

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Tunisie & Libye

Une publication du Service Economique Régional de Tunis
Semaine du 25 aout 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

24,7%

La part du financement global du secteur public
dans les actifs bancaires à fin 2024

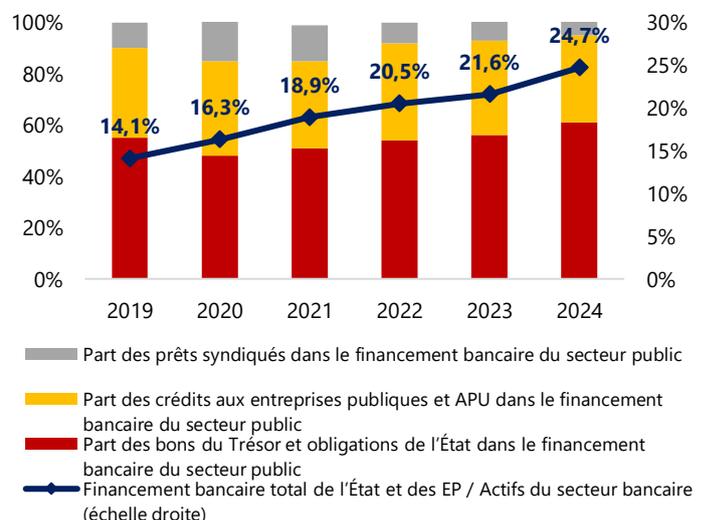
Tunisie

L'exposition souveraine des banques aurait atteint près de 25% de leurs actifs fin 2024 selon la BCT

D'après le [rapport annuel](#) pour l'exercice 2024 publié le 21 août 2025 par la Banque Centrale de Tunisie (BCT), l'encours de crédit à l'économie a légèrement progressé en 2024 (+2,8% sur un an à 118,6 Mds TND), un rythme similaire à celui de 2023 et nettement inférieur à celui de 2022 (+7,7%). Cette évolution intervient dans un contexte de ralentissement de l'inflation (+7% en moyenne en 2024, contre +9,3% en 2023) qui demeure toutefois élevée. Ainsi, malgré la hausse nominale, l'encours de crédit a continué de reculer en termes réels, bien que la contraction ait été moins forte qu'en 2023. Par bénéficiaire, l'encours de crédits aux entreprises a accéléré (+2,9% à 89 Mds TND, contre +2,7% en 2023) tiré par la forte progression de l'encours de crédits aux entreprises et administrations publiques (+9,5% à 17 Mds TND, contre +8,3% en 2023). À l'inverse, les crédits aux entreprises privées ont progressé beaucoup plus modérément (+1,5% à 72 Mds TND, croissance similaire à celle de 2023) alors que les crédits aux particuliers ont augmenté à un rythme nettement inférieur à celui observé en 2023 (+2,3% à 29 Mds TND, contre +3,1%) en lien avec la

décélération des crédits immobiliers (+0,8% à 13 Mds, contre +3,3% en 2023). Au-delà du financement des entreprises publiques, les banques ont également accru leur exposition souveraine via l'achat de bons du Trésor et d'obligations de l'État, ce qui a porté le financement global du secteur public à 24,7% des actifs bancaires (contre 21,6% en 2023 et 14% en 2019).

Evolution de l'exposition du secteur bancaire au secteur public.



Source : Rapport annuel pour l'exercice 2024 (BCT).

L'agence de notation japonaise R&I maintient la note souveraine de la Tunisie à B-, mais relève sa perspective de négative à stable

Le 22 août 2025, l'agence de notation japonaise Rating & Investment Information (R&I) a [confirmé](#) la note souveraine de long terme de la Tunisie à B- (catégorie spéculative), tout en relevant sa perspective de négative à stable. Cette décision traduit une atténuation des tensions sur les équilibres extérieurs et budgétaires, en lien avec : (i) la réduction du déficit courant à 1,7% du PIB en 2024 (contre 2,3% du PIB en 2023) grâce à la reprise du tourisme et à la stabilisation du déficit commercial liée à une évolution favorable des cours mondiaux; (ii) le maintien des réserves de change à un niveau relativement stable (couvrant environ 107 jours d'importations au 28/08/2025) ; et (iii) la réduction progressive du déficit public attendu à 5,5% du PIB en 2025 (contre 6% en 2024) et un ratio dette publique/PIB ramené à 81,2% en 2024 (contre 84,6% du PIB en 2023). Sur le plan macroéconomique, l'agence de notation prévoit une croissance comprise entre 1,5% et 2% en 2025 et 2026, soutenue par la production agricole et le tourisme. Le déficit courant devrait quant à lui se creuser pour s'établir entre 2% et 3% du PIB, sous l'effet de la hausse des importations d'énergie et de biens intermédiaires et de consommation, dans un contexte d'activité plus soutenue selon l'agence. Les besoins de financement du gouvernement resteront élevés (attendus à 15,3% du PIB en 2025), et devraient être couverts principalement par des ressources domestiques (recours à des facilités directes de la banque centrale et emprunts auprès du secteur bancaire). À moyen et long terme, R&I souligne que la soutenabilité de la dette publique devrait dépendre de la mise en œuvre de réformes structurelles favorisant l'investissement domestique et étranger, tout en garantissant l'accès à des financements extérieurs stables pour couvrir les besoins de l'État.

Hausse de 17% sur un an de la valeur des investissements déclarés au 1er semestre 2025

Selon un [rapport](#) publié le 7 août 2025 par l'Instance tunisienne de l'investissement (TIA), les investissements déclarés (d'acteurs publics, privés,

locaux et étrangers) auprès de la TIA ont atteint 3,3 Mds TND au 1^{er} semestre 2025, en progression de 17% par rapport à la même période en 2024. Ces déclarations, qui correspondent à des intentions d'investissement, pourraient, si elles se concrétisaient, générer près de 46 000 emplois. La majorité des projets déclarés (75%) concernent des projets de création d'activités. Par secteur, les intentions d'investissement se concentrent dans l'industrie (37%), les services (23%) et l'agriculture (18%), alors que le tourisme et les énergies renouvelables représentent respectivement 13% et 9% du total. Si cette évolution reflète une volonté accrue des acteurs économiques de développer de nouveaux projets, les effets sur l'activité économique tunisienne dépendront de leurs concrétisations effectives (dans un délai d'un an à partir de la déclaration), lesquelles pourraient être freinées par certains obstacles structurels persistants (lenteur administrative, difficulté d'accès au financement, etc.).

Tableau 1 – Principaux indicateurs structurels de la Tunisie.

	2024	2025 (p)	2026 (p)
PIB nominal, en Mds USD	53	56,3	57,9
Croissance du PIB réel, en %	1,4	1,4	1,4
Taux d'investissement, en % du PIB	11,9	10,7	10,3
Taux d'épargne, en % du PIB	10,2	8	7,2
Taux d'inflation annuel moyen, en %	7	6,1	6,5
Solde budgétaire, en % du PIB	-5,9	-5,4	-5,2
Recettes publiques, en % du PIB	28,5	28,1	27,6
Dépenses publiques, en % du PIB	34,5	33,3	33
Dette publique, en % du PIB	83,1	82,9	84,2
Solde courant, en % du PIB	-1,7	-2,7	-3,1
Réserves en devises, en Mds USD	9,2	8,1	7,2
Notation souveraine Fitch/Moody's	CCC+/CAA2 stable	CCC+/CAA1 stable	-

Sources : World Economic Outlook April 2025 Database, 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 %	T2 2025	+3,2%	+1,6 p.p.
Taux de chômage, en % de la pop. active	T2 2025	15,3%	-0,4 p.p.
Taux d'inflation mensuel, en %	Juillet 2025	5,3%	-0,1 p.p.
Recettes touristiques cumulées, en M TND	Au 20/08/2025	5 078 M TND	+8,8% en g.a.
Revenus du travail cumulés, en M TND	Au 20/08/2025	5 504 M TND	+8,4% en g.a.
Indicateurs monétaires et financiers	Période	Valeur	Var. en g.a.
Taux d'intérêt directeur, en %	Depuis le 26/03/2025	7,5%	-0,5 p.p.
Réserves de change, en jours d'importations	Au 28/08/2025	107 jours	-8 jours
USD/TND	Au 27/08/2025	2,92	-3,95%
EUR/TND	Au 27/08/2025	3,36	-0,66%

Sources : INS, BCT

Libye

Vers un renforcement de la coopération énergétique entre les Etats-Unis et la Libye

Dans un [communiqué](#) publié le 24 août 2025, la National Oil Corporation (NOC) a annoncé l'organisation prochaine d'un forum libyo-américain de l'énergie en Libye, en partenariat avec la société américaine Freedom First Corporation, spécialisée dans l'investissement et la gestion de projets d'infrastructures et énergétiques. L'événement devrait réunir plusieurs compagnies pétrolières et gazières américaines, des investisseurs libyens ainsi que des responsables publics et privés du secteur, avec pour objectif de renforcer les relations bilatérales à travers une intensification des partenariats et des investissements dans le secteur pétrolier et gazier.

Parallèlement, la NOC a [indiqué](#) avoir tenu une réunion avec la compagnie pétrolière américaine Chevron afin d'examiner des pistes de coopération technique et d'investissement, incluant le développement de gisements inexploités et l'exploitation d'hydrocarbures non conventionnels. Les représentants de Chevron présents lors de cette réunion auraient quant à eux confirmé que la multinationale américaine envisageait de reprendre ses activités en Libye, après 15 ans d'interruption due à l'instabilité du pays. Enfin, et pour rappel, la major pétrolière américaine ExxonMobil a signé le 4 août dernier un protocole d'entente avec la NOC pour

l'exploration de plusieurs blocs offshore, au large de la côte nord-ouest et dans le bassin de Syrte, témoignant également de sa volonté de reprendre ses activités en Libye après une décennie d'arrêt.

Cet intérêt américain s'inscrit dans un mouvement plus large de retour des compagnies étrangères en Libye, amorcé depuis 2023 par les entreprises britanniques Shell et BP et l'entreprise italienne ENI. La NOC a par ailleurs lancé en mars 2025 un appel d'offres international portant sur l'exploration de 22 blocs pétroliers, afin d'élargir ses partenariats et d'attirer de nouveaux capitaux.

Tableau 3 – Principaux indicateurs structurels de la Libye.

	2024	2025 (p)	2026 (p)
PIB nominal, en Mds USD	48,4	47,2	47,7
Croissance du PIB réel, en %	1,9	16,1	4,4
Production pétrolière, en M b/j	1,1	1,4	1,5
Taux d'inflation annuel moyen, en %	2,3	2,3	2,3
Solde budgétaire, en % du PIB	-25,1	-5,3	-3,5
Solde courant, en % du PIB	-2	0,3	-0,3
Réserves en devises, en Mds USD	82,9	81,1	79,4

Source : Article IV Consultation for Libya, 25/06/2025.

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.