

Think tank indépendant
 TEL : +216 31 576 305 ; +216 55 356 305
 FAX : +216 71 275 541
 E-MAIL : tema.halaya@gmail.com

Cinquième année - Numéro :
 Semaine du lundi 3 novembre 2014

40

L'essentiel de la semaine

1 CHRONIQUE
 Portée, leçons et conséquences du scrutin du 20 octobre 2014

3 DOING BUSINESS 2015
 La Tunisie recule au classement sur la « vie des affaires » de la Banque mondiale

4 INVESTISSEMENT ÉTRANGER
 Les investissements directs étrangers en recul en 2014 par rapport à l'année précédente : -12,9%

4 SITUATION MONÉTAIRE
 Les fragilités croissantes du système bancaire impactent négativement sur le financement de l'économie

5 CHINE
 la Chine est d'ores et déjà la première puissance économique du monde

5 ÉCONOMIE TUNISIENNE EN 2015
 Le FMI prévoit une amélioration de la situation économique de la Tunisie en 2015

6 TAUX D'INTÉRÊT
 Le TMM du mois d'octobre ressort à 4,93%

6 BOURSE
 La Bourse salue l'alternance politique

6 PÉTROLE
 Rien ne semble arrêter la chute du pétrole

INDICATEURS ÉCONOMIQUES CLÉS à suivre cette semaine

- Tunisie – Inflation du mois d'octobre
- Tunisie – Commerce extérieur du mois d'octobre
- Tunisie – Production industrielle de juillet
- Tunisie – Enquête chômage & emploi (deuxième trimestre 2014)
- Zone euro – Réunion du conseil des gouverneurs de la BCE ; décision sur les taux
- France – Production industrielle de septembre
- France – Commerce extérieur de septembre
- Allemagne – Production industrielle de septembre
- Allemagne – Balance courante de septembre
- Etats-Unis – Balance commerciale de septembre
- Etats-Unis – Commandes industrielles de septembre
- Etats-Unis – Chômage du mois d'octobre

À PROPOS DU SCRUTIN ÉLECTORAL DU 26 OCTOBRE 2014 Portée, leçons et conséquences d'un scrutin

CHRONIQUE DE LA SEMAINE

La Tunisie est en passe de réussir sa transition politique de manière remarquable. Par leurs suffrages, les tunisiens ont fait montre de perspicacité et d'intelligence politique. Toutefois, le pays n'est guère à l'abri d'une dérive consécutive à une conception idyllique et éclopée de la démocratie. La Tunisie a besoin d'un pouvoir exécutif uni qui jouisse d'une forte légitimité pour négocier son entrée dans XXI^e siècle et se hisser au rang des économies qui réussissent ; condition véritable pour enraciner la démocratie sur les terres tunisiennes.

Les chiffres de la semaine

| CRÉATION D'ENTREPRISE | INVESTISSEMENT ÉTRANGER | CRÉDIT A L'ÉTAT | DÉPENSES PUBLIQUES / PIB |
|--|---|---|---|
| 100^{ème} | -31,0% | +37,7% | 36,3% |
| Rang mondial de la Tunisie en matière de facilité de création d'entreprise Source : Doing Business 2015 ; Banque Mondiale | Recul (en %) des investissements étrangers au cours des 8 premiers mois 2014 comparés à la même période 2010 Source : FIPA - TUNISIA | Variation en rythme annuel des concours apportés par les banques à l'Etat (chiffre arrêté à fin septembre) Source : Banque centrale de Tunisie | Poids des dépenses publiques en pourcent du PIB Source : FMI ; World Economic Outlook - Octobre 2014 |

REVUE DES MARCHÉS

Données de la journée du vendredi 31 octobre 2014

Marchés monétaire & obligataire

| En pourcent. | Valeur | À 1 semaine | À 1 mois | À 1 an |
|---|----------------|-------------|----------|---------|
| BCT-TUNISIE Taux directeur : 4,75% | | | | |
| Taux quotidien | 4,750 | 4,940 | 4,550 | 4,750 |
| Taux à 1 an | 5,121 | 5,129 | 5,222 | 4,869 |
| Taux à 4 ans | 5,792 | 5,792 | 5,777 | 5,880 |
| Taux à 10 ans | 6,404 | 6,404 | 6,393 | 6,324 |
| BCE- ZONE EURO Taux directeur : 0,05% | | | | |
| Eonia | 0,006 | 0,017 | 0,197 | 0,228 |
| Euribor à 3 mois | 0,086 | 0,085 | 0,083 | 0,230 |
| Libor en euros à 6 mois | 0,15214 | 0,15000 | 0,14571 | 0,28714 |
| Bund 5 ans | 0,12 | 0,17 | 0,14 | 0,66 |
| Bund 10 ans | 0,84 | 0,89 | 0,95 | 1,68 |
| FED- ETATS-UNIS Taux directeur : 0,25 % | | | | |
| Fed - Funds | 0,05 | 0,08 | 0,03 | 0,04 |
| Treasury Bonds 5 ans | 1,62 | 1,49 | 1,77 | 1,33 |
| Treasury Bonds 10 ans | 2,33 | 2,27 | 2,49 | 2,55 |

Liquidité

| Unité | Valeur | A 1 semaine | +haut à 1 an | +bas à 1 an |
|-----------------------------|---------------------|-------------|--------------|-------------|
| Solde CC Trésor | MDT 418,3 | 823,4 | 1461,7 | 42,2 |
| Solde CC des banques | MDT 447,8 | 672,4 | 645,7 | 106,0 |
| Refinancement BCT | MDT 4 411,1 | 4 873,1 | 5 705,9 | 2 804,5 |
| Facilité permanente de prêt | MDT 194,0 | 640,0 | 821,0 | 0,0 |
| Transactions interbancaires | MDT 849,4 | 698,3 | 1252,8 | 540,0 |
| Billets & monnaies | MDT 8 372 | 8 359 | 8 316 | 6 765 |
| Avoirs en devises | Mds DT 13,13 | 13,25 | 13,09 | 10,14 |
| En nb jours d'importations | jours 114 | 115 | 118 | 94 |

Marché des changes

| Unité | Valeur | A 1 semaine | +haut à 1 an | +bas à 1 an |
|---|-----------------------|-------------|--------------|-------------|
| MARCHÉ DES CHANGES INTERBANCAIRE DE TUNIS | | | | |
| Euro | 1 € 2,28431 | 2,28682 | 2,33419 | 2,16703 |
| Dollar U.S | 1 \$ 1,81349 | 1,80243 | 1,81355 | 1,57726 |
| Yen Japonais | 1000 ¥ 16,6200 | 16,6347 | 17,0200 | 15,5550 |
| Dirham Marocain | 10 DH 2,04520 | 2,04740 | 2,06840 | 1,83900 |
| Dinar Algérien | 10 DA 0,2164 | 0,2152 | 0,2185 | 0,1876 |
| Dinar Libyen | 1 DL 1,5086 | 1,4968 | 1,5086 | 1,2216 |
| MARCHÉ DE L'EURO | | | | |
| Euro - Dollar U.S | 1 € 1,2532 | 1,2667 | 1,3812 | 1,2688 |
| Euro - Yuan chinois | 1 € 7,7099 | 7,7414 | 8,3988 | 7,8277 |

Bourse

| Index | Valeur | A 1 semaine | +haut à 1 an | +bas à 1 an |
|-------------------|------------------|-------------|--------------|-------------|
| TUNIS | | | | |
| TUNINDEX | 4 880,02 | 4 607,16 | 4 880,02 | 4 337,67 |
| TUNINDEX 20 | 2 052,55 | 1 910,62 | 2 052,55 | 1 753,16 |
| Volume (1000 DT) | 50 200 | 22 387 | 80 125 | 2 283 |
| NEW YORK | | | | |
| DOW JONES | 17 390,52 | 16 805,41 | 17 390,52 | 13 435,20 |
| PARIS | | | | |
| CAC 40 | 4 233,09 | 4 128,90 | 4 581,12 | 3 649,5 |
| ZONE EURO | | | | |
| EURO STOXX 50 | 3 113,32 | 3 030,37 | 3 302,36 | 2 549,48 |
| CASABLANCA | | | | |
| MASI flottant | 10 352,05 | 10 221,38 | 10 352,05 | 8 356,4 |
| LE CAIRE | | | | |
| EGX-30 | 9 115,63 | 8 797,29 | 9 650,43 | 4 625,8 |
| ASIE | | | | |
| S&P/ASX 200 | 5 526,60 | 5 412,25 | 5 598,69 | 4 737,70 |

Matières premières

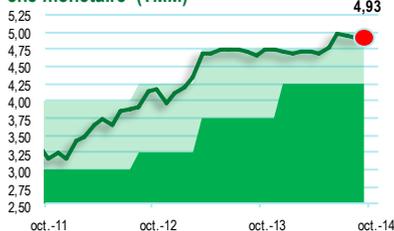
| Unité | Valeur | A 1 semaine | +haut à 1 an | +bas à 1 an |
|--------------------|----------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Blé à Chicago | Cts/Boisseau 524,25 | 526,75 | 792,50 | 474,00 |
| Pétrole Brent | \$/Baril 85,08 | 86,12 | 118,76 | 85,08 |
| Or à Paris | €/Lingot 30 300 | 30 920 | 40 600 | 27 650 |
| Phosphate Rock (a) | \$/mT 115,0 | 110,0 | 185,0 | 108,5 |
| INDICE CRB | 100 = 1958 271,47 | 271,76 | 311,03 | 276,17 |
| INDICE MOODY'S | 100 = 1931 5 745,6 | 5 699,8 | 6 516,4 | 5 604,2 |
| IBM - Food (a) | 100 = 2000 101,3 | 106,5 | 124,6 | 111,0 |
| BALTIC DRY INDEX | USD 1 424,0 | 1 155,0 | 2 337,0 | 706,0 |

(a) Indice de la Banque Mondiale pour les produits d'alimentation / Cours moyen mensuel

TENDANCE DE LA SEMAINE

| Taux d'intérêt | Euro/Dinar | Euro/Dollar | Bourse TUNIS | Pétrole-Brent |
|----------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| ↓ 4,750 | ↓ 2,28431 | ↓ 1,2532 | ↑ 4 880,02 | ↓ \$85,08 |
| -3,85% | -0,11% | -1,07% | +5,92% | -1,21% |

Evolution du taux mensuel moyen du marché monétaire (TMM)



TAUX D'INTÉRÊT

Le TMM du mois d'octobre ressort à **4,93%**, en retrait d'un Bip par rapport à son niveau du mois précédent

Après le pic atteint au mois de juillet (4,98%), le TMM (taux moyen du marché monétaire) est resté étonnement stable à plus ou moins 1 Bip, au cours des trois derniers mois. Le souci de ne pas alourdir de la coût de la finance pour les entreprises tunisiennes semble le disputer avec le souci de lutter contre l'inflation. D'autant que l'inflation montre des signes d'apaisement évidents.

LIQUIDITÉ

Les mouvements de fonds entre circuit du Trésor et circuit bancaire consécutifs au paiement des salaires publics, a décrispé la liquidité bancaire

La semaine a été marquée par la baisse du volume de liquidités injectées par la BCT dans le circuit monétaire (appel d'offres et facilités de prêt). Le paiement des salaires publics, près d'un milliard de dinars, a soulagé (provisoirement) la liquidité des banques et induit un moindre besoin de refinancement auprès de la BCT et le reflux du taux du marché monétaire.

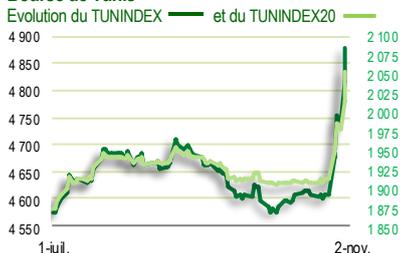
Evolution du volume de liquidités injectées par la BCT



Evolution du taux de change dinar tunisien / dinar libyen



Bourse de Tunis



BOURSE

La Bourse salue l'alternance politique et aborde l'avenir avec optimisme

L'indice phare de la Bourse de Tunis, le TUNINDEX a commencé la semaine avec un rebond de +1,54% et clôturé avec +5,92%. Le rebond est encore plus spectaculaire pour l'indice des valeurs bancaires et grands groupes : +7,43% en fin de semaine. L'euphorie apparaît également au niveau des transactions : +124,2% pour la valeur des capitaux traités sur la côte et +50,5% pour le volume des titres traités. Un pan entier de la finance tunisienne appréhende l'avenir avec optimisme.

DINAR - CHANGE

Le dinar libyen clôture la semaine à un plus haut historique

La dépréciation du dinar tunisien par rapport à la monnaie libyenne : 13,5% depuis le début de l'année.

PÉTROLE - BLÉ

Rien ne semble arrêter la chute du pétrole

Le cours du brut (Brent en temps réel) a clôturé la semaine à un plus bas depuis plus de deux ans. Depuis début juillet, la chute atteint désormais plus de 20% après trois années d'une quasi stabilité autour de 110 dollars U.S.

A 85,08 dollars U.S le baril (pour le Brent de la Mer du Nord) le prix du pétrole s'approche du palier en deçà duquel les compagnies pétrolières n'ont plus intérêt à investir et à forer (70 dollars) notamment pour le pétrole de schiste américain.