



## L'INFLATION DEVRAIT POURSUIVRE SA DÉCÉLÉRATION AU COURS DU 1ER TRIMESTRE 2020, SELON LA BCT

La Banque Centrale de Tunisie a publié sa note sur les évolutions économiques et monétaires, et les perspectives à moyen termes, à la lumière des derniers chiffres publiés sur la croissance. L'économie tunisienne a en effet enregistré en 2019, un ralentissement de l'activité portant la marque de la contreperformance du secteur industriel, notamment les industries exportatrices, et le secteur du transport. Selon les derniers chiffres publiés par l'INS, le PIB, aux prix de l'année précédente, a connu une décélération au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de 2019 pour s'établir à 0,8% en G.A. contre 1% un trimestre auparavant. Ainsi, le taux de croissance annuel est revenu de 2,7% en 2018 à 1% en 2019.

L'économie nationale a évolué dans un contexte mondial marqué par une croissance économique fragile, en 2019, dans la plupart des pays avancés avec des perspectives faibles, notamment, dans la Zone Euro, principal partenaire commercial de la Tunisie, ainsi que l'orientation haussière des prix internationaux des principaux produits de base accompagnée d'une certaine volatilité au niveau des prix de l'énergie.

En 2019, l'inflation s'est établie à 6,7% en moyenne après 7,3% enregistré sur l'ensemble de l'année 2018. Cette évolution est imputable essentiellement à l'atténuation de l'inflation sous-jacente<sup>5</sup> (+7,2% après +8,2% en 2018) résultant du resserrement de la politique monétaire et de l'appréciation du dinar vis-à-vis des principales devises.

En dépit de cette relative détente, l'inflation sous-jacente demeure sur un pallier élevé, dénotant du caractère persistant de l'inflation. C'est que les forces qui l'entretiennent ne sont pas effacées, et de ce fait, la Banque centrale, garant de la stabilité des prix, demeurerait vigilante quant à l'évolution de l'inflation et les facteurs de risques qui pèsent sur elle.

Le taux d'inflation a poursuivi, en janvier 2020, sa tendance baissière pour s'établir à 5,9% (en G.A.) après 6,1% en décembre 2019 et 7,1% un an auparavant. Cet apaisement a été favorisé par la décélération des prix des produits alimentaires frais qui a été contrebalancée par la légère remontée de l'inflation sous-jacente et celle administrée.

Au vu des résultats de l'exercice de prévision du mois de janvier 2020, l'inflation devrait poursuivre sa décélération pour s'établir au voisinage de 5,8% au cours du 1er trimestre de 2020 (contre 6,3% au T3-2019), prévoit la BCT, bénéficiant d'une détente en perspective de l'inflation sous-jacente, à laquelle s'ajouterait un effet de base favorable provenant, notamment, des produits alimentaires frais.

La persistance de l'inflation sous-jacente à des niveaux encore élevés, à court et à moyen terme en dépit d'une certaine détente, et les risques entourant la trajectoire future de l'inflation appellent à la vigilance. D'ailleurs, le Conseil d'Administration de la Banque centrale réuni le 6 février 2019, a jugé que le niveau actuel du taux directeur de 7,75% reste approprié et a décidé de le maintenir inchangé.

[Télécharger la note de la BCT](#)

**Source : Tustex**