'évolution de billets et monnaies en circulation (BMC) :**

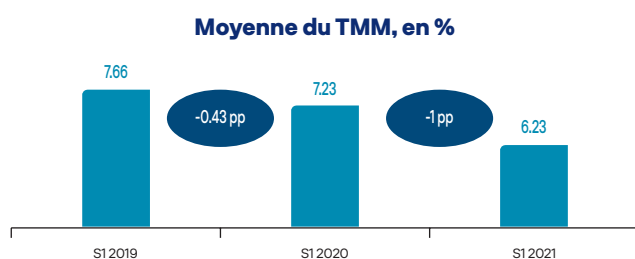
	31/08/2021	30/08/2020	Variation
BMC	17 592	16 233	+8%

## h. Secteur bancaire

Panel 10 banques cotées (en MDT)	30/06/2021* (A)	30/06/2020 (B)	Variation (A/B)	30/06/2019 (C)	Variation (B/C)
Total Dépôts	73 314	67 338	8.9%	62 372	8%
Dépôt à vue	29 494	25 789	14.4%	23 949	7.7%
Epargne	22 773	20 461	11.3%	18 533	10.4%
Autres dépôts	21 047	21 088	-0.2%	19 889	6%
Crédits Nets	72 619	70 260	3.4%	65 938	6.6%
PNB	2 597	2 335	11.2%	2 320	0.7%
Marges en Intérêts	1 295	1 281	1.1%	1 228	4.4%

(\*) Dernières données disponibles

### Impact de la baisse du taux directeur sur la marge en intérêts



• Baisse du TD à 2 reprises en 2020 :

- 17 mars : - 1 pp (de 7.75 à 6.75)
- 30 septembre : - 0.50 pp (de 6.75 à 6.25)

- Le ralentissement de l'évolution de la marge en intérêts est expliqué par la diminution du TMM suite aux 2 révisions à la baisse successives du TD.

- Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été partiellement impacté par cette baisse, dans la mesure où un seul ajustement du TD a été décidé durant le 1<sup>er</sup> semestre 2020.

- Quant au 1<sup>er</sup> semestre 2021, il intègre l'effet plein des 2 baisses du TD (mars et septembre 2020).

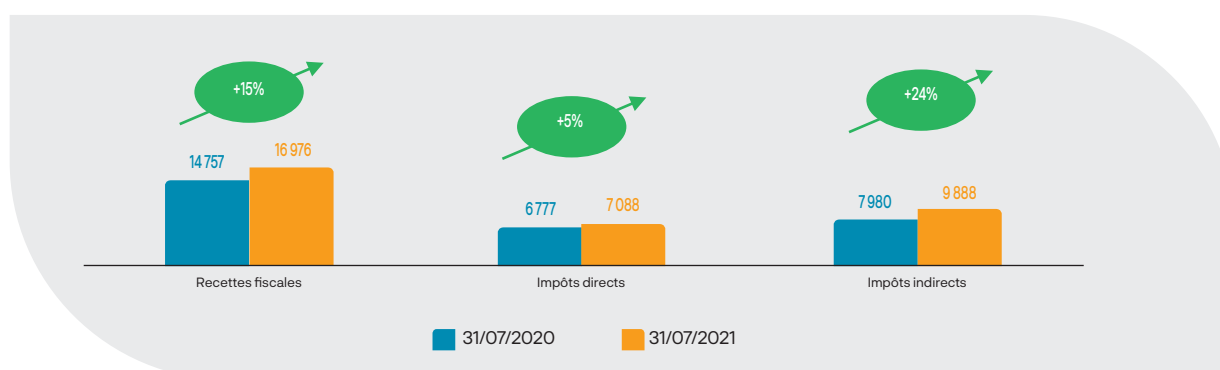
## i. Finances publiques

	Juillet 2021	Juillet 2020	Variation
Solde Budgétaire en MDT (*)	-2 633	-4 526	-46%
Solde Budgétaire en % du PIB	-2.2% (**)	-3.9%	-1.7 pp

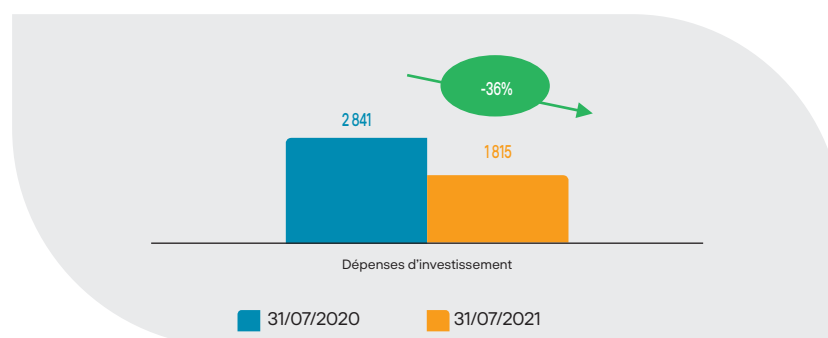
(\*) Hors dons extérieurs et recettes de cession des biens confisqués

(\*\*) Le PIB 2021 a été calculé sur la base d'une extrapolation du déficit courant en % du PIB à fin juillet tel que calculé par la BCT

- Une contraction du déficit budgétaire expliquée par :
  - Bonne performance au niveau de la collecte fiscale :



- Baisse des dépenses d'investissement :



- Aussi, le faible taux de réalisation (dépenses engagées à fin juillet / total dépenses prévues au niveau de la LF) pourrait expliquer en partie la contraction du déficit comparativement à la même période en 2020 :

En MDT	31/07/2021	LF 2021	Taux de réalisation (*)	Niveau de réalisation théorique* en MDT
Dépenses de gestion	694	1 900	37%	1 108
Dépenses d'intervention	3 970	9 420	42%	5 495
Dépenses d'investissement	1 815	4 033	45%	2 353
Solde budgétaire	-2 633	-7 944	33%	-4 634

(\*) Théoriquement, le taux de réalisation devrait atteindre 58% à fin juillet

	31/07/2021	31/07/2020	Variation	Atterrissage LF 2021
Dettes publiques en MDT	99 099	89 135	+11%	109 236
Dettes publiques en % du PIB	82% (*)	76%	+6 pp	90.1%

(\*) le PIB 2021 a été calculé sur la base d'une extrapolation du déficit courant à fin juillet en % du PIB tel que calculé par la BCT

## j. Chômage

Taux de chômage en GA, en %	T1	T2	T3	T4
2021	17.8	17.9	-	-
2020	15.1	18	16.2	17.4

## 2. Perspectives

	2020	Atterrissage 2021
Variation PIB (à prix constant)	-9.2%	~[2.5% - 3%] La borne supérieure de l'atterrissage de 2021 a été calculée par l'équipe Prospective, Veille et Recherche Economique, sur la base de l'acquis de croissance à la fin du 2 <sup>ème</sup> trimestre.
Solde des paiements courants en % du PIB	-6.8%	~[(-7%)-(-8%)] (calculé par l'équipe Prospective, Veille et Recherche Economique)
Taux d'inflation (Moyenne)	+5.6%	+5.6% (calculé par l'équipe Prospective, Veille et Recherche Economique)
Solde budgétaire en % du PIB (hors dons et biens confisqués)	-9.6%	-6.6% (selon LF 2021)
Dette publique en % du PIB	79.3%	90.1% (selon LF 2021) La trajectoire du taux de change reste un facteur déterminant quant à la projection du niveau de la dette publique en % du PIB au 31/12/2021
Prix du Baril Brent (moyenne)	42.3 \$US/bbl	~69 \$US/bbl <ul style="list-style-type: none"> <li>La moyenne du prix du baril de 2021 a été calculée sur la base de la moyenne des 9 mois (66\$US/bbl) et en prenant en considération un prix moyen de 75\$US/bbl sur le dernier trimestre</li> <li>Le consensus des économistes interrogés par <b>Bloomberg</b> (1<sup>er</sup> octobre 2021) prévoit une moyenne de 68.8 \$US/bbl.</li> </ul>



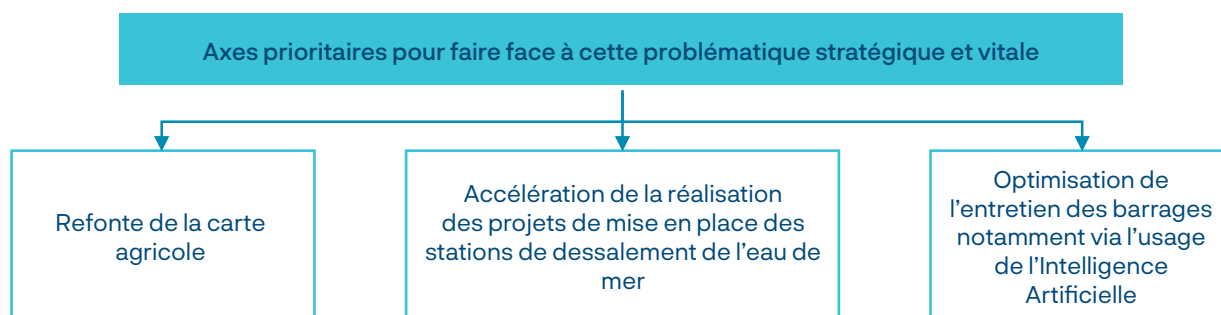
### 3. Faits saillants

#### a. Les faibles réserves hydriques des barrages : des risques et des enjeux stratégiques

- Un taux de remplissage très critique, reflétant l'aggravation du stress hydrique en Tunisie.

	31/08/2021	31/08/2020	Variation en pp
Taux de remplissage total des barrages	33.1%	44.2%	-11 pp
Nord	38.1%	50.3%	-12 pp
Centre	14.6%	20.5%	-6 pp
Cap Bon	18.9%	42.1%	-23 pp

- Mme Raoudha Gafraj, experte dans le domaine des ressources en eau et de l'adaptation aux changements climatiques, estime (source ONGARI) que les ressources disponibles ne peuvent plus couvrir les besoins de l'irrigation. Elle recommande de limiter l'extension des périmètres irrigués publics.
- L'Etat devrait s'orienter vers les cultures les moins consommatrices d'eau et doit réduire les périmètres irrigués qui dépendent des eaux des barrages.
- D'ailleurs, en raison de cette situation critique en rapport avec la sécheresse et les faibles réserves des barrages, le Ministère de l'Agriculture a demandé aux agriculteurs d'éviter de cultiver dans les périmètres irrigués, les légumes et fruits d'arrière-saison (pomme de terre, tomate, piment et fraise).
- Cette situation pourrait réduire considérablement les quantités récoltées et par conséquent, d'induire une augmentation des prix (risque inflationniste).

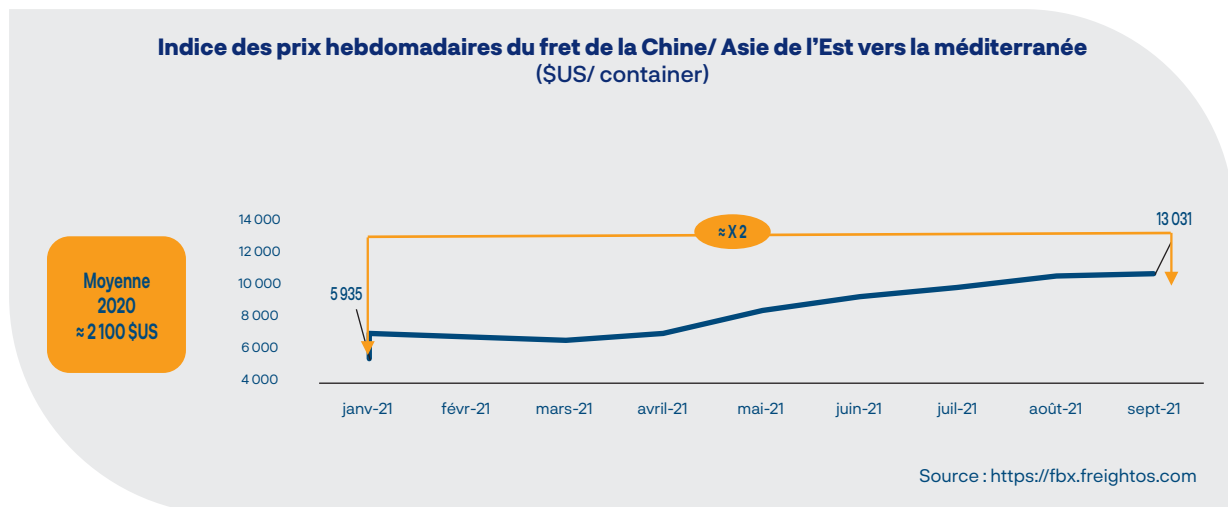
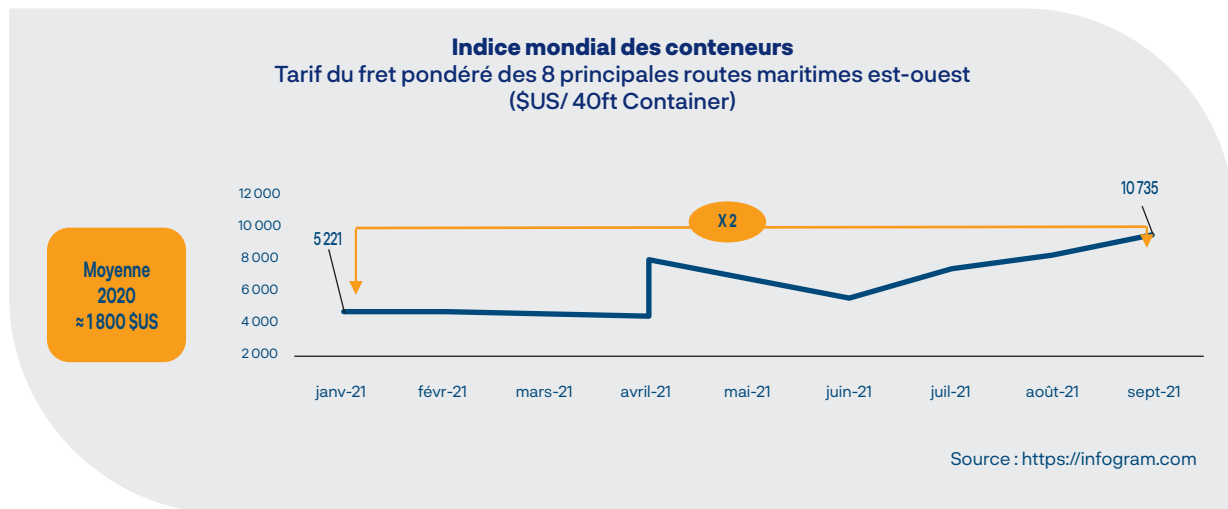


#### b. Allocation de Droits de Tirage Spéciaux (DTS) au profit de la Tunisie

- Le conseil des gouverneurs du FMI a approuvé une allocation générale de droits de tirages spéciaux (DTS) équivalente à 650 milliards de dollars (environ 456 milliards de DTS) le 2 août 2021, en vue d'accroître les liquidités dans le monde. « Il s'agit d'une décision historique : **la plus importante allocation de DTS de l'histoire du FMI et une bouffée d'oxygène pour l'économie mondiale en cette période de crise sans précédent**. Cette allocation de DTS profitera à tous les pays membres, répondra au besoin mondial de réserves à long terme, stimulera la confiance et renforcera la résilience et la stabilité de l'économie mondiale. Elle aidera particulièrement nos pays membres les plus vulnérables qui s'emploient à surmonter les effets de la crise de la COVID-19 », a déclaré Kristalina Georgieva, la Directrice générale du Fonds monétaire international (FMI).
- Les DTS nouvellement émis sont attribués aux pays membres proportionnellement à leur quote-part au FMI.
- La Tunisie a reçu sa quote-part de DTS qui est égale **522.7 millions de DTS, soit l'équivalent de 740 M\$US**.
- Ces DTS ont été monétisés en devises (en \$US et en €) à travers une opération avec le FMI.
- **Le DTS n'est pas une monnaie** et ne constitue pas non plus une créance sur le FMI. Il représente plutôt une créance potentielle sur les monnaies librement utilisables des pays membres du FMI. **Les DTS peuvent être échangés contre ces monnaies.**

### c. Augmentation importante du coût du transport maritime international de marchandises

- Hausse-record des coûts du transport maritime de marchandises à l'échelle mondiale (cf. graphiques).
- Plusieurs facteurs expliquent cette évolution exceptionnelle :
  - La reprise de la demande mondiale
  - La disponibilité limitée de conteneurs
  - L'indisponibilité de porte-conteneurs et de docks
  - La situation des principaux ports et la réduction de leur capacité en raison des restrictions sanitaires. Une infographie sera consacrée prochainement à cette problématique.



## d. La Tunisie fait son entrée dans le Global Startup Ecosystem Report (GSER) 2021



- Publié par Startup Genome<sup>3</sup> ce rapport constitue une référence mondiale dans l'évaluation des écosystèmes de startups.
- Deux « success stories » de startups tunisiennes ont été encensés au niveau du rapport :

Startup	Activité	Success stories
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Expensya offre une solution Web et Mobile multilingue qui automatise la gestion des notes de frais pour les professionnels.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elle a réussi à lever 20 M\$US de fonds à fin avril 2021</li> <li>• Principaux partenaires : Uber, Orange Business Services, Microsoft, BNP Paribas</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Instadeep offre des solutions basées sur l'intelligence artificielle</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elle a réussi à lever 7 M\$US de fonds en 2019</li> <li>• Elue comme l'une des 100 startups d'Intelligence Artificielle les plus prometteuses au monde.</li> <li>• Collaboration stratégique avec BioNTech pour soutenir la découverte et le développement de nouvelles immunothérapies dont celles contre le COVID-19</li> </ul>

- Deux avantages comparatifs ont été mis en avant en relation avec l'attractivité de la Tunisie pour les startups :
  1. La disponibilité des talents qualifiés (Educated Talents)
  2. Sa position géographique privilégiée

### Quid de la durabilité de cette attractivité ?

#### 1. Une attention devrait être accordée à la problématique de la disponibilité des talents en Tunisie :

- Certes, le niveau des salaires des ingénieurs\* représente un avantage de taille pour les investisseurs.
- Néanmoins, cette situation risque de briser l'équilibre à trouver entre le développement d'un vivier local de compétences et l'acceptation qu'une partie de ces talents s'exportent à l'étranger.
- Etant donné l'écart important par rapport à la moyenne des salaires, une marge de progression existe pour augmenter les salaires et renforcer l'attractivité de la Tunisie pour les talents, tout en maintenant l'avantage comparatif par rapport à d'autres pays.

#### 2. La Tunisie n'est pas représentée dans ce rapport à travers une ville de référence « Ecosystème de startup », ce qui n'est pas le cas de la majorité des pays sélectionnés. Pour les investisseurs étrangers l'identification d'un pôle différencié et reconnu à l'échelle internationale constitue un facteur important d'attractivité.

#### 3. La simplification de la réglementation constitue un facteur important pour le développement de l'écosystème de startup et son intégration dans l'économie. Le retard accusé dans l'avancement de plusieurs « chantiers » transverses pourrait impacter cet écosystème et son attractivité (la digitalisation des services publics, la refonte de la réglementation de change, etc.)

\* Salaire annuel moyen d'un ingénieur logiciel est limité à 8 000 \$US versus une moyenne globale de 44 000\$US

<sup>3</sup> Leader mondial du conseil politique et de la recherche au profit des gouvernements et des partenariats public-privé en matière d'accélération du succès de leur écosystème de startups.

## 4. So What ?

Vecteur	So What ?
<p>Ralentissement de l'activité économique en Chine</p> <p><b>PMI Manufacturier &lt; 50</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Impact de la baisse de la demande chinoise sur l'économie mondiale en relation avec le poids important qu'occupe la Chine en termes de demande : 1<sup>er</sup> consommateur de pétrole, 40% de la consommation des métaux (Cf. <a href="#">Trilogie Covid-19 : Episode 1 – page 8</a>).</li> <li>• Déjà l'impulsion de la chine aux exportations allemandes commence à donner des signaux de ralentissement.</li> <li>• Le rythme de la croissance mondiale pourrait décélérer notamment au niveau des principaux partenaires économiques de la Tunisie.</li> <li>• D'autre part, la pression sur la demande de matières premières diminuerait ce qui atténuerait la trajectoire de l'inflation dans le monde.</li> </ul>
<p>Hausse des prix du fer à l'international</p> <p><b>(+90%)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Impact sur le secteur des BTP en Tunisie : <ul style="list-style-type: none"> <li>- Un secteur déjà en difficulté (VA secteur de construction -14.1% en 2020 et -0.5% en 2019) en GA.</li> <li>- Un secteur à forte employabilité d'où des implications négatives socio-économiques.</li> </ul> </li> </ul>
<p>Inflation à l'échelle internationale et les politiques monétaires</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Quelle réponse des banques centrales à la convergence inflationniste mondiale induite <u>notamment</u> par la hausse généralisée et importante des prix des matières premières et de l'énergie ? Selon Philippe Waechter<sup>4</sup> si les banques centrales durcissent leur politique monétaire, l'effet ne serait transmis que dans quelques mois avec un effet négatif sur la reprise économique et l'emploi.</li> <li>• Par ailleurs, l'usage de leviers pour que la politique monétaire soit moins accommodante ne pourrait nettement inverser la trajectoire inflationniste dans sa composante alimentée par la hausse du prix du pétrole.</li> </ul>

<sup>4</sup> Chief Economist Ostrum AM

## AVERTISSEMENT

L'Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique - BIAT ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre des décisions prises sur la base des analyses qui y figurent.

Nos publications se basent sur des données et informations publiques. L'Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique -BIAT n'est en mesure de garantir ni leur véracité ni leur exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des rédacteurs.

Les conclusions formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de ladite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

Ce document est la propriété de la Banque Internationale Arabe de Tunisie. Il ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la BIAT..

## Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique - Banque Internationale Arabe de Tunisie

### Chief Economist

**Oualid Jaafar**

### Senior Research Project Manager

**Asma Bejaoui Karoui**

### Follow us



<https://www.linkedin.com/company/biat/mycompany/>



**BIAT** <https://www.biat.com.tn/recherches-et-analyses/recherche-economique>



 70-72, Avenue Habib Bourguida - 1000 Tunis

 (+216) 71 131 000 / 31 311 000

 [www.biat.com.tn](http://www.biat.com.tn)

 [linkedin.com/company/BIAT](https://www.linkedin.com/company/BIAT)

 [BIAT / BanqueInternationaleArabeDeTunisie](https://www.facebook.com/BanqueInternationaleArabeDeTunisie)