

## L'essentiel de la semaine

### 1 CHRONIQUE

Les finances publiques tunisiennes : les véritables enjeux

### 4 COMMERCE EXTÉRIEUR

Malgré des résultats probants en novembre, le bilan du commerce extérieur tunisien sur les onze mois de l'année reste calamiteux

### 5 EXÉCUTION DU BUDGET DE L'ÉTAT

Les impôts continuent de bien rentrer mais les dépenses se remettent à bedonner

### 5 DETTE PUBLIQUE

Le coût de la dette publique intérieure explose : +52,9% en glissement annuel

### 5 AVOIRS EN DEVISES

Les avoirs en devises sont appelés à grossir suite au déblocage par le FMI de la 5ème tranche du prêt Stand-by de 1,15 milliard de dollars...

### 5 DINAR - CHANGE

Le dollar a atteint un plus haut historique cette semaine sur le marché interbancaire des changes de Tunis

### 5 PÉTROLE - BLÉ

Le pétrole continue sa descente aux enfers

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES CLÉS à suivre cette semaine

- Tunisie – Enquête chômage & emploi (Deuxième trimestre 2014)
- Tunisie – Production industrielle des mois d'août-septembre
- Tunisie – Balance des paiements au troisième trimestre 2014
- Tunisie – Investissements déclarés à l'APII en novembre
- France - PMI manufacturier français
- Allemagne – Indice ZEW du climat économique
- Allemagne – PMI manufacturier allemand
- Allemagne – Indice IFO du climat des affaires
- Etats-Unis – Indice des prix à la consommation
- Etats-Unis – Permis de constructions résidentielles accordés

CHRONIQUE DE LA SEMAINE

## Les finances publiques tunisiennes : les véritables enjeux

L'Etat Tunisien est devenu un fardeau de plus en plus lourd pour l'économie. Un Etat qui au surplus, continue à bedonner et à mal-dépenser l'argent du contribuable pour une qualité de services (publics) qui se dégrade. En escamotant le débat le plus important dans le travail parlementaire, celui relatif au budget de l'Etat, la nouvelle Assemblée des représentants du peuple a fait montre d'une insuffisante appréhension des enjeux véritables qui assaillent le pays .

## Les chiffres de la semaine

FINANCES PUBLIQUES	COMMERCE EXTÉRIEUR	RECETTES FISCALES	PRIX DU PÉTROLE
<b>1008</b> Dinars	<b>12,6</b> Milliards dinars	<b>+16,3%</b>	<b>61,35</b> Dollars U.S le baril
Coût par habitant des charges salariales de l'Etat en 2015 Source : Calculé d'après les données du projet de Budget 2015 ; Ministère des finances - Tunis	Déficit commercial cumulé de la Tunisie arrêté à fin novembre 2014 Source : Institut National de la Statistique - Tunis	Taux de croissance des recettes fiscales de l'Etat arrêté à fin octobre 2014 Source : Calculé d'après les données du Ministère des finances - Tunis	Prix du BRENT en temps réel Cours de la journée du vendredi 12 décembre 2014 Source : Prix du baril.com et daily-bourse.fr

# REVUE DES MARCHÉS

Données de la journée du vendredi 12 décembre 2014

## Marchés monétaire & obligataire

En pourcent.	Valeur	À 1 semaine	À 1 mois	À 1 an
<b>BCT-TUNISIE</b> Taux directeur : 4,75%				
Taux quotidien	4,940	4,950	4,940	4,740
Taux à 1 an	5,167	5,165	5,133	4,863
Taux à 4 ans	6,046	6,046	5,814	5,924
Taux à 10 ans	6,543	6,543	6,426	6,324
<b>BCE- ZONE EURO</b> Taux directeur : 0,05%				
Eonia	-0,025	-0,023	-0,027	0,144
Euribor à 3 mois	0,082	0,082	0,079	0,277
Libor en euros à 6 mois	0,14786	0,14714	0,14786	0,33414
Bund 5 ans	0,09	0,12	0,11	0,83
Bund 10 ans	0,67	0,75	0,81	1,85
<b>FED- ETATS-UNIS</b> Taux directeur : 0,25 %				
Fed - Funds	0,12	0,12	0,09	0,08
Treasury Bonds 5 ans	1,62	1,68	1,64	1,54
Treasury Bonds 10 ans	2,21	2,32	2,36	2,88

## Liquidité

Unité	Valeur	A 1 semaine	+haut à 1 an	+bas à 1 an
Solde CC Trésor	MDT 1373,3	1046,8	1461,7	42,2
Solde CC des banques	MDT 611,5	516,4	753,6	106,0
Refinancement BCT	MDT 5 059,1	4 575,1	5 705,9	2 804,5
Facilité permanente de prêt	MDT 735,0	524,0	821,0	0,0
Transactions interbancaires	MDT 988,2	877,7	1252,8	540,0
Billets & monnaies	MDT 8 357	8 387	8 715	6 765
<b>Avoirs en devises</b>	Mds DT 13,01	13,04	13,09	10,14
En nb jours d'importations	jours 112	112	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 € 2,30450	2,29092	2,33419	2,17160
Dollar U.S	1 \$ 1,85403	1,85401	1,85401	1,57726
Yen Japonais	1000 ¥ 15,4965	15,3588	17,0200	15,3588
Dirham Marocain	10 DH 2,08020	2,05600	2,08020	1,83900
Dinar Algérien	10 DA 0,2135	0,2124	0,2185	0,1876
Dinar Libyen	1 DL 1,5420	1,5423	1,5423	1,2216
MARCHÉ DE L'EURO				
Euro - Dollar U.S	1 € 1,2464	1,2286	1,3812	1,2380
Euro - Yuan chinois	1 € 7,7098	7,6226	8,3988	7,6807

## Bourse

Index	Valeur	A 1 semaine	+haut à 1 an	+bas à 1 an
<b>TUNIS</b>				
TUNINDEX	4 932,04	4 981,27	5 014,32	4 337,67
TUNINDEX 20	2 071,95	2 093,09	2 128,19	1 753,16
Volume (1000 DT)	15 313	51 514	80 125	2 283
<b>NEW YORK</b>				
DOW JONES	17 280,83	17 958,79	17 958,79	13 435,20
<b>PARIS</b>				
CAC 40	4 108,93	4 419,48	4 581,12	3 649,5
<b>ZONE EURO</b>				
EURO STOXX 50	3 067,32	3 278,38	3 302,36	2 549,48
<b>CASABLANCA</b>				
MASI flottant	9 747,80	9 861,34	10 352,05	8 356,4
<b>LE CAIRE</b>				
EGX-30	9 196,93	9 458,57	9 650,43	4 625,8
<b>ASIE</b>				
S&P/ASX 200	5 219,57	5 335,33	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 606,50	599,75	792,50	474,00
Pétrole Brent	\$/Baril 61,35	68,81	118,76	61,35
Or à Paris	€/Lingot 31 510	31 400	40 600	27 650
Phosphate Rock (a)	\$/ mT 115,0	115,0	185,0	108,5
INDICE CRB	100 = 1958 244,34	252,83	311,03	266,23
INDICE MOODY'S	100 = 1931 5 636,9	5 639,3	6 516,4	5 592,3
IBM - Food (a)	100 = 2000 100,8	101,3	124,6	100,8
BALTIC DRY INDEX	USD 863,0	1 019,0	2 337,0	706,0

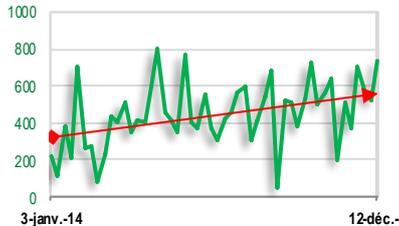
(a) Indice de la Banque Mondiale pour les produits d'alimentation / Cours moyen mensuel

### TENDANCE DE LA SEMAINE

Taux d'intérêt	Euro/Dinar	Euro/Dollar	Bourse TUNIS	Pétrole - Brent
↓ 4,940	↑ 2,30450	↑ 1,2464	↓ 4 932,04	↓ \$ 61,35
-0,20%	+0,59%	+1,29%	-0,99%	-10,84%

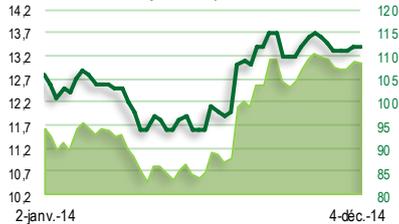
### Evolution des concours apportés par la Banque centrale aux banques sous forme de facilités de prêts

En Millions de dinars



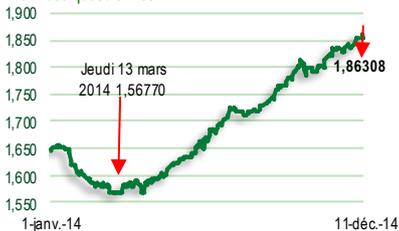
### Réserves en devises

En Milliards de dinars  
En nombre de jours d'importations



### Evolution du taux de change dinar tunisien / dollar U.S

Données quotidiennes



### Bourse de Tunis

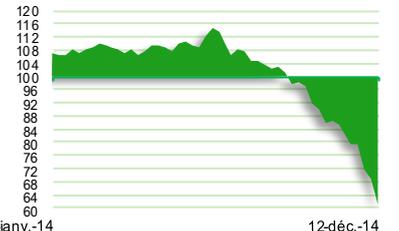
Evolution du TUNINDEX et du TUNINDEX20



### Prix du pétrole

BRENT en temps réel

En dollars U.S / Baril



### LIQUIDITÉ

#### Les liquidités injectées par la Banque centrale dans le circuit bancaire ont franchi cette semaine la barre des 5 milliards de dinars

Malgré l'aisance toute relative, des liquidités du Trésor et des banques, les apports de liquidités de la Banque centrale ont dépassé cette semaine la barre des 5 milliards de dinars (5 059,1 MDT) dont, 735,0 MDT sous forme de « facilités permanentes de prêts à 24 heures ».

### AVOIRS EN DEVISES

#### Les avoirs en devises sont appelés à grossir suite au déblocage par le FMI de la 5ème tranche du prêt Stand-by de 1,15 milliard de dollars...

Les avoirs en devises de la Tunisie se sont établis au même niveau que la semaine dernière : environ 13 milliards de dinars représentant 112 jours d'importations. Ce matelas de devises est appelé à gonfler au cours des prochaines semaines suite au déblocage vendredi dernier, de la 5ème tranche du prêt Stand-by de 1,15 milliard de dollars que le Fonds a accordé à la Tunisie en juin 2013 pour une période de deux ans.

### DINAR - CHANGE

#### Le dollar a atteint un plus haut historique cette semaine sur le marché interbancaire des changes de Tunis

La montée du dollar face à l'euro enregistrée en début de semaine a rejaili sur le dinar. Sur le marché interbancaire des changes de Tunis, le dollar s'est négocié à un plus haut historique : 1,86308 DT pour un dollar. A ce niveau, la dépréciation de la monnaie tunisienne face à la monnaie américaine ressort à 12,6% depuis le début de l'année cependant que la dépréciation vis-à-vis de l'euro ressort à 1,7% depuis le début de l'année et 0,3% par rapport à la même date de l'année précédente.

### BOURSE

#### L'indice de référence de la Bourse de Tunisie perd 0,99% par rapport à la semaine dernière

La semaine boursière a été marquée par un net recul de l'activité du marché. Le volume des transactions s'est inscrit en net recul par rapport à la semaine dernière (-23,6%) tout comme le volume des titres traités (-69,0%) ou la valeur des capitaux traités à la côte (-70,3%).

### PÉTROLE

#### Le pétrole continue sa descente aux enfers

Le cours du pétrole a reculé de plus de 10% par rapport à la semaine dernière. Le Baril de Brent (en temps réel) a clôturé la semaine à 61,35 dollars U.S., un plus bas historique...