MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE, ÉNERGÉTIQUE
ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale
du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES
Tunisie & Libye

Une publication du Service Économique Régional de Tunis
Semaine du 2 novembre 2026

CHIFFRE À RETENIR

30,8%

L'exposition des banques résidentes au secteur public à fin 2025 (en % du total de l'actif net), selon la BCT

Tunisie

L'exposition souveraine du secteur bancaire dépasse 30% des actifs à fin 2025, selon la BCT

La Banque centrale de Tunisie (BCT) a publié, le 4 novembre, son rapport annuel sur la supervision bancaire pour l'année 2025, dressant un état des lieux de l'activité et de la situation financière du secteur bancaire. À fin 2025, le secteur bancaire tunisien comporte 22 banques résidentes, qui concentrent environ 94% des actifs, 95% des crédits et 98% des dépôts. Le résultat net des banques résidentes s'est établi en 2025 à 1,7 Md TND (490 M€), soit une progression de 5% par rapport à 2024. Cette évolution a été principalement tirée par la progression des revenus du portefeuille d'investissement (+37% à 2,8 Mds TND), portée par l'augmentation des revenus des bons du Trésor (+41,4%). À fin 2025, l'encours de crédits à l'économie a progressé de 3,1%, après 2,8% en 2024, ce qui signifie toutefois une contraction en termes réels. Par catégorie de clients, les crédits aux entreprises privées (60% de l'encours total) ont enregistré une hausse de 2,7%, après 1,5% en 2024, portée principalement par les financements à court terme destinés à couvrir les besoins liés à leur cycle d'exploitation. De leur côté, les crédits aux particuliers, qui représentent 25% de l'encours total, ont marqué un ralentissement, avec une progression limitée à 1,7%, contre 2,4% en 2024, sous l'effet notamment de la contraction des crédits à l'habitat. La croissance des crédits aux entreprises publiques et APU (hors administration centrale), dont la part s'élève à 15% de l'encours total, a également fléchi, passant de 9,6% en 2024 à 7,5% en 2025. Elle demeure néanmoins soutenue par la progression des financements accordés au secteur public industriel. Par ailleurs, l'année 2025 a été marquée par un renforcement de l'exposition des banques résidentes au secteur public. Celle-ci a augmenté de 20% pour atteindre 30,8% de leur actif net total, contre 27,4% à fin 2024, une évolution qui s'explique notamment par l'accroissement

des encours de bons du Trésor détenus dans leur portefeuille.

L'inflation se maintient à 5,6% en g.a. en octobre, selon l'INS

D'après les données publiées le 5 novembre par l'Institut National de la Statistique (INS), le taux d'inflation s'est stabilisé à 5,6% en glissement annuel (g.a.) en octobre. La dynamique est notamment portée par la progression des prix alimentaires (+8,9%, après +8,7% en septembre), qui représentent près d'un quart de l'indice. Cette évolution reflète notamment l'augmentation des prix des fruits frais (+20%), de la viande ovine (+14,7%) et de la volaille (+14,5%). En variation mensuelle, la hausse des prix décélère légèrement (+0,7%, après +0,8% en septembre). Par catégories, les prix des produits alimentaires ont progressé de 0,3% sur un mois (après +2,2% en septembre), en lien avec la hausse du prix des fruits frais (+3%), des légumes frais (+1,3%) et des œufs (+0,9%). L'inflation sous-jacente, qui exclut les produits alimentaires et énergétiques, a légèrement reculé à 4,8% en g.a. (après +4,9% en septembre). De son côté, le FMI a abaissé d'un point de pourcentage sa prévision d'inflation pour 2026, désormais estimée à 5,5%.

Tunisair envisage l'émission d'un emprunt obligataire de près de 7 M€

Le Conseil d'administration de la compagnie aérienne à capitaux publics Tunisair a informé les actionnaires que la prochaine Assemblée Générale Ordinaire (AGO) se tiendrait le 10 novembre, et que celle-ci examinerait un projet de résolutions visant l'émission d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne de 24 M TND (soit 7,2 M€). Si le projet est approuvé, les obligations seront émises en une ou plusieurs fois dans un délai maximum de 12 mois suivant l'AGO. Ce projet d'emprunt intervient dans un contexte de hausse des coûts de fonctionnement et de progression de l'endettement de la société. En effet, au T2 2026, les dépenses en carburant de Tunisair ont augmenté de 93% sur un an, tandis que son endettement a progressé de 23%. Pour rappel, l'AGO du 10 septembre 2025 avait également autorisé la société à réaliser un emprunt obligataire d'un montant global de 150 M TND (44 M€), d'une maturité de 7 ans pour un taux d'intérêt de 10%.

Libye

La production de pétrole brut progresse de 8,1% sur un mois en octobre, selon la NOC

La production de pétrole brut a atteint 43,5 M de barils en octobre (+8,1% sur un mois), selon le bilan publié par la National Oil Corporation (NOC), correspondant à une production moyenne d'environ 1,4 Mb/j, contre 1,3 Mb/j en septembre. La part revenant à l'État libyen s'est établie à 34,6 Mb, soit près de 80% du total de la production, tandis que celle des partenaires a atteint 7,5 Mb, représentant environ 20% du total. Les stocks disponibles pour l'exportation ont quant à eux atteint 6,3 Mb à fin octobre (+4,4%). S'agissant de la part de l'État, les volumes exportés ont représenté 87% de la production captée (30 Mb), tandis que la part destinée au raffinage s'est établie à 12% (4,3 Mb) et que les volumes alloués aux centrales électriques se sont établis à 0,3 Mb (1%). La production de gaz naturel s'est quant à elle élevée à 77,8 Mds de pieds cubes (+2,4%), tandis que les volumes effectivement consommés ont légèrement diminué de 0,6%, à 56,8 Mds de pieds cubes. Alors que le prix moyen du pétrole brut s'est établi à 117 $ le baril en octobre, contre 91 $

en septembre (+28,6%), les recettes pétrolières transférées à l'État auraient atteint 3,1 Mds$ (+9%), tandis que les droits et taxes liés aux contrats pétroliers auraient totalisé 0,4 Md$ (+34,6%).

Tableau 1 – Principaux indicateurs structurels de la Tunisie.

	2025	2026 (p)	2027 (p)
PIB nominal, en Mds USD	57,3	62,7	62,9
Croissance du PIB réel, en %	2,7	2,4	2
Taux d'investissement, en % du PIB	9,8	8,9	8,8
Taux d'épargne, en % du PIB	6,5	4	3,5
Taux d'inflation annuel moyen, en %	5,3	5,5	6,3
Solde budgétaire, en % du PIB	-5,3	-8,6	-7
Recettes publiques, en % du PIB	29,0	29,0	28,6
Dépenses publiques, en % du PIB	34,2	37,6	35,6
Dette publique, en % du PIB	81,7	86,1	89,8
Solde courant, en % du PIB	-3,3	-4,9	-5,3

Source : WEO d'octobre 2026 (FMI)
Note : Les données en couleur correspondent aux variations absolues par rapport au WEO d'avril 2026.

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 %	T2 2026	2,3%	-0,3 p.p.
Taux de chômage, en % de la pop. active	T2 2026	14,9%	-0,1 p.p.
Taux d'inflation, en g.a., en %	Octobre 2026	5,6%	+0,0 p.p.
Recettes touristiques cumulées, en Mds TND	Au 31/10/2026	7,2 Mds TND	+3,3% en g.a.
Revenus du travail cumulés, en Mds TND	Au 31/10/2026	7,7 Mds TND	+4,0% 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 05/11/2026	91 jours	-14 jours
USD/TND	Au 04/11/2026	3,01	+1,69%
EUR/TND	Au 04/11/2026	3,38	-0,58%*

** 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.

	2025	2026 (p)	2027 (p)
PIB nominal, en Mds USD	44,7	56,9	55,7
Croissance du PIB réel, en %	15,9	3,3	2,9
Taux d'investissement, en % du PIB	28,1	24,2	23,5
Taux d'épargne, en % du PIB	-	-	-
Taux d'inflation annuel moyen, en %	1,8	14,1	16,1
Solde budgétaire, en % du PIB	-30,5	-22,5	-23,6
Recettes publiques, en % du PIB	71,2	70,2	68,0
Dépenses publiques, en % du PIB	101,7	92,7	91,6
Dette publique, en % du PIB	153,8	125,2	132,1
Solde courant, en % du PIB	1,1	0,9	0,4

Source : WEO d'octobre 2026 (FMI)
Note : Les données en couleur correspondent aux variations absolues par rapport au WEO d'avril 2026.

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.