

# Présentation du Programme de Stand By

Journée de dialogue économique avec L'UE

26 février 2014

# Pourquoi un Programme FMI

- \* Effet de levier : Mobilisation des sources de financement externe auprès d'autres bailleurs
- \* Regain de la confiance des investisseurs
- \* Plus de crédibilité pour les politiques économiques
- \* Faible coût

# Objectifs du programme

- \* Maintenir la stabilité macroéconomique
- \* Jeter les bases d'une croissance inclusive
- \* Protéger les populations vulnérables en renforçant les dispositifs de protection sociale.

# Caractéristiques Stand By

<b>Montant</b>	<b>400% QP soit 1,1 milliard de DTS 1,75 milliard \$US ou 2.75 milliards DT</b>
Remboursement	5 ans à compter de la date de leur décaissement avec un délai de grâce de 3 ans <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
Durée	24 mois ( juin 2013-juin 2015)
Date	7 juin 2013
tirages	Trimestriels après la conclusion des revues
coût	1,47% (en moyenne) – Tx i DTS+ 100pb

# Cadrage macroéconomique

- \* **Croissance** : le programme macroéconomique a tablé sur un taux de croissance de 3,0% (contre 4,5% dans le programme initial établi en juin 2013).
- \* **Inflation** : Les tensions inflationnistes devraient continuer à s'atténuer en 2014 pour se situer à [5,3]% à la fin de l'année.
- \* **Position extérieure** : Le déficit des transactions courantes devrait se contracter en 2014 et devrait atteindre 5,5% du PIB en 2015.

# Tableau des Tirages

Date	Revue	Montant \$	Montant TND
7 juin 2013		149,6	234,2
Nov 2013	1 <sup>ère</sup> et 2 <sup>ème</sup> revues	502,6	786,8
Mars 2014	3 <sup>ème</sup> revue	221,6	346,9
Juin 2014	4 <sup>ème</sup> revue	218,8	342,5
Septembre 2014	5 <sup>ème</sup> revue	218,8	342,5
Décembre 2014	6 <sup>ème</sup> revue	218,8	342,5
Mars 2015	7 <sup>ème</sup> revue	110,1	172,4
Juin 2015	8 <sup>ème</sup> revue	110,1	172,4
	<b>Total</b>	<b>1750,4</b>	<b>2740,1</b>

# Critères et repères du programme

- \* **Critères de performance**
  - RIN – AIN - Déficit budgétaire primaire
- **Critère Indicatif :**
  - les dépenses sociales
- \* **Repères structurels**
  - servant de références pour évaluer la mise en œuvre du programme durant une revue

# Principaux axes de réformes

## ❖ **Secteur Financier**

- Renforcer la supervision bancaire
- Remédier aux carences des banques publiques

## ❖ **Rétablir les marges de manœuvre budgétaire et extérieure**

- Réduire le déficit budgétaire
- Réforme des subventions énergétiques
- Flexibilité du taux de change

## ❖ **Amélioration du climat des affaires**

- Adoption d'un nouveau code d'Investissement



# Etat des lieux...

- \* **Conclusion de la première et la deuxième revue combinées et tirage en janvier 2014 de 506 M\$**
- \* **Programme en track**
- \* **3 ème revue en mars 2014 ( 6-19 mars 2014)**

# Performance sous le Stand By (1)

## 1<sup>ère</sup> et 2<sup>ème</sup> revue

**Critères de réalisations** : ont été dans leur majorité respecté

# Performance sous le Stand By (2)

## 1<sup>ère</sup> et 2<sup>ème</sup> revue

### Benchmarks structurels :

**Les politiques macro économiques ont été accompagnées par des réformes structurelles dans les domaines suivants :**

- \* La politique monétaire et de change**
- \* Le secteur financier**
- \* Les finances publiques.**
- \* Le développement du secteur privé**



# Merci Pour Votre Attention

**Le staff report des deux dernières revues à cette adresse :  
<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=41331.0>**