

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Tunisie & Libye

Une publication du Service Economique Régional de Tunis
Semaine du 6 octobre 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

+2,6%

La prévision de croissance économique de la Tunisie en 2025 selon les dernières prévisions de la Banque mondiale

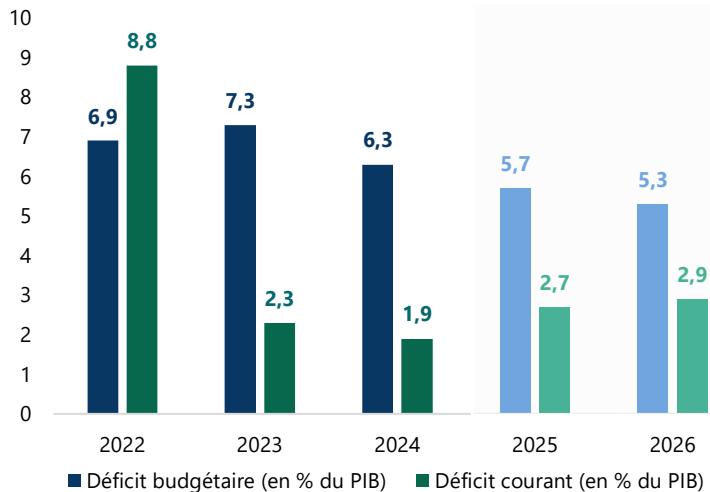
Tunisie

La Banque mondiale révise à la hausse la croissance de la Tunisie pour 2025 de +0,7 p.p. à 2,6%

La Banque mondiale (BM) a révisé à la hausse ses prévisions de croissance du PIB réel pour la Tunisie à +2,6% en 2025 (+0,7 point de pourcentage par rapport à ses estimations d'avril) et à +2,5% en 2026 (+0,9 p.p.). Malgré cette révision, l'économie tunisiennes reste moins dynamique que la moyenne de l'Afrique du Nord, où la croissance devrait dépasser 3,5% en moyenne sur la période 2025-2026. En 2025, l'activité serait soutenue par les bonnes performances du secteur agricole, notamment des filières céréalier et oléicole, et par le regain du secteur de la construction. L'inflation poursuivrait son repli, passant de 7% en 2024 à 5,7% en 2025, puis 5,2% en 2026, grâce à la détente des prix mondiaux et au maintien d'une politique monétaire restrictive. Le déficit courant devrait se creuser à 2,7% du PIB en 2025 (contre 1,9% en 2024), la dégradation de la balance commerciale n'étant que partiellement compensée par la hausse des recettes touristiques et la baisse des prix du

prix du pétrole. Sur le plan budgétaire, la BM prévoit une réduction progressive du déficit public, à 5,7% du PIB en 2025 puis à 5,3% en 2026 (contre 6,3% en 2024), grâce à la maîtrise des subventions et de la masse salariale ainsi qu'à une légère amélioration des recettes fiscales. La dette publique atteindrait 84,9% du PIB en 2025 avant d'amorcer un léger repli à 84% en 2026. Alors que les marges de manœuvre financières externes demeurent limitées, les autorités pourraient être amenées à recourir de nouveau à des emprunts en devises auprès de la Banque centrale. La Banque mondiale souligne enfin que des réformes structurelles, en matière d'équité fiscale, de gouvernance des entreprises publiques et de concurrence, demeurent indispensables pour renforcer durablement le potentiel de croissance.

Evolutions des déficits jumeaux selon la Banque mondiale.

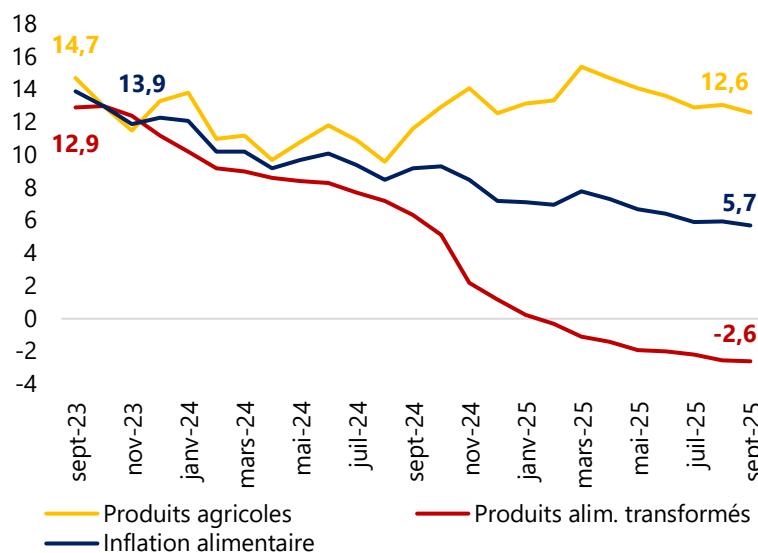


Source : Banque mondiale.

L'inflation se replie à +5% sur un an en septembre

Selon les dernières données [publiées](#) par l'Institut national de la statistique (INS), le taux d'inflation a ralenti à +5% en glissement annuel (g.a.) en septembre (après +5,2% en g.a. en août), soit le taux d'inflation le plus bas depuis mai 2021. Toutefois, sur le mois, les prix ont progressé de +0,6%, soutenus par la hausse des produits alimentaires (+1,3%) et des services d'enseignement (+3,7%). En glissement annuel, la décélération de l'inflation s'explique notamment par le ralentissement des prix des produits alimentaires (5,7% en septembre, après 5,9% en aout), des loisirs et de la culture (+4,6%, après +5,4%) et des restaurants et hôtels (+10,1%, après +10,6%). L'inflation continue d'être largement portée par les prix des produits alimentaires (qui représentent 1/4 du panier l'IPC), en lien avec la hausse du prix des viandes (+12,5% en g.a.) et des légumes (+14,9% en g.a.) alors que les huiles alimentaires poursuivent leur repli (-22,4% en g.a.) sous l'effet de la baisse du prix de l'huile d'olive. L'inflation sous-jacente, qui exclut les produits alimentaires et l'énergie, ralentit également pour s'établir à +5,2% sur un an (après 5,4% en aoû).

Evolution des prix des produits alimentaires (en glissement annuel, %).



Source : INS.

Le ratio de solvabilité du secteur bancaire s'élève à 14,2% à fin juin 2025

La Banque Centrale de Tunisie (BCT) a tenu le 6 octobre 2025 une réunion du comité de surveillance macro-prudentielle et de gestion des crises financières, regroupant les principaux acteurs du secteur financier tunisien (BCT, ministère des Finances, Conseil du Marché Financier (CMF), Comité Général des Assurances, Autorité de Contrôle de la Microfinance (ACM)). Selon le [communiqué](#) publié à l'issue de la réunion, le secteur financier tunisien apparaît solide dans un contexte de cadre prudentiel renforcé. Concernant le secteur bancaire, celui-ci continue d'afficher une bonne solidité financière, avec un ratio de solvabilité de 14,2% à fin juin 2025 et des niveaux de liquidité satisfaisants, soutenus par une hausse des dépôts de 8,8% à fin juin 2025. Toutefois, l'activité de crédit continue de ralentir, avec une progression limitée à 1,1% sur les huit premiers mois de 2025, un ralentissement qui concerne principalement les crédits aux particuliers et au secteur privé. En outre, la qualité du portefeuille de crédit des banques s'est légèrement dégradée avec une part des prêts non performants en hausse à 15% en juin 2025 (contre 14,4% fin 2024). Les secteurs des assurances et de la microfinance affichent quant à eux une activité dynamique et des ratios prudentiels

solides. Le comité a notamment insisté sur la nécessité de maintenir une gestion prudente des risques et de consolider les fonds propres, en particulier via l'encadrement des dividendes et le renforcement des provisions collectives, tout en poursuivant la convergence vers les standards internationaux. Il a également réaffirmé son soutien à la finance durable et à la bonne gouvernance, en intégrant les risques climatiques et ESG dans la régulation. La BCT et le CMF préparent des initiatives pour renforcer le verdissement du système financier et harmoniser la publication des informations ESG.

Le groupe japonais NTN Corporation pourrait s'implanter prochainement en Tunisie

Le groupe japonais NTN Corporation, leader mondial dans la fabrication de composants automobiles, a annoncé le 6 octobre 2025 son intention d'implanter son premier projet de production dans ce secteur en Tunisie, marquant ainsi sa première initiative sur le continent africain, selon un [communiqué](#) du ministère de l'Industrie, des Mines et de l'Energie. Cette annonce a été faite lors d'une réunion à Tunis entre la ministre tunisienne de l'Industrie, des Mines et de l'Énergie, Fatma Thabet Chiboub, et le PDG de NTN, Eiichi Ukai, en présence de représentants du secteur. NTN est un groupe japonais

spécialisé dans la fabrication de roulements et de joints de transmissions. Le groupe compte aujourd'hui 29 usines dans le monde, notamment en France. Les entreprises japonaises sont actives en Tunisie, totalisant 66 M TND d'IDE en Tunisie en 2024, ce qui fait du Japon le huitième pourvoyeur d'IDE dans le pays, devant le Royaume-Uni.

Limogeage du PDG de la Pharmacie centrale de Tunisie

Par un décret en date du 8 octobre 2025, publié au [Journal officiel de la République de Tunisie](#), il a été mis fin aux fonctions de M. Chokri Hammouda, PDG de la Pharmacie centrale de Tunisie (PCT). Dans un second décret, Mme Amel Fattoum, est nommée PDG de la PCT. Mme Fattoum Manar occupait jusqu'à présent le poste de Directrice chargée du secrétariat permanent de la Commission des marchés de la PCT.

Selon le Conseil National de l'Ordre des Pharmaciens de Tunisie (CNOPT), la PCT traverserait des difficultés d'approvisionnement en médicaments étrangers et ferait face à une crise de liquidités compte tenu de l'allongement des délais de recouvrement de ses créances sur la Caisse national d'assurance maladie (CNAM).

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	B-/CAA1 stable	-

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 %	Sept 2025	5,0%	-0,2 p.p.
Recettes touristiques cumulées, en M TND	Au 30/09/2025	6 264 M TND	+8,2% en g.a.
Revenus du travail cumulés, en M TND	Au 30/09/2025	6 486 M TND	+8,0% 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 09/10/2025	105 jours	-6 jours
USD/TND	Au 08/10/2025	2,94	-4,21%
EUR/TND	Au 08/10/2025	3,42	+1,31%

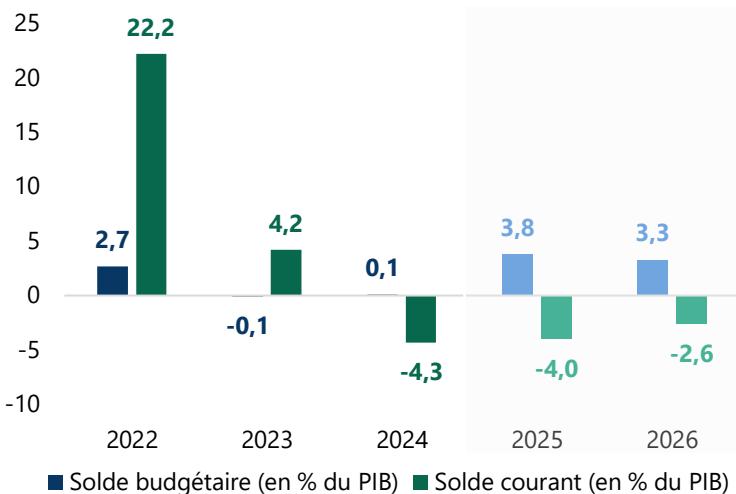
Sources : INS, BCT.

Libye

La croissance de l'économie libyenne devrait atteindre 13,3% en 2025 selon la BM

La Banque mondiale (BM) a [révisé](#) ses prévisions de croissance pour l'économie libyenne. Après une progression de 1,9% en 2024, le PIB réel devrait augmenter de 13,3% en 2025 (+1 point de pourcentage par rapport aux estimations d'avril), avant de ralentir à 3,5% en 2026 (-2,8 p.p.). Ce rebond serait principalement porté par la reprise de la production pétrolière, attendue à 1,3 million de barils par jour (M b/j) en 2025, après le ralentissement observé en 2024 (1,1 M b/j) à la suite des blocages d'infrastructures dans l'Est du pays, dans un contexte de crise de gouvernance de la Banque centrale. L'inflation, calculée selon un nouvel indice des prix à la consommation introduit début 2025 (probablement sous-évalué), resterait contenue autour de 2% sur la période 2025-2027. Malgré la baisse des cours mondiaux du pétrole, les équilibres budgétaire et extérieur s'amélioreraient grâce à la hausse de la production. L'excédent budgétaire, tombé à 0,1% du PIB en 2024 en raison de fortes dépenses engagées par les autorités de l'Est, atteindrait 3,8% en 2025 avant de se stabiliser autour de 3,7% à moyen terme. Le solde courant redeviendrait progressivement excédentaire, passant d'un déficit de 4% en 2025 à un excédent de 2,8% en 2027. La Banque mondiale rappelle toutefois que ces perspectives restent étroitement tributaires de l'évolution du contexte politique et institutionnel ainsi que de la volatilité des prix du pétrole. Elle souligne la nécessité de réformes visant à renforcer la diversification de l'économie et à réduire sa dépendance aux hydrocarbures, notamment par le développement du secteur privé.

Evolutions des principaux équilibres macroéconomiques de la Libye selon la Banque mondiale.



Source : Banque mondiale.

Le gouverneur de la BCL réaffirme sa détermination à préserver la stabilité du dinar

Le gouverneur de la Banque centrale de Libye (BCL), Naji Issa, a réaffirmé sa volonté de mobiliser toutes les ressources disponibles pour maintenir la stabilité des taux de change et réduire le poids du marché parallèle, alors que le LYD s'est récemment apprécié sur ce marché. Depuis sa nomination en octobre 2024, le gouverneur a engagé une série de mesures visant à rapprocher le taux de change officiel de celui du marché parallèle. La BCL a ainsi abaissé, en novembre 2024, la taxe sur les achats de devises via les circuits officiels à 15% (contre 27% entre mars et novembre 2024) et autorisé en février 2025 la création de bureaux de change agréés (estimés actuellement au nombre de 400). Elle a également procédé à une dévaluation de 13,3% du dinar en avril dernier afin d'atténuer l'écart de taux entre les deux marchés. Ces nouvelles déclarations interviennent alors que, début octobre, le dollar s'échangeait à 6,94 LYD sur le marché parallèle (contre un taux officiel de 5,4 LYD), soit le niveau le plus bas enregistré depuis avril 2025. Cette évolution s'expliquerait notamment par la fin du retrait des anciens billets de 5 et 20 dinars, prévu le 30 septembre, et qui aurait provoqué des ajustements de liquidité sur le marché noir.

Vers un renforcement de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme

La Banque centrale de Libye (BCL) a tenu, le 7 octobre 2025, une nouvelle [réunion](#) du Comité national de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (LBC/FT), la quatrième depuis le début de l'année. Au cours de cette rencontre, les participants ont évoqué les risques liés au LBC/FT et de la nécessité d'adopter une législation complète en matière de LBC/FT. Le comité a également évalué les progrès réalisés dans la mise en œuvre de la stratégie nationale, qui comprend la création de groupes de travail spécialisés chargés d'améliorer la coordination entre les institutions financières et les autorités compétentes. À l'issue de la réunion, une équipe nationale a été constituée pour identifier les vulnérabilités et les menaces au sein du système financier, en vue d'élaborer des politiques et procédures adaptées afin de protéger l'économie et d'assurer la stabilité financière. La veille, le gouverneur de la BCL avait déjà tenu une [réunion](#) avec les présidents des conseils d'administration et les directeurs généraux des banques commerciales libyennes et au cours de laquelle il avait rappelé l'importance de renforcer la LBC/FT et de respecter les normes locales et internationales, notamment lors de l'ouverture de lettres de crédit. Le renforcement du cadre de LBC/FT constitue un enjeu majeur pour l'économie libyenne, pour renforcer la stabilité financière, accroître la confiance des investisseurs, protéger le système bancaire contre les risques criminels et favoriser l'intégration du pays dans l'économie mondiale.

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.