MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE L'INDUSTRIE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale
du Trésor

# BRÈVES ÉCONOMIQUES
# Tunisie & Libye

Une publication du Service Economique Régional de Tunis
Semaine du 14 avril 2025

## Tunisie - Zoom sur les répercussions de la politique économique et commerciale américaine sur l'économie tunisienne

**LE CHIFFRE A RETENIR**

**55%**

La part des avoirs en dollars dans le total des avoirs en devises détenus par la BCT au 31/12/2024, contre 43% un an plus tôt

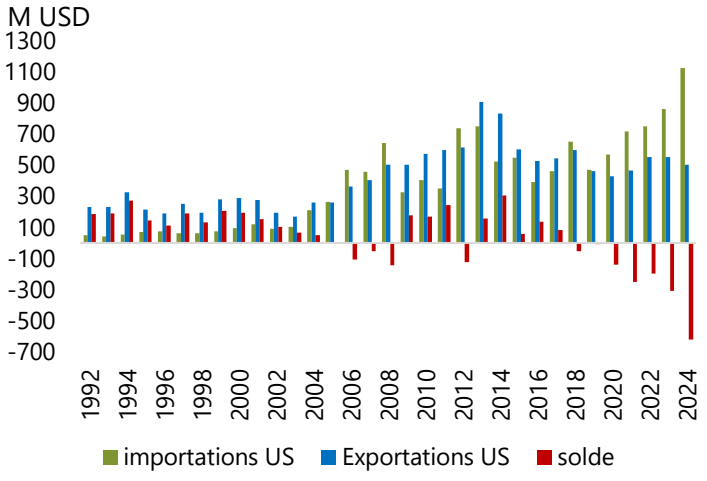
**Le 2 avril 2025, l'administration américaine a annoncé l'instauration de droits de douane additionnels sur l'ensemble de ses partenaires, dans le cadre d'un durcissement de sa politique commerciale. Présentée comme une mesure de réciprocité, cette décision cible prioritairement les pays enregistrant un excédent bilatéral vis-à-vis des États-Unis, selon l'ampleur du déficit, le niveau de protection commerciale ou encore les pratiques monétaires jugées déloyales. Un taux plancher de 10% est appliqué à l'ensemble des partenaires, alors que des droits majorés sont prévus pour les pays ciblés (28% pour la Tunisie). Le 9 avril, leur application a été suspendue (sauf pour la Chine) pour 90 jours afin d'entamer des négociations bilatérales avec les pays concernés, tout en maintenant l'entrée en vigueur du taux plancher.**

**Affichant un excédent bilatéral de 620 M USD avec les Etats-Unis en 2024, la Tunisie est concernée par des droits additionnels de 28% (dont l'application effective est suspendue à ce stade).** Cette décision intervient alors que la Tunisie est un partenaire commercial mineur pour les Etats-Unis, représentant seulement 0,02% du commerce américain. À la différence du Maroc, lié aux États-Unis par un accord de libre-échange, la Tunisie n'est liée aux Etats-Unis que par un accord-cadre non contraignant (TIFA). Ses échanges avec les États-Unis relèvent donc du droit de l'OMC (régime NPF : clause de la nation la plus favorisée), avec des droits moyens de 19,5% (moyenne simple) et 15,9% (moyenne pondérée par les quantités échangées), soit des niveaux comparables à ceux de l'Algérie (18,9% en moyenne simple) et de l'Égypte (19%). Selon les données de commerce américaines (US Census), le solde bilatéral, historiquement plutôt excédentaire pour les États-Unis, s'est dégradé depuis 2020 jusqu'à atteindre un déficit de 620 M USD en 2024. Cette évolution s'explique par la progression des exportations tunisiennes (1,1 Md USD en 2024, portées par un effet prix favorable sur l'huile d'olive), tandis que les ventes américaines vers la Tunisie demeuraient stables (500 M USD), portant sur des produits diversifiés : biens d'équipement, plastiques, composants électroniques ou fèves de soja.

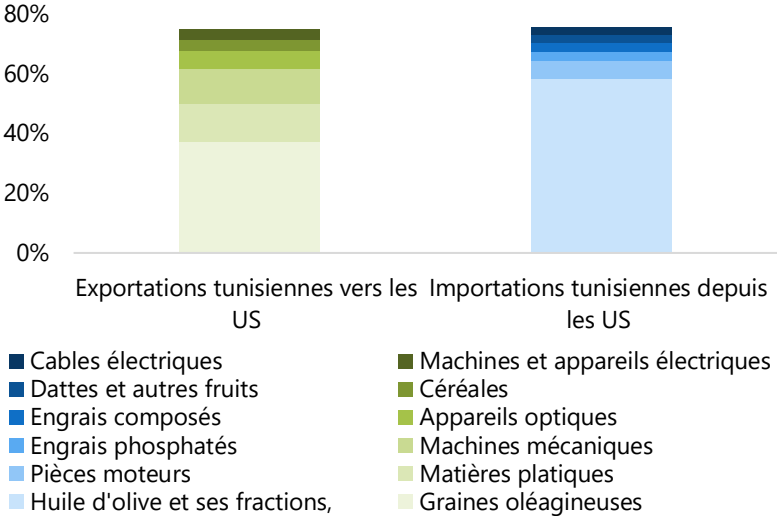
**Les hausses de droits de douane américains devraient avoir un impact direct limité sur le commerce extérieur tunisien, à l'exception possible du secteur exportateur oléicole.** L'analyse des potentiels d'exportation croisés (Export Potential Map de l'International Trade Centre) entre les deux partenaires commerciaux montre que la Tunisie dispose d'un potentiel d'exportations de 700 M USD par an vers les Etats-Unis, avec un potentiel inexploité de 370 M USD. Réciproquement, les Etats-Unis auraient un potentiel d'exportations de 620 M USD vers la Tunisie, dont 310 M USD seraient inexploités. Ces chiffres traduisent un enjeu commercial relativement limité entre les deux pays. Toutefois, l'introduction de droits de douane additionnels pourrait avoir un impact plus marqué au niveau sectoriel, en particulier sur la filière oléicole. En effet, les Etats-Unis sont le 3ème marché de destination de l'huile d'olive tunisienne, absorbant 24,2% des exportations en 2024, derrière l'Italie (27%) et l'Espagne (26%).

**Les effets indirects des mesures américaines, incertains et difficiles à quantifier, pourraient s'avérer plus ambivalents.** Une intensification du protectionnisme mondial, via la prolifération de barrières tarifaires entre grands blocs (États-Unis, Union européenne, Chine), pèserait sur le commerce international et sur l'économie tunisienne, fortement ouverte (taux d'ouverture de 88% du PIB en 2024). Ce contexte pourrait encourager des relocalisations et renforcer l'intégration de la Tunisie dans les chaînes de valeur européennes. Voisine de l'UE, la Tunisie bénéficie d'une main-d'œuvre compétitive et d'un cadre commercial préférentiel (accord d'association, statut de partenaire privilégié). Par ailleurs, une dépréciation durable du dollar, liée à une moindre attractivité des actifs américains dans un climat de tensions, pourrait améliorer la balance commerciale tunisienne, en allégeant le coût des importations libellées en dollars, notamment les matières premières. Enfin, la politique américaine de soutien à la production pétrolière exercerait une pression baissière sur les prix du pétrole, réduisant la facture énergétique tunisienne (près de 57% du déficit commercial), tout en atténuant les tensions sur les réserves de change et les finances publiques (via une baisse des subventions énergétiques), et aurait un effet favorable sur l'inflation.

**1.Echanges de biens entre Etats-Unis et Tunisie - données US (gauche) 2. Structure des échanes tuniso-américains – données TN (droite).**




Source : US Census.




Source : INS.

# Tunisie

## Creusement du déficit commercial à 5 Mds TND au T1 2025

Selon les données publiées le 11 avril 2025 par l'Institut National de la Statistique (INS), les exportations tunisiennes de biens ont reculé de 5,9% en glissement annuel (g.a.) au premier trimestre 2025, pour s'établir à 15,3 Mds TND (4,5 Mds EUR) alors que les importations ont progressé de 5,5% en g.a. à 20,4 Mds (6 Mds EUR). En conséquence, le déficit commercial de la Tunisie se creuse à 5 Mds TND à fin mars 2025 (1,5 Md EUR), contre 3 Mds un an plus tôt, et le taux de couverture se replie à 75,2% (après 84,3% au T1 2024). La baisse des exportations sur les trois premiers mois de l'année est notamment attribuable au recul : (i) des ventes des produits agricoles (-18% en g.a. à 2,5 Mds TND), en lien avec la baisse des prix de l'huile d'olive ; (ii) des exportations de biens d'équipement électriques, électroniques et mécaniques (-2,4% en g.a. à 7 Mds TND) et ; (iii) des exportations de produits textiles (-2,6% à 2,8 Mds TND), dans un contexte de ralentissement de la demande européenne. La croissance des importations reflète quant à elle une hausse des achats de produits en provenance des industries mécaniques et électriques (+17% en g.a. à 8,4 Mds TND) et des industries manufacturières hors textile (+5% à 3,7 Mds TND), qui compense largement le recul des importations de produits énergétiques (-9,6% en g.a. à 3,5 Mds TND).

Sur le plan géographique, les échanges avec l'Union européenne ont enregistré un léger recul (-3,5% en g.a.), l'UE demeurant le principal partenaire commercial de la Tunisie, absorbant 70% des exportations et 43% des importations tunisiennes. Au niveau bilatéral, les principaux clients sont la France (22% des exportations tunisiennes), l'Italie (18%) et l'Allemagne (14%) alors que les principaux fournisseurs sont la Chine (14,7% des importations tunisiennes), la France (10,9%) et l'Italie (10,8%).

## Balance commerciale alimentaire : l'excédent se réduit en raison de la baisse des prix de l'huile d'olive

Selon les données de l'Observatoire National de l'Agriculture (ONAGRI), la balance commerciale alimentaire tunisienne a enregistré un excédent de 615 M TND au premier trimestre 2025, en recul par rapport à la même période de l'année précédente (1,1 Md TND au T1 2024). Ce repli s'explique notamment par une contraction des exportations alimentaires, qui ont diminué de 18,4% en g.a. pour s'établir à 2,4 Mds TND. Cette baisse est attribuable à la diminution des recettes provenant de l'huile d'olive (- 23,3%), principal produit d'exportation du secteur, sous l'effet d'une évolution défavorable du prix à l'exportation (prix moyen au kilogramme ayant été divisé par plus de deux sur un an pour atteindre 12,5 TND), malgré une augmentation de 68% des volumes exportés. Les exportations de dattes, deuxième poste à l'export, ont également enregistré un repli (-19% en valeur et -20% en volume). Du côté des importations, les achats de produits alimentaires ont diminué de 2,1% en g.a., atteignant 1,8 Md TND au T1 2025. Cette baisse est principalement due à la réduction des importations de céréales, qui ont diminué de 18,3% en valeur et de 17,4% en volume. Cette contraction a compensé la hausse des importations de viande (+6,3% en valeur) et de lait et produits laitiers (+6,6 % en valeur) au cours du trimestre.

## États financiers 2024 de la BCT : hausse des avoirs en devises et des créances sur l'Etat

La Banque Centrale de Tunisie (BCT) a publié, le 15 avril 2025, ses états financiers pour l'exercice 2024. Le total du bilan de la BCT s'établit à 54 Mds TND (15,9 Mds EUR), alors que le résultat net, bien qu'en léger repli, demeure excédentaire à 1,3 Md TND (380 M EUR), contre 1,5 Md TND en 2023. En 2024, le montant des avoirs en devises détenus par BCT a progressé de 3,8% pour atteindre 27 Mds TND (environ 8 Mds EUR), sous l'effet de la hausse (+27%) des avoirs libellés en dollars américains à 4,7 Mds USD (soit 54,6% des avoirs en devises de la BCT). En revanche les avoirs détenus en euros se contractent de 18% à 3,2 Mds EUR (39,4% des avoirs totaux) et les avoirs en livres sterling et yen reculent respectivement de 8% et 29% à environ 1,1 Md TND (3,8% des avoirs totaux) et 167 M TND (0,6%). En outre, les états financiers mettent en évidence l'exposition de la BCT à l'Etat tunisien. En 2024, la BCT a procédé à des achats de bons du Trésor (BTA et BTC) sur le marché secondaire pour un montant de 5,8 Mds TND (1,7 Md EUR), contre 8,4 Mds TND en 2023, et a délivré une facilité de 6,7 Mds TND (2 Mds EUR, environ 4% du PIB en 2024) à l'Etat pour le financement de son budget, augmentant l'encours des facilités sur l'Etat à 7,6 Mds TND. À noter que la commission des finances de l'ARP a examiné, le jeudi 10 avril, deux projets de loi visant à modifier le statut de la BCT, susceptibles de renforcer le pouvoir de l'État sur son fonctionnement et sa gouvernance. Une version consolidée de ces textes devrait être prochainement soumise de nouveau à l'ARP.

Structure des avoirs en devises de la BCT.

| | USD | | EUR | | GBP | | JPY | | AUTRES | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | En millions | Part en % | En millions | Part en % | En millions | Part en % | En millions | Part en % | En millions* | Part en % |
| 31-12-2023 | 3 684 | 42,7 | 3 940 | 50,6 | 284 | 4,2 | 11 112 | 0,9 | 412 | 1,6 |
| 31-12-2024 | 4 681 | 54,6 | 3 244 | 39,4 | 261 | 3,8 | 7 941 | 0,6 | 455 | 1,6 |
| Variation (en millions) | 997 | | -696 | | -23 | | -3 171 | | 43 | |

*TND

*Source : Etats financiers 2024 de la BCT.*

## Finalisation du rachat de l'entreprise « Les Ciments Jbel Oust » par le groupe chinois CNBM

Annoncée en juillet dernier, l'entreprise chinoise Sinoma Cement, filiale du groupe China National Building Material (CNBM), a finalisé l'acquisition de l'entreprise « Les Ciments Jbel Oust » jusqu'alors détenue par le groupe brésilien Votorantim Cimentos. Cette acquisition a été célébrée lors d'une cérémonie officielle qui s'est tenue mardi 15 avril à la cimenterie « Ciments Jbel Oust » située dans le gouvernorat de Zaghouan, en présence du gouverneur de Zaghouan, de l'Ambassadeur de Chine en Tunisie, du directeur général de la FIPA et de plusieurs représentants des deux entreprises. Le montant de la transaction est évalué à 140 M USD. Fondés en 1978, Les Ciments de Jbel Oust est le deuxième plus grand fabricant de ciment en Tunisie, avec une capacité de production annuelle de 18 M de tonnes (Mt) de ciments et 1,5 Mt de granulats, et exporte une partie de sa production vers les marchés internationaux. Le groupe CNBM est une entreprise publique chinoise spécialisée dans la production de ciment, de gypse et de matériaux de construction. Il est le plus grand producteur de ciment et de plaques de plâtre en Chine.

## La Tunisie réceptionne un don de 85 bus d'Ile de France Mobilité

La Société des Transports de Tunis (TRANSTU) a réceptionné lundi 14 avril au port de La Goulette un premier lot de 80 autobus standards modifiés pour transporter des personnes à mobilité réduite, dans le cadre d'un don de 165 bus d'Ile de France Mobilité à la TRANSTU, suite aux Jeux paralympiques de Paris 2024.Ces bus sont équipés d'un filtre à particules conforme à la norme Euro 5, d'un escalier automatique pour permettre aux personnes à besoins spécifiques d'embarquer facilement, d'un espace réservé aux personnes en fauteuil roulant, d'un système de climatisation pour certains d'entre eux, ainsi que d'un système de vidéosurveillance, selon le communiqué.

Après la vente de 300 bus d'occasion de la RATP à la TRANSTU en 2024, cette opération s'inscrit dans la coopération entre la France et la Tunisie en faveur du développement des transports publics en Tunisie.

## Hausse de 18% sur un an de la production de phosphates au premier trimestre 2025

A l'occasion d'une visite de travail dans le gouvernorat de Gafsa le 11 avril, la ministre de l'Industrie, des Mines et de l'Energie, Mme Fatma Thabet Chiboub, a annoncé que la production de phosphate commercial de la Compagnie des Phosphates de Gafsa (CPG) aurait enregistré une progression de 18% sur un an au cours du premier trimestre 2025, soit une production trimestrielle d'environ 930 000 tonnes, alors que la CPG espère atteindre une production de 5 M de tonnes sur l'ensemble de l'année 2025 notamment grâce aux différentes mesures prises par le gouvernement pour relancer les activités de l'entreprise publique.

La ministre Fatma Thabet Chiboub a également indiqué à cette occasion que la Société tuniso-indienne d'engrais chimiques (TIFERT) bénéficiera d'un plan de sauvetage et de réformes structurelles afin de renforcer notamment sa viabilité économique. Pour rappel, la CPG avait décidé de suspendre ses livraisons de phosphate à la TIFERT en janvier 2025 jusqu'au recouvrement de ses dettes estimées à environ 900 M TND.

## Tableau 1 – Principaux indicateurs structurels de la Tunisie.

| | 2023 | 2024 (p) | 2025 (p) |
|---|---|---|---|
| PIB nominal, en Mds USD | 48,5 | 52,6 | 54,7 |
| Croissance du PIB réel, en % | 0,0 | 1,6 | 1,6 |
| Taux d'investissement, en % du PIB | 12,3 | 11,2 | 10,8 |
| Taux d'épargne, en % du PIB | 9,6 | 7,6 | 7,4 |
| Taux d'inflation annuel moyen, en % | 9,3 | 7,1 | 6,7 |
| Solde budgétaire, en % du PIB | -6,9 | -5,9 | -5,1 |
| Recettes publiques, en % du PIB | 28,7 | 28,5 | 28,1 |
| Dépenses publiques, en % du PIB | 35,5 | 34,5 | 33,3 |
| Dette publique, en % du PIB | 82,4 | 83,7 | 84,3 |
| Solde courant, en % du PIB | -2,7 | -3,5 | -3,4 |
| Réserves de change, en Mds USD | 9,1 | 8,7 | 7,7 |
| Notation souveraine Fitch/Moody's | CCC-/CAA2 négatif | CCC+/CAA2 stable | CCC+/CAA1 stable |

*Sources : World Economic Outlook Database (octobre 2024), FMI*

## Tableau 2 – Principaux indicateurs conjoncturels de la Tunisie.

| Indicateurs macroéconomiques | Période | Valeur | Var. par rapport à la période précédente |
|---|---|---|---|
| Croissance trimestrielle du PIB, en g.a. en % | T4 2024 | +2,4% | +0,7 p.p. |
| Taux de chômage, en % de la pop. active | T3 2024 | 16,0% | 0,0 p.p. |
| Taux d'inflation mensuel, en % | Mar-2025 | 5,7% | +0,2 p.p. |
| Recettes touristiques cumulées, en Mds TND | Au 10/04/2025 | 1 501 M TND | +5,3% en g.a. |
| Revenus du travail cumulés, en Mds TND | Au 10/04/2025 | 2 127 M TND | +7,4% en g.a. |
| **Indicateurs monétaires et financiers** | **Période** | **Valeur** | **Var. en g.a.** |
| Taux d'intérêt directeur, en % | Au 17/04/2025 | 7,5% | -0,5 p.p. |
| Réserves de change, en jours d'importations | Au 17/04/2025 | 100 jours | -7 jours |
| USD/TND | Au 16/04/2025 | 2,99 | -5,45% |
| EUR/TND | Au 16/04/2025 | 3,39 | +1,15% |

*Sources : INS, BCT*

# Libye

## Mission Article IV 2025 : Le FMI présente ses premières conclusions

À l'issue de sa mission d'avril 2025 au titre de l'article IV, le FMI a publié ses premières conclusions sur la conjoncture libyenne. L'économie s'est contractée en 2024, en raison des perturbations de la production pétrolière liées à la crise de gouvernance de la Banque centrale (BCL) entre août et octobre. La normalisation progressive de la production, atteignant 1,4 M de barils par jour (b/j) en avril 2025, soutiendrait un rebond de la croissance à court terme. La baisse des exportations en 2024 a creusé le déficit courant et aggravé le déficit budgétaire, malgré le maintien de réserves de change à un niveau confortable, notamment grâce à la réévaluation des avoirs en or de la BCL. L'inflation, officiellement estimée à 2%, reste faible mais peu représentative, en raison du poids des subventions et des limites méthodologiques, bien qu'un nouvel indice plus complet ait été récemment introduit. Les perspectives économiques demeurent incertaines et largement tributaires de la stabilité politique, de l'évolution des cours du pétrole et du contexte géopolitique régional. Le FMI souligne la nécessité de mettre en place un budget unifié afin d'améliorer la gestion publique (compression des dépenses courantes, notamment des salaires et des subventions, et augmentation des recettes non pétrolières). Pour atténuer les pressions sur les réserves, la BCL a dévalué le dinar de 13% la semaine dernière et a durci les restrictions sur les devises. Faute d'outils monétaires conventionnels, le contrôle des dépenses publiques reste le principal levier d'ajustement, bien que limité par l'incertitude de la stabilité politique.

## La LISCO enregistre un niveau record d'exportations de fer briqueté à chaud au T1 2025

L'entreprise publique libyenne, Libyan Iron and Steel Company (LISCO), basée à Misrata, a annoncé dans un communiqué avoir atteint un niveau record d'exportations de fer briqueté à chaud (Hot Briquetted Iron – HBI) au premier trimestre 2025, avec près de 210 000 tonnes expédiées vers plusieurs marchés européens et du Moyen-Orient. Principal produit d'exportation de la LISCO, les volumes de HBI exportés ont atteint 570 000 tonnes en 2024, après une année record de 576 000 tonnes en 2023, traduisant une dynamique soutenue de l'activité exportatrice de l'entreprise. La LISCO, comme premier producteur sidérurgique en Libye, produit également d'autres formes et dérivés du fer, dont des barres d'armatures, du fer à réduction directe et de l'acier liquide (avec une capacité annuelle de 1,7 million de tonnes) dont la production est principalement destinée au marché local. Pour rappel, les exportations libyennes de fer et d'acier (données Banque Centrale), bien que marginales (1,4% des exportations libyennes en 2023 ; soit 506 M USD), constituent le troisième poste à l'export, derrière les pierres et métaux précieux (1,5% ; 521 M USD) et les hydrocarbures (95% des exportations ; 33 543 M USD).

## Tableau 3 – Principaux indicateurs structurels de la Libye.

| | 2023 | 2024 (p) | 2025 (p) |
|---|---|---|---|
| PIB nominal, en Mds USD | 44 | 44,8 | 48 |
| Croissance du PIB réel, en % | 10,2 | 2,4 | 13,7 |
| Production de pétrole brut, en M de barils par jour | 1,2 | 1,2 | 1,4 |
| Taux d'inflation annuel moyen, en % | 2,4 | 2,0 | 2,3 |
| Solde budgétaire, en % du PIB | 8,2 | -4,8 | -2,1 |
| Solde courant, en % du PIB | 14,6 | 11,1 | 12,5 |
| Exportation de pétrole brut, en M de barils par jour | 1,0 | 1,0 | 1,1 |
| Réserves de change, en Mds USD | 78,4 | 76,3 | 75,2 |

*Sources : World Economic Outlook Database, Regional Economic Outlook Statistical Appendix (octobre 2024), FMI*

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :
www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional de Tunis

Rédaction : SER de Tunis

Abonnez-vous : S'inscrire

Clause de non-responsabilité – La Direction générale du Trésor s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, elle ne peut en aucun cas être tenue responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.