



Le FMI en Tunisie

Jérôme Vacher
Représentant Résident du FMI en Tunisie

Ecole de Guerre, Tunis, 9 mai 2019



Origines: Pourquoi et comment le FMI prête a la Tunisie ?

- Accord de confirmation en 2013 (SBA) et Mécanisme Elargi de Crédit (EFF) en 2016
- 3 Mds de dollars prêtés depuis 2013, dont 1,4 Mds du programme en cours (2016-2020 sur 2,9 Mds prévus)
- Pour:
 - Une politique budgétaire contra-cyclique,
 - Des réformes pour la croissance,
 - La protection des plus vulnérables,
 - Catalyser le soutien des partenaires internationaux



Pourquoi et comment le FMI prête a la Tunisie ?

- Bilan de l'accord de confirmation (SBA 2013-2015)
 - ✓ Aide fondamentale a la stabilisation macro-économique dans une période difficile de transition politique, avec des chocs externes importants (Libye)
 - ✓ Progrès en matière de réformes structurelles et de renforcement du secteur financier (par exemple recapitalisation des banques publiques)
 - ✓ Mais détérioration de la composition des dépenses publiques, avec le gonflement de la masse salariale (presque 15% du PIB en 2016, une des plus élevées au monde) et peu de progrès sur les subventions énergétiques ou sur les réformes fiscales



Pourquoi et comment le FMI prête a la Tunisie ?

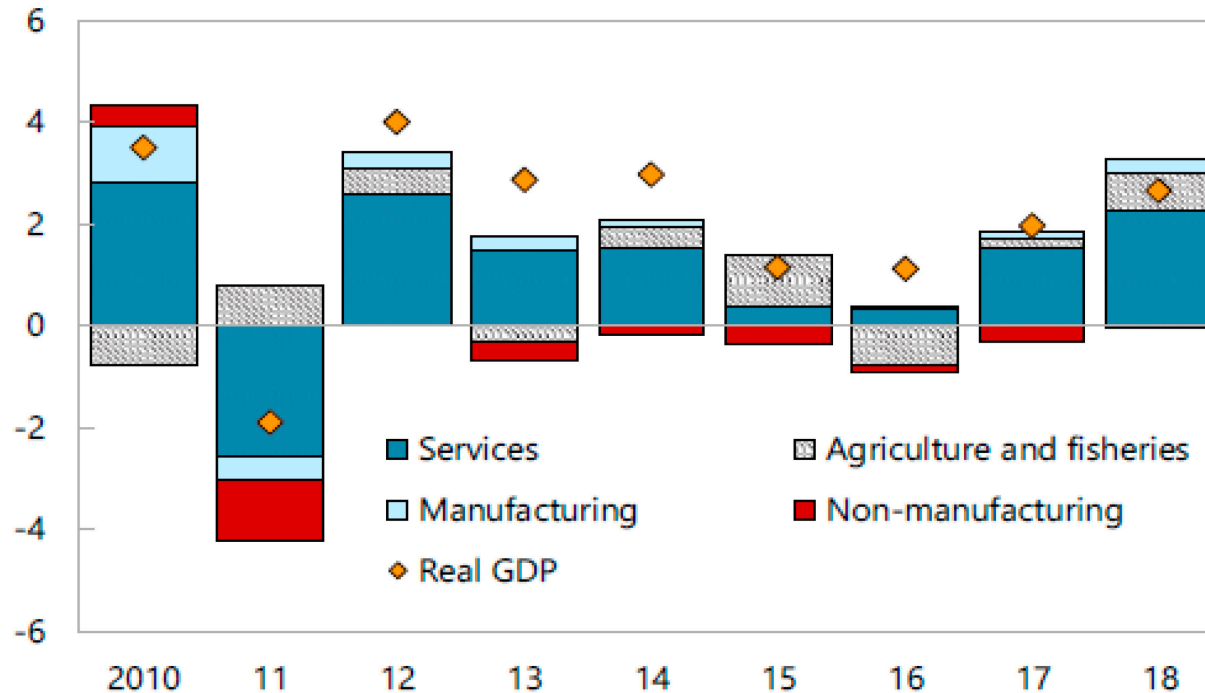
- Mécanisme Elargi de Credit (EFF 2016-2020)
 - ✓ 4 revues effectuées (5 “tranches”). Accord au niveau des services pour une 5 eme revue (17 avril 2019), a confirmer par le conseil d’administration
 - ✓ Contribution continue a la stabilisation macro-économique dans une période difficile, avec de nouveaux chocs importants (attaques terroristes avec un fort impact sur les recettes touristiques et la croissance)
 - ✓ Continuation du renforcement du secteur financier, et des banques publiques
 - ✓ Début d’ajustement des tarifs énergétiques
 - ✓ Ajustement budgétaire en cours et reprise de l’économie (après une croissance moyenne de 1.3 pourcent sur les années 2015-2017)



Une reprise économique encore timide

Sectoral Contributions to Growth

(Percent, Annual Growth)



Sources: National Authorities; and IMF staff estimates.



Des défis encore importants à relever

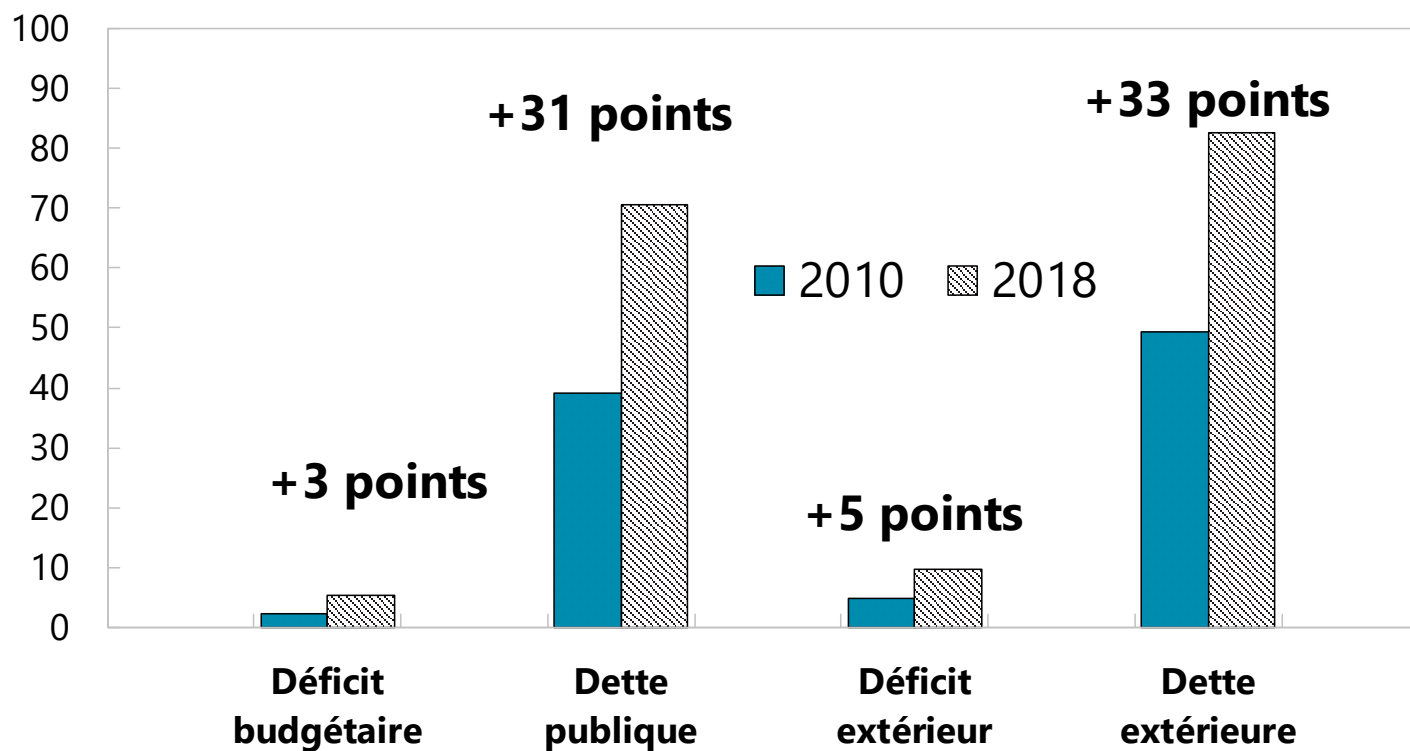
- 4 grands défis macro-économiques à l'heure actuelle:
 - ✓ Une croissance trop faible pour réduire durablement le chômage, en particulier chez les jeunes et les femmes
 - ✓ Inflation en passe d'être stabilisée mais à un niveau encore beaucoup trop élevé
 - ✓ Un déficit des paiements courants élevé, des réserves de change encore insuffisantes pour une croissance soutenable
 - ✓ Une dette publique lourde, pour partie en devises et demandant un ajustement sur plusieurs années et une reorientation des dépenses (moins de masse salariale, de subventions énergétiques, et plus de dépenses sociales bien ciblées et de "dépenses d'avenir")



Des défis encore importants à relever: budget et dette

Déficits et Dette

(en pourcentage du PIB)



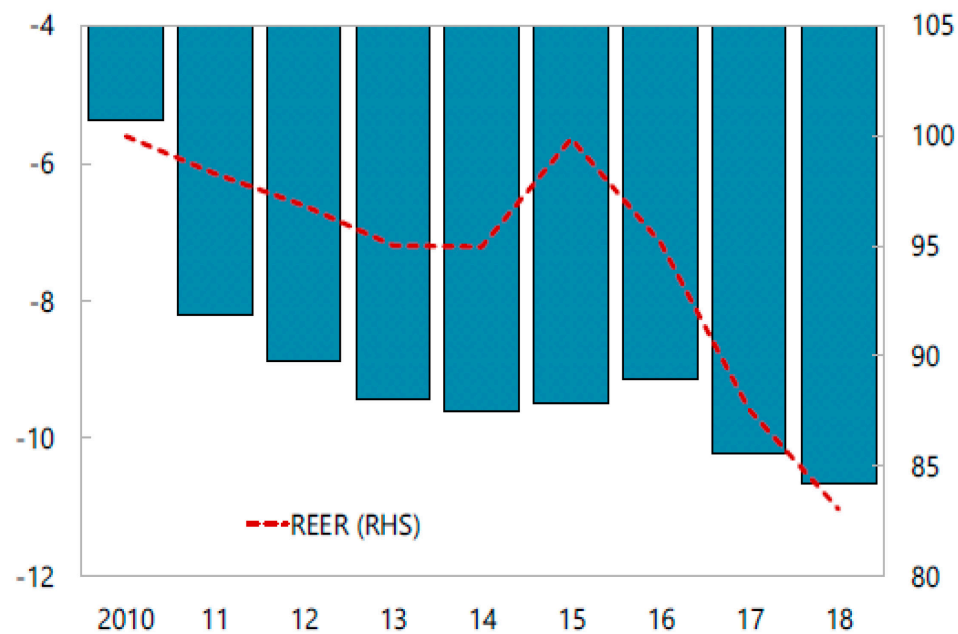
Sources: calculs des services du FMI.



Des défis encore importants à relever: déséquilibres extérieurs

Balance on Current Account

(Percent of GDP; REER Base Year 2010 = 100)



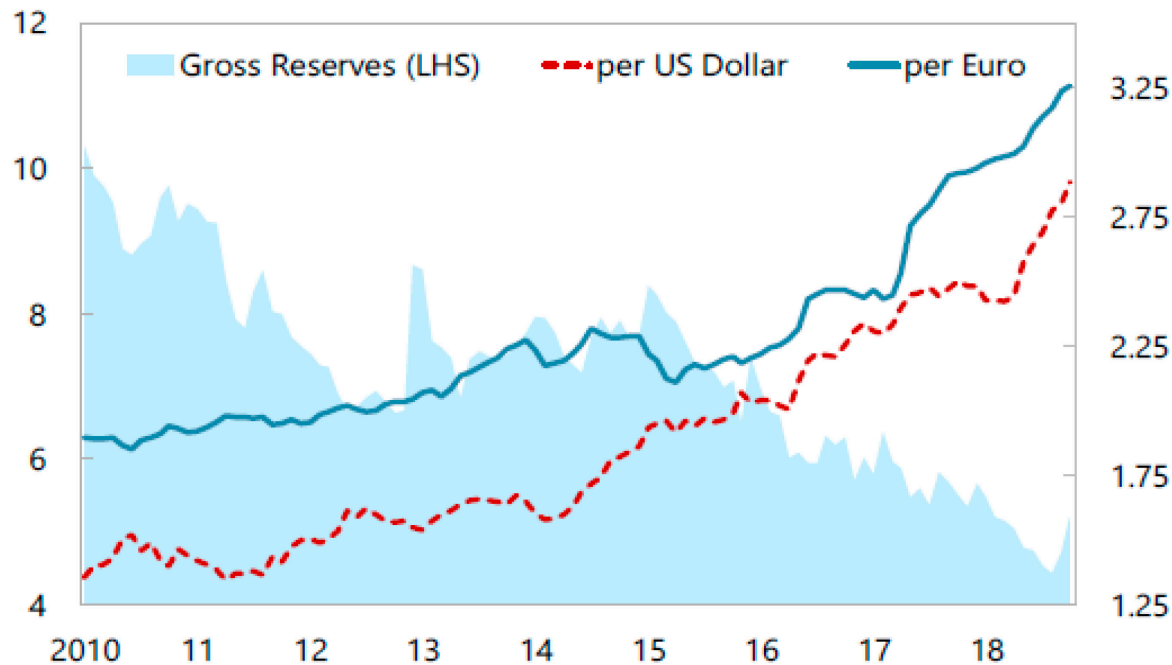
Sources: National Authorities; and IMF Staff Estimates.



Des défis encore importants à relever: déséquilibres extérieurs

Reserves and Exchange Rate

(Reserves in US\$ billions; Exchange Rates in National Currency)



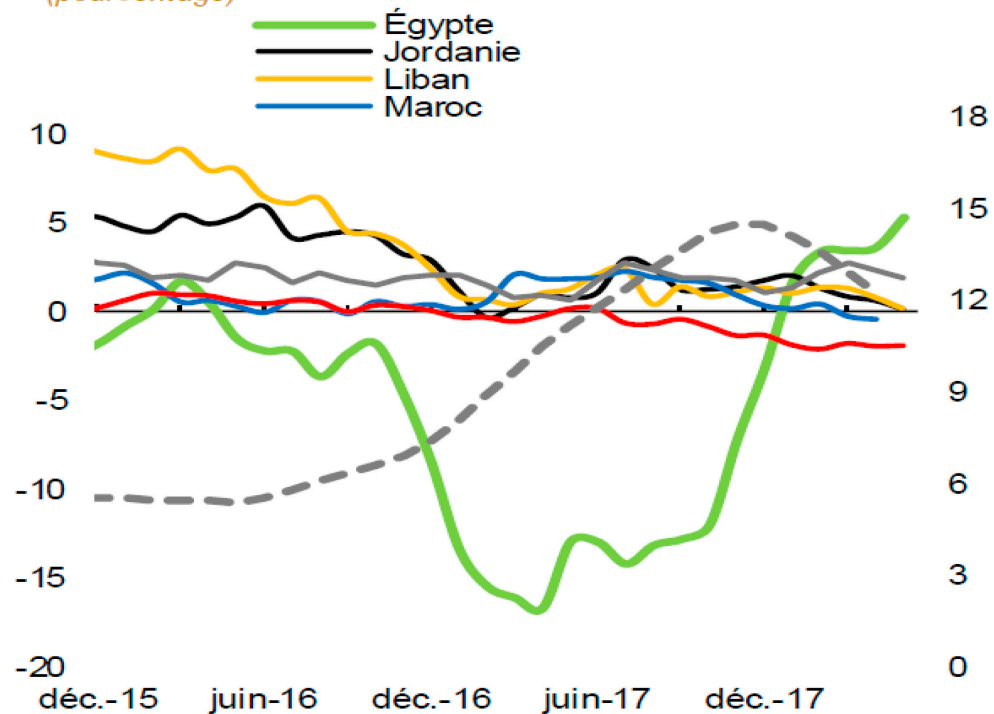
Sources: National Authorities; Bloomberg.



Des défis encore importants à relever: politique monétaire

Taux directeurs réels et inflation

(pourcentage)

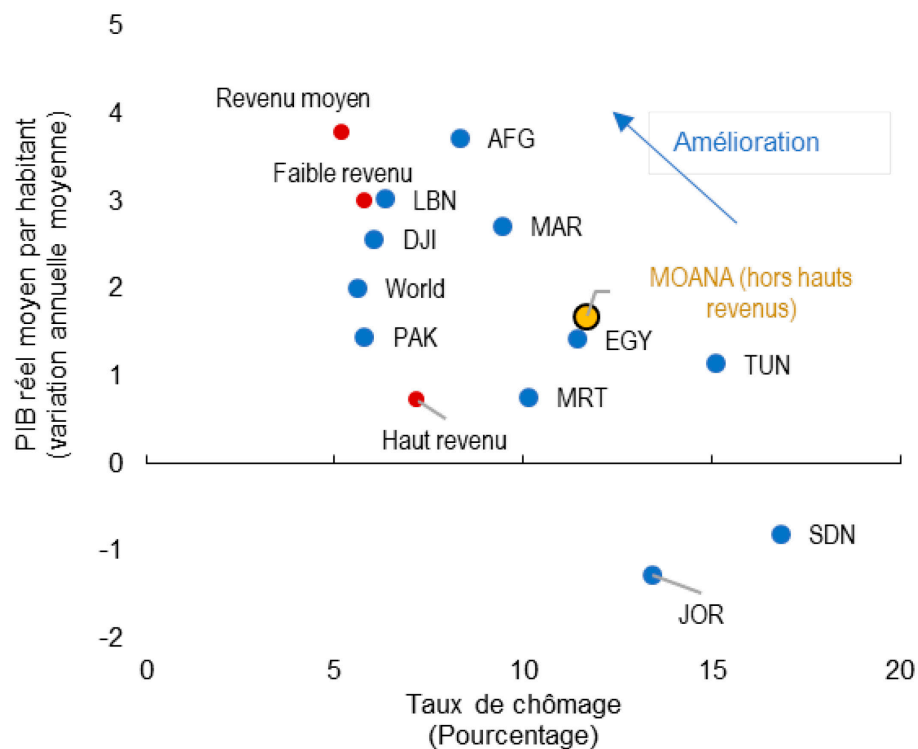


Sources : Haver Analytics ; autorités nationales ; calculs des services du FMI.

Des défis encore importants à relever: croissance et emploi

Chômage et croissance du PIB réel par habitant, 2008–17

(Pourcentage)



Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* ; et Nations Unies et Organisation internationale du travail.

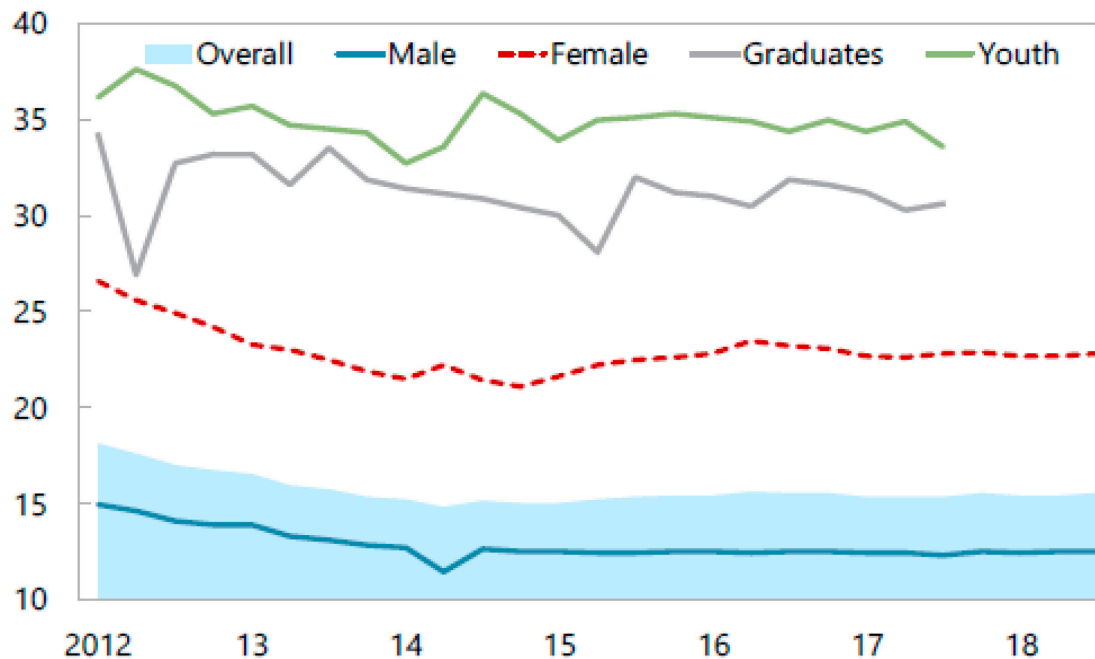
Note : les abréviations de ce graphique correspondent aux codes pays de l'Organisation internationale de normalisation (ISO). MOANA = Moyen-Orient, Afrique du Nord et Afghanistan.



Des défis encore importants à relever: croissance et emploi

Unemployment Rate

(Percent of Labor Force)



Sources: National Authorities.



Priorités de politique économique

- Une politique budgétaire qui permette de stabiliser la dette publique et préserver les dépenses socialement prioritaires:
 - ✓ Masse salariale à contenir (politique salariale, effectifs)
 - ✓ Diminution des subventions énergétiques via une augmentation des tarifs au coût de marché
 - ✓ Ciblage des dépenses sociales vers ceux qui en ont véritablement besoin, dépenses plus efficaces d'investissement



Priorités de politique économique

- Une politique monétaire et de change qui permette de stabiliser et réduire l'inflation, continuer d'améliorer la compétitivité de l'économie tunisienne et préserver les réserves de change
- Des réformes structurelles pour améliorer l'investissement dans le pays et les perspectives de croissance
 - Croissance plus soutenable et inclusive



Le FMI en Tunisie c'est aussi....

- Un important programme d'assistance technique et de développement des capacités
 - ✓ En finances publiques: cash management, contrôle de l'exécution du budget, cellule de suivi des grands contribuables
 - ✓ En matière de supervision bancaire, opérations monétaires
 - ✓ En matière de statistiques
 - ✓ Formation de cadres en centre régional ou a Washington
- La Tunisie dans une contexte de surveillance et analyse régionale, par exemple:
 - ✓ Recherche sur l'intégration économique du Maghreb

<https://www.imf.org/fr/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/02/08/Economic-Integration-in-the-Maghreb-An-Untapped-Source-of-Growth-46273>

- ✓ Recherche sur l'inclusion financière dans la région MENA

<https://www.imf.org/fr/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/02/11/Financial-Inclusion-of-Small-and-Medium-Sized-Enterprises-in-the-Middle-East-and-Central-Asia-46335>



**Plus d'information sur:
Bureau du FMI a Tunis**

<https://www.imf.org/en/Countries/ResRep/TUN>

Merci beaucoup!