

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Tunisie & Libye

Une publication du Service Economique Régional de Tunis  
Semaine du 23 février 2026

### CHIFFRE A RETENIR

**5,2% du PIB**

Le déficit budgétaire (hors dons) de la Tunisie  
en 2025 d'après le ministère des Finances

## Tunisie

### Le déficit budgétaire pour 2025 devrait atterrir à 5,2% du PIB selon le ministère des Finances

Selon les résultats provisoires de l'exécution du budget à fin décembre 2025, [publiés](#) le 24 février 2025 par le ministère des Finances, la Tunisie a clôturé l'année 2025 avec un déficit budgétaire hors dons de 5,2% du PIB, contre une estimation de 5,5% dans la loi de finances 2025 (LF 2025). Les recettes budgétaires (hors emprunt) pour l'exercice 2025 se sont élevées à 49,7 Mds TND (14,5 Mds EUR ; 28,8% du PIB), soit un taux de réalisation de 99,3% par rapport à la LF 2025, réparties entre recettes fiscales (90% du total), non-fiscales (9,5%) et dons. Les charges budgétaires (hors remboursement du principal de la dette) se sont élevées à 58,5 Mds TND (17,1 Mds EUR ; 33,9% du PIB), soit un taux d'exécution de 97,7% par rapport à la LF 2025. Les principaux postes de dépenses demeurent la masse salariale (39,8% des dépenses), les dépenses d'intervention

(34,5%) et le remboursement des intérêts de la dette (11% ; 3,7% du PIB). Les dépenses d'investissement représentent 9,8% des dépenses et 3,3% du PIB (contre 3,6% du PIB en 2024). Le besoin de financement a atteint 25,6 Mds TND (7,5 Mds EUR ; 14,9% du PIB), composé à 85% de ressources domestiques (contre 57% en 2022), tandis que le remboursement du principal de la dette s'est élevé à 18 Mds TND (5,3 Mds EUR ; 10,4% du PIB). L'encours de la dette publique à fin décembre 2025 s'est élevé à 141,7 Mds TND (41,4 Mds EUR), soit 82,1% du PIB, un ratio en progression par rapport à l'estimation de la LF 2025 (80,5%) mais en baisse par rapport à 2024 (84,9%), en raison d'une croissance du PIB nominal supérieure à celle de l'encours de la dette. La dette domestique représente 61% de l'encours (42% en 2022) alors que la dette externe, qui représente 39% de l'encours, est principalement détenue par des bailleurs multilatéraux (69% de l'encours) et majoritairement libellée en euro (64% de l'encours).

## Le déficit de la balance courante se creuse à 2,5% du PIB en 2025 selon la BCT

Selon le dernier [périodique de conjoncture](#) de la Banque centrale de Tunisie (BCT), le déficit de la balance courante s'est élevé à 4,3 Mds TND en 2025, soit 2,5% du PIB (contre 2,6 Mds TND et 1,6% du PIB en 2024). Ce résultat est principalement attribuable à l'aggravation du déficit commercial (FAB-FAB). En effet, selon les données de la BCT, la hausse de l'excédent de la balance des services (+4,3% à 23,7 Mds TND) et de celui des revenus (+26% à 6,5 Mds TND) ne compensent pas la hausse du déficit de la balance des biens (+13,4% à 34,5 Mds TND). S'agissant du compte financier, des entrées nettes de capitaux financent le solde déficitaire des transactions courantes. Les investissements directs et les autres investissements affichent des entrées nettes de capitaux de respectivement 2,9 Mds TND (+30,3%, en lien avec la forte hausse des IDE dans les secteurs de l'industrie, des services et de l'énergie) et 1,4 Md TND (-57,4%, en raison du niveau limité des emprunts extérieurs et de la baisse des dépenses de remboursement du principal de cette dette). En revanche, les investissements de portefeuille se soldent par des sorties nettes de capitaux de 3,1 Mds TND (+78,4%). Les avoirs de réserve de la BCT se contractent de 1,8 Md TND pour atteindre 25,1 Mds TND à fin 2025, soit 106 jours d'importation (contre 121 jours un an auparavant).

## La perception du climat des affaires est globalement défavorable selon l'ITCEQ

Le 17 février 2026 s'est tenue une [rencontre-débat](#) organisée par l'Institut Tunisien de la Compétitivité et des Études Quantitatives (ITCEQ) autour du thème « Climat des affaires en Tunisie : nouveaux outils d'analyse

et leviers d'action prioritaires ». Cette rencontre était consacrée à la présentation de nouveaux instruments d'évaluation du climat des affaires développés par l'Institut, notamment un modèle intégrateur fondé sur des données d'enquête auprès des entreprises ainsi qu'un Indice Composite du Climat des Affaires, permettant d'évaluer le positionnement de la Tunisie à l'échelle internationale. L'enrichissement de la boîte à outils analytiques de l'ITCEQ a été rendu possible dans le cadre d'un projet d'accompagnement technique appuyé par le programme « [Savoirs éco](#) », financé par l'Union Européenne et mis en œuvre par Expertise France. Les indicateurs développés révèlent que la perception du climat des affaires est globalement défavorable parmi les dirigeants d'entreprises, à l'exception des sociétés opérant sous le régime *offshore*. Sur la période 2017-2022, la Tunisie se positionne en moyenne à la 44<sup>ème</sup> position dans le classement des 59 pays étudiés et perd 8 places entre 2017 et 2022. Au niveau régional, elle devance la Jordanie (rang 46) et l'Égypte (rang 48) mais se positionne juste derrière le Maroc (rang 43). Les préoccupations des chefs d'entreprise se concentrent sur la complexité fiscale et sociale de l'emploi, la rigidité du marché de travail, le manque de disponibilité de l'infrastructure foncière ainsi que l'instabilité politique et sociale. Les instruments développés ont néanmoins permis d'identifier des leviers d'action parmi lesquels le renforcement de la stabilité institutionnelle et de la gouvernance ou encore la modernisation du dispositif d'appui aux entreprises.

## SCATEC et VOLTALIA annoncent avoir remporté chacun un projet solaire de 100 MW

Via deux communiqués publiés fin janvier 2026 mais repris par la presse tunisienne cette semaine, les entreprises européennes [SCATEC](#) et [VOLTALIA](#) ont annoncé avoir remporté chacune un nouveau projet solaire, respectivement de 120 MW et 132 MW dans le cadre du second round de l'appel d'offres AO-01-2022 lancé par le ministère de l'Industrie, des Mines et de l'Energie. Selon le communiqué de SCATEC, l'entreprise sera en charge de la construction d'une centrale solaire de 120 MW dans la région de Tataouine et de son exploitation pour une période de 25 ans dans le cadre d'un « *Power Purchase Agreement* » (PPA) avec la STEG. Si les autorités tunisiennes n'ont pas encore officiellement communiqué sur ce sujet, il est probable que le projet de VOLTALIA fasse l'objet de conditions similaires. Le *closing* financier de ces deux projets est désormais attendu pour le premier semestre 2027, dernière étape avant le lancement de la construction.

## Libye

### Le taux de change USD/LYD dépasse les 10 LYD sur le marché parallèle

La valeur du dinar libyen (LYD) a connu une nouvelle dépréciation le 22 février 2026 par rapport au dollar américain (USD) sur le marché noir, le taux de change USD/LYD franchissant pour la première fois depuis 2017 la barre des 10 LYD. Afin de lutter contre ces pressions sur le taux de change, la présidence de la Chambre des Représentants (CdR) a décidé d'introduire une taxe sur les marchandises importées, visant à réduire la demande en devises

étrangères. Toutefois, ces taxes, qui avaient commencé à être mises en œuvre par la Banque centrale de Libye (BCL), ont [été rejetées](#) par le Gouvernement d'unité nationale (GUN) le 23 février mais également par [107 membres de la CdR](#), en désaccord avec la décision de la Présidence. En effet, selon le Premier ministre du GUN, Abdelhamid Dbeiba, la dépréciation rapide du LYD serait liée aux dépenses parallèles non contrôlées des autorités du Gouvernement de stabilité nationale (GSN), qui atteindraient près de 70 Mds LYD (environ 10 Mds USD). En conséquence, le Premier Ministre a appelé le gouverneur de la BCL à suspendre tous les financements de projets sans exception pour l'exercice budgétaire 2026, jusqu'au respect intégral du [programme de développement unifié](#), signé en novembre 2025 entre la CdR et le Haut conseil d'Etat (HCE). Pour rappel, face aux pressions récurrentes sur le taux de change, la BCL avait procédé à une dévaluation de 13,3% du taux de change officiel en avril 2025, puis à une seconde dévaluation de 14,7% en janvier 2026, portant le taux de change officiel à 1 USD = 6,36 LYD.

### Le bureau d'audit organise une réunion de haut niveau pour trouver des solutions face à la pénurie de carburant

À la suite d'une [réunion](#) organisée le 22 février et présidée par le président du Bureau d'audit libyen, Khaled Shakshak, en présence du gouverneur de la Banque centrale de Libye (BCL), Naji Issa et du président de la National Oil Corporation (NOC), Massoud Suleiman, le Bureau d'audit a appelé l'ensemble des parties prenantes à mettre en œuvre des mesures pour prévenir la contrebande de carburant en Libye et renforcer les mécanismes de surveillance du système de distribution afin de garantir que les approvisionnements parviennent à leur

destinataire. La réunion s'est conclue en insistant sur la nécessité de poursuivre la coordination institutionnelle et de consolider les principes de transparence et de responsabilité, afin de soutenir la stabilité économique et de protéger les ressources de l'État. Le pays subit en effet des pénuries de carburant depuis plusieurs semaines, notamment en raison de la réduction des volumes d'importation, de l'insuffisance des

réserves opérationnelles et de détournements de cargaison. La veille, la CdR a appelé, dans un [communiqué](#), à une action immédiate pour réabonder les stocks stratégiques de carburant du pays.

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

|                                     | 2024             | 2025 (p)       | 2026 (p) |
|-------------------------------------|------------------|----------------|----------|
| PIB nominal, en Mds USD             | 53               | 59             | 60,4     |
| Croissance du PIB réel, en %        | 1,6              | 2,5            | 2,1      |
| Taux d'investissement, en % du PIB  | -                | -              | -        |
| Taux d'épargne, en % du PIB         | -                | -              | -        |
| Taux d'inflation annuel moyen, en % | 7                | 5,9            | 6,1      |
| Solde budgétaire, en % du PIB       | -5,9             | -5,3           | -5,2     |
| Recettes publiques, en % du PIB     | 27,9             | 27,5           | 27,4     |
| Dépenses publiques, en % du PIB     | 33,8             | 32,9           | 32,6     |
| Dette publique, en % du PIB         | 83,3             | 80,6           | 82,6     |
| Solde courant, en % du PIB          | -1,7             | -3,1           | -3,3     |
| Réserves en devises, en Mds USD     | 9,2              | 8,7            | 7,9      |
| Notation souveraine Fitch/Moody's   | CCC+/CAA2 stable | B-/CAA1 stable | -        |

Source : WEO octobre 2025 (FMI)

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

| Indicateurs macroéconomiques                | Période              | Valeur      | Var. par rapport à la période précédente |
|---------------------------------------------|----------------------|-------------|------------------------------------------|
| Croissance du PIB réel, en g.a., en %       | T4 2025              | +2,7%       | +0,3 p.p.                                |
| Taux de chômage, en % de la pop. active     | T4 2025              | 15,2%       | -0,2 p.p.                                |
| Taux d'inflation, en g.a., en %             | Jan. 2026            | 4,8%        | -0,1 p.p.                                |
| Recettes touristiques cumulées, en M TND    | Au 20/02/2026        | 866 M TND   | +4,7% en g.a.                            |
| Revenus du travail cumulés, en M TND        | Au 20/02/2026        | 1 265 M TND | +6,9% en g.a.                            |
| Indicateurs monétaires et financiers        | Période              | Valeur      | Var. en g.a.                             |
| Taux d'intérêt directeur, en %              | Depuis le 07/01/2026 | 7,00%       | -100 pdb                                 |
| Réserves de change, en jours d'importations | Au 26/02/2026        | 107 jours   | +5 jours                                 |
| USD/TND                                     | Au 25/02/2026        | 2,88        | -8,96%*                                  |
| EUR/TND                                     | Au 25/02/2026        | 3,37        | +1,75%                                   |

\* Un signe négatif signifie une appréciation du dinar tunisien face à la devise correspondante.

Sources : INS, BC

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

|                                     | 2024  | 2025 (p) | 2026 (p) |
|-------------------------------------|-------|----------|----------|
| PIB nominal, en Mds USD             | 48,4  | 48       | 49,2     |
| Croissance du PIB réel, en %        | 1,9   | 15,6     | 4,2      |
| Production pétrolière, en M b/j     | -     | -        | -        |
| Taux d'inflation annuel moyen, en % | 2,1   | 1,8      | 1,6      |
| Solde budgétaire, en % du PIB       | -25,1 | -4,3     | -1,0     |
| Solde courant, en % du PIB          | -4,2  | 0,9      | 0,6      |
| Réserves en devises, en Mds USD     | 82,9  | 81,5     | 81,1     |

Source : WEO octobre 2025 (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](http://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.