

## Comment le FMI attaque la valeur du dinar tunisien ?

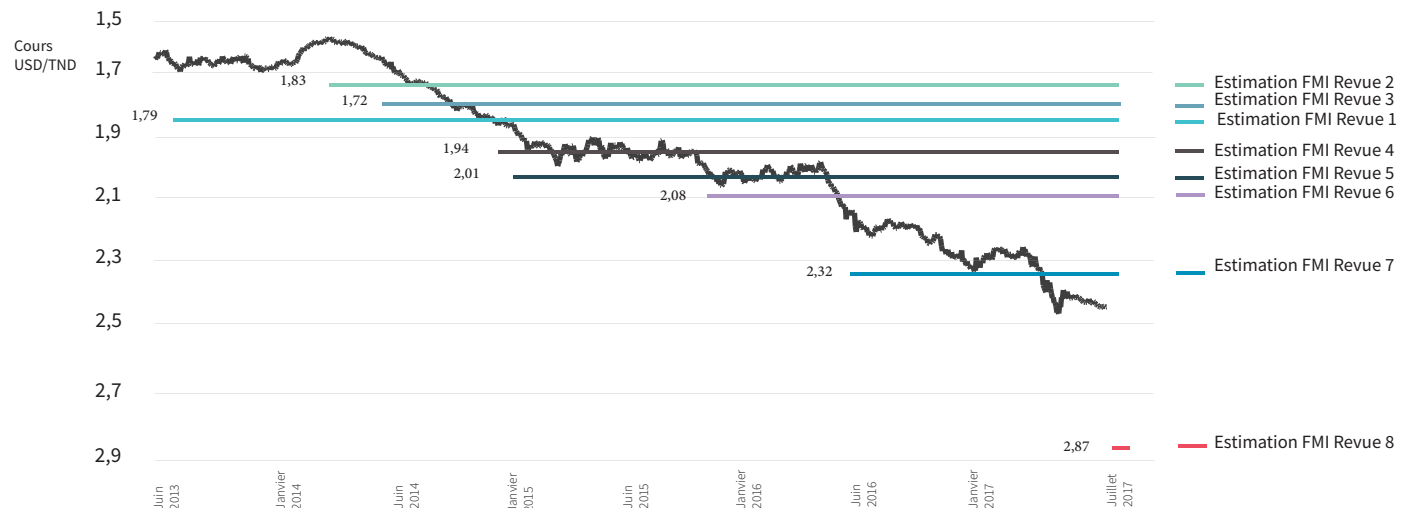
### Key highlights

- A travers ses modèles mathématiques, le FMI exerce une pression constante sur la Banque Centrale Tunisienne (BCT) pour qu'elle laisse chuter le dinar tunisien.
- Entre la signature du premier prêt avec le FMI en Juin 2013 et la dernière revue du FMI de Juillet 2017, le dinar tunisien a perdu 49% de sa valeur face au dollar américain.
- Lors de la dernière revue, le FMI a estimé que le dinar devrait atteindre un taux de change de 1 USD pour 2,87 TND.

### |Titre : Estimation du FMI vs USD/TND

Auteur : Observatoire Tunisien de l'Economie.

Sources : Rapports du FMI sur la Tunisie : Revues de l'Accord de confirmation et revue du mécanisme élargi de crédit



Dans le cadre des accords de prêts qu'il fournit à la Tunisie, le FMI effectue des revues régulières qui donnent lieu à des estimations, notamment concernant la valeur « réelle » du dinar telle que souhaitée par le FMI. A travers des modélisations complexes, le FMI estime ce que devrait être la valeur idéale du dinar dans le futur afin d'atteindre un équilibre macroéconomique (balance courante). Après Avril 2012 et l'abandon de la fixation de la valeur du dinar via un panier de devises, le FMI continue à exercer une pression constante sur la Tunisie, et plus particulièrement sur la BCT, pour que cette dernière cesse d'intervenir sur le marché des changes pour défendre la valeur du dinar. Les traits horizontaux sur la figure représentent la valeur, estimée par le FMI à chaque revue, que devrait avoir le dinar. A chaque revue, le FMI a estimé, à travers ses modèles, que le dinar était surévalué d'environ 10%. Cette estimation a servi à mettre la pression sur la BCT pour qu'elle laisse la valeur du dinar chuter. Comme le montre la figure, quand le dinar atteint la valeur souhaitée par le FMI, le FMI réalise une nouvelle modélisation qui estime que le dinar doit à nouveau baisser de 10%, et ainsi de suite. Au contraire de l'expérience égyptienne où le FMI a ordonné la chute de la livre égyptienne d'environ 50% face au dollar américain du jour au lendemain (Novembre 2016), le FMI a adopté une stratégie par étape en Tunisie, via ses modèles mathématiques, pour atteindre le même objectif. En effet, entre le début du premier prêt (Juin 2013) et la dernière revue du FMI (Juillet 2017), le dinar tunisien a perdu 49% de sa valeur face au dollar américain. De plus, le FMI a récemment changé de modèle mathématique et estime à présent (revue de Juillet 2017) que le dinar est surévalué de 16,7%, ce qui équivaut à un taux de change de 1 USD pour 2,87 TND. Jusqu'à quand les autorités tunisiennes vont-elles laisser faire ?