

ANNEE 2004

Décembre 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 9 Décembre 2004

L'environnement international continue à être caractérisé par un ralentissement du rythme de croissance économique au Japon et dans la zone euro, des tensions inflationnistes dues à l'impact de la flambée des prix de l'énergie et par la forte baisse du dollar.

L'évolution de l'économie tunisienne porte la marque de la consolidation de l'activité dans les secteurs de l'industrie, du tourisme et du transport aérien, outre l'accroissement de la production agricole et l'amélioration du rythme des échanges extérieurs.

L'affermissement de l'activité industrielle est reflété, notamment, par l'augmentation de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions à un rythme plus rapide, soit 6,5% au terme du mois de septembre 2004 contre 3,4% pour la période correspondante de 2003, ainsi que par la progression soutenue des importations de matières premières et demi-produits qui se sont accrues de 19,1% au titre des onze premiers mois de l'année contre 10,4% l'an passé.

Pour le secteur touristique, les nuitées globales ont enregistré un accroissement de 20,6%, en novembre 2004, contre 16,7% en octobre, portant ainsi leur progression cumulée depuis le début de l'année à 17,5% contre 1,9% seulement l'année précédente.

Au niveau du commerce extérieur, aussi bien les exportations que les importations se sont accélérées en novembre 2004, enregistrant des taux d'accroissement respectifs de 32% et 27,4% par rapport au même mois de 2003. Ainsi, la progression a atteint, au cours des onze premiers mois de l'année, 15,8% pour les exportations et 13,1% pour les importations contre 5,6% et 2,9% au titre de la même période de 2003. Par conséquent, le déficit commercial s'est élargi de 165 MDT, pour se situer à 3.346 MDT, tandis que le taux de couverture s'est amélioré de 1,8 point de pourcentage, en atteignant 76,6%.

L'accroissement des exportations provient, particulièrement, du secteur de l'agriculture et des industries agro-alimentaires et celui des industries mécaniques et électriques, alors que l'augmentation des importations a intéressé, surtout, les matières premières et demi-produits, les biens d'équipement et les produits alimentaires.

Par ailleurs, les recettes touristiques en devises ont connu, en novembre 2004, une progression importante de 30,2% contre 15,3% pour le même mois de l'an passé. Aussi, leur accroissement a-t-il atteint 16,6%, au cours des onze premiers mois de l'année, contre une régression de 7,2% l'année écoulée.

S'agissant des économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, elles ont augmenté de 14% pour se situer à 1.261 MDT contre 1.107 MDT durant les onze premiers mois de 2003.

Ainsi, le déficit courant est revenu à 1,6% du PIB au titre des onze premiers mois de 2004 contre 2,4% pour la même période de l'an passé.

Les réserves en devises ont atteint, à la date du 8 décembre, 4.636 MDT, soit l'équivalent de 106 jours d'importation contre 3.506 MDT ou 91 jours une année auparavant.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des dix premiers mois de 2004, de 9,8% contre 5,8% pour la même période de l'an passé. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrues de 5,4% contre 4,6% en 2003.

Quant à la situation sur le marché monétaire, elle continue à être caractérisée par une surliquidité, ce qui a amené la Banque centrale à éponger les liquidités excédentaires et ce, pour une enveloppe moyenne de 363 MDT en novembre 2004. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a fluctué entre 4,97% et 5,03% et le TMM s'est maintenu à 5%.

En matière d'inflation, l'indice général des prix à la consommation a diminué de 0,1%, en novembre 2004, contre une hausse de 0,4% pour le même mois de l'an passé. Le glissement cumulé depuis le début de l'année s'est limité à 1,1% contre 4,1% une année auparavant. Grâce à la détente des prix amorcée depuis le mois de mai, le taux d'inflation moyen est revenu à 3,9% au terme de novembre 2004.

Les marchés des changes ont été caractérisés par une forte instabilité des rapports monétaires, sous l'effet de l'affaiblissement du dollar vis-à-vis des autres devises. C'est ainsi que l'euro, la livre sterling et le yen ont enregistré, en novembre 2004, des appréciations par rapport au dollar de 4,3%, 4,2% et 3,4% respectivement. Dans ce contexte, le dinar s'est déprécié, au cours du mois de novembre, de 2,1% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 1,6% contre le dollar américain.

A la lumière de ces évolutions, le conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque centrale de Tunisie.

Novembre 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 18 Novembre 2004

La conjoncture internationale a été caractérisée, depuis la fin du mois d'octobre 2004, par une détente des prix du pétrole et une forte baisse du dollar en dépit du relèvement par la Réserve fédérale américaine de son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 2%. Cependant, des incertitudes liées à l'instabilité de l'environnement et à la persistance de tensions géopolitiques continuent à peser sur les perspectives de l'économie mondiale.

L'économie tunisienne a poursuivi, au terme des dix premiers mois de 2004, son évolution positive, qui a concerné la plupart des secteurs d'activité.

En particulier, l'affermissement de l'activité industrielle est corroboré par l'accroissement au taux de 18,5% des importations de matières premières et demi-produits, ainsi que par l'amélioration du rythme de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions dans le secteur.

Concernant le tourisme, les nuitées globales ont progressé, en octobre 2004, de 16,7% par rapport au même mois de l'an passé, portant ainsi leur accroissement à 17,4% pour les dix premiers mois de l'année contre 1,5% uniquement durant la même période de 2003.

Au niveau du commerce extérieur, aussi bien les exportations que les importations ont évolué, au terme des dix premiers mois de l'année 2004, à un rythme plus rapide que celui enregistré l'an passé, soit 14,4% et 11,7% respectivement contre 8,5% et 3,2%. En conséquence, le déficit commercial s'est accru de 3,6% suite notamment à l'accélération des importations au cours des deux derniers mois, pour se situer à environ 2.931 MDT, alors que le taux de couverture s'est amélioré de 1,8 point de pourcentage en s'élevant à 77,2%.

L'accroissement des exportations a concerné, principalement, les secteurs de l'agriculture et des industries agro-alimentaires, des mines, phosphates et dérivés et des industries mécaniques et électriques. Quant à l'augmentation des importations, elle a intéressé, surtout, les matières premières et demi-produits, les biens d'équipement et les produits alimentaires.

Parallèlement, les recettes touristiques en devises ont augmenté de 11,4%, au cours du mois d'octobre 2004, contre une baisse de 7,5% pour le même mois de l'année écoulée, portant ainsi leur progression à 15,5% au terme des dix premiers mois de l'année.

Pour leur part, les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger ont augmenté, durant les dix premiers mois de 2004, de 13% par rapport à la même période de l'année précédente, pour s'élever à 1.155 MDT.

Grâce à la consolidation des excédents des balances des services et des revenus de facteurs, le déficit courant s'est réduit pour représenter 1,3% du PIB au titre des dix premiers mois de 2004 contre 2,1% pour la même période de 2003.

Les réserves en devises se sont situées, à fin octobre 2004, à 4.857 MDT. A la date du 17 novembre, elles ont totalisé 4.720 MDT, soit l'équivalent de 110 jours d'importation contre 3.484 MDT ou 90 jours une année auparavant.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des dix premiers mois de 2004, à un rythme accéléré, soit au taux de 9,7% contre 5,8% pour la même période de l'an passé, en rapport surtout avec la reprise des créances nettes sur l'Etat et l'importante augmentation des créances nettes sur l'extérieur. De leur côté, et sous l'effet notamment de l'amélioration du rythme de l'activité économique, les concours à l'économie se sont accrus de 5,3% contre 4,3% en 2003.

Quant à la trésorerie des banques, elle a continué à être marquée par une nette aisance. En conséquence, la Banque Centrale est intervenue sur le marché monétaire pour éponger les liquidités excédentaires, pour une enveloppe moyenne de 204 MDT en octobre contre une injection de 153 MDT en septembre. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a continué à fluctuer entre 4,97% et 5,03% et le taux moyen s'est maintenu à 5%.

En matière de prix à la consommation, la hausse s'est limitée, en octobre 2004, à 0,1% par rapport au mois précédent, suite essentiellement à la baisse de 0,5% enregistrée au niveau des produits alimentaires. Ainsi, le glissement cumulé des prix depuis le début de l'année s'est situé à 1,3% seulement contre 3,7% l'an passé. Par conséquent, le taux moyen d'inflation a continué à s'inscrire en baisse, pour le troisième mois consécutif, se situant à 4,1% au terme des dix premiers mois de l'année contre 2,4% pour la même période de 2003.

Sur le marché des changes, le dinar s'est déprécié, au cours du mois d'octobre 2004, de 0,8% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 1,9% contre le dollar américain.

A la lumière de ces résultats, le Conseil d'Administration décide de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie.

Octobre 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 28 Octobre 2004

Au début de ses travaux, le Conseil d'administration de la Banque Centrale de Tunisie a passé en revue, à la lumière d'un exposé du Gouverneur, les différents axes du nouveau programme présidentiel, et a relevé l'importance des mesures prévues dans ce programme, notamment celles relatives au secteur bancaire et au système des changes et les perspectives qu'elles ouvrent pour l'économie nationale et sa grande intégration à l'économie mondiale.

Le Conseil a, à cet égard, recommandé de prendre les mesures nécessaires pour la mise en œuvre de ces actions.

Ensuite, le Conseil a examiné la conjoncture économique qui continue à être marquée, sur le plan international, par la flambée des prix du pétrole brut et des craintes suscitées par ses effets négatifs sur l'économie mondiale.

Sur le plan national, les principaux indicateurs de l'économie ont poursuivi leur affermissement comme en témoignent, en particulier, la reprise du secteur industriel, la consolidation de l'activité dans les secteurs touristique et du transport aérien, l'amélioration du rythme des échanges commerciaux et la décélération du taux d'inflation.

La bonne tenue de l'activité industrielle est illustrée, notamment par l'accroissement des importations de matières premières et demi-produits, au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, à un rythme plus rapide qu'une année auparavant, soit 19,2% contre 10,6%. Par ailleurs, La consommation d'électricité de moyenne et haute tensions s'est accrue, au terme des huit premiers mois de l'année, de 5,9% contre 3,8% pour la même période de l'an passé.

Au niveau du secteur touristique, les nuitées globales ont connu une progression de 20,1%, au cours du mois de septembre 2004, contre 9,3% en août, réalisant ainsi un accroissement de 17,6% durant les neuf premiers mois de cette année contre 1,6% seulement pour la même période de 2003.

En matière de commerce extérieur, et au terme des neuf premiers mois de l'année, la progression des échanges extérieurs a atteint 13,2% pour les exportations et 10,8% pour les importations contre, respectivement, 9,8% et 5,1% l'année écoulée.

L'augmentation des exportations a bénéficié, surtout, aux secteurs de l'agriculture et des industries agro-alimentaires, des mines, phosphates et dérivés et des industries mécaniques et électriques. Du côté des importations, la hausse enregistrée se situe, notamment, au niveau des matières premières et demi-produits, ainsi que des biens d'équipement et des denrées alimentaires .

Il en est résulté un accroissement du déficit commercial de 80 MDT ou 3,2%, pour s'élever à environ 2.564 MDT, alors que le taux de couverture s'est amélioré de 1,6 point de pourcentage en atteignant 77,6% au terme du mois de septembre 2004.

Les recettes en devises du secteur touristique se sont accrues de 18,9%, en septembre 2004, contre 3,3% pour le même mois de l'an passé, portant leur progression à 16,1%, au terme des neuf premiers mois de l'année. Toutefois, leur niveau de 1.646 MDT demeure encore en deçà des réalisations au cours de la même période de l'année 2001 soit 1.818 MDT.

Quant aux économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, elles ont augmenté de 13%, à fin septembre 2004, pour se situer à 1.037 MDT contre 918 MDT et 766 MDT, respectivement, durant les neuf premiers mois de 2003 et 2001.

Grâce à la consolidation des excédents des balances des services et des revenus de facteurs, le déficit courant s'est réduit pour représenter 1% du PIB au titre des neuf premiers mois de 2004 contre 1,7% pour la même période de 2003.

Les réserves en devises ont poursuivi leur évolution à la hausse amorcée depuis le mois d'avril. A la date du 27 octobre, elles ont atteint 4.879MDT, soit l'équivalent de 116 jours d'importation contre 3299 MDT ou 85 jours une année auparavant.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des neufs premiers mois de 2004, au taux de 7,4% contre 5,8% pour la même période de l'an passé. De leur côté, et sous l'effet notamment de l'amélioration du rythme de l'activité économique, les concours à l'économie se sont accrus de 4,8% contre 4,3% en 2003.

Quant à la trésorerie des banques, elle a connu, en septembre 2004, une nette amélioration. Le volume global moyen de leur refinancement auprès de la Banque Centrale est revenu de 657 MDT en août à 153 MDT en septembre. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a continué à fluctuer entre 4,97% et 5,03% et le taux moyen y afférent s'est maintenu à 5%.

L'indice général des prix à la consommation s'est maintenu, au cours du mois de septembre 2004, à son niveau du mois précédent, entretenant ainsi la détente observée depuis le mois de mai. De ce fait, le glissement des prix depuis le début de l'année en cours s'est limité à 1,2% contre 3% l'an passé, alors que le taux moyen d'inflation a reculé pour revenir à 4,3% au terme des neuf premiers mois de l'année contre 4,6% à fin août et 2,2% durant la même période de 2003. Hors alimentation, le taux d'inflation s'est situé à 3% contre 2% une année auparavant.

Sur le marché des changes, le dinar s'est déprécié, au cours du mois de septembre, de 0,6% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 0,7% contre le dollar américain.

A la lumière de ces résultats, le Conseil d'Administration décide de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie.

Septembre 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 23 Septembre 2004

La croissance de l'économie mondiale s'est poursuivie à un rythme relativement soutenu. Elle demeure, cependant, confrontée à un climat d'incertitude lié surtout à l'instabilité du marché pétrolier.

En Tunisie, l'amélioration du rythme de l'activité économique se poursuit à la faveur, notamment, d'une bonne saison agricole, de la reprise des secteurs industriel, touristique et du transport aérien, ainsi que de la progression soutenue des échanges commerciaux .

La reprise de l'activité dans le secteur de l'industrie est perceptible au niveau de l'affermissement, au cours des sept premiers mois de 2004, de la production des branches des industries agroalimentaires (+11,9%) et des industries mécaniques et électriques (+13,5%), ainsi que la progression de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions à un rythme plus rapide que celui de l'année dernière (5% contre 4,4%). Elle est également corroborée par l'augmentation soutenue des importations de matières premières et demi-produits (19,7% au titre des huit premiers mois de l'année contre 10,8% en 2003) .

Pour le secteur touristique, les nuitées globales ont progressé de 9,3% au cours du mois d'août 2004, portant leur accroissement à 17,2%, au terme des huit premiers mois de l'année en cours, contre 1,3% seulement pour la même période de l'année écoulée.

Sur le plan du commerce extérieur, les exportations et les importations de biens ont progressé, au cours du mois d'août 2004, à un rythme similaire, soit 16,7% et 16,5% respectivement contre des baisses de 2,9% et 2,2% pour le même mois de 2003. Au terme des huit premiers mois de l'année en cours, les exportations ont évolué à un taux de 12,1% et les importations de 9,4% contre, respectivement, 11,5% et 6,1% une année auparavant.

La progression des exportations a intéressé, principalement, les secteurs de l'agriculture et des industries agroalimentaires, des mines, phosphates et dérivés et des industries mécaniques et électriques. Quant à la hausse des importations, elle a concerné, en particulier, les matières premières et demi-produits, les biens d'équipement (11,2%), les produits alimentaires (8,8%) et les biens de consommation (5,1%) .

Cette évolution a permis une quasi-stabilisation du déficit commercial (+0,5% par rapport aux huit premiers mois de 2003) et une amélioration du taux de couverture de 1,9 point de pourcentage, pour s'établir à 78,4% à fin août 2004.

La balance des services a été marquée, pour sa part, par une augmentation de 15,6% des recettes touristiques, qui ont atteint 1.374 MDT au terme des huit premiers mois de 2004, contre une baisse de 8% et un niveau de 1.189 MDT enregistrés durant la même période de l'année précédente.

Quant aux économies sur salaires transférées par les tunisiens résidents à l'étranger, elles ont augmenté de 11,6% pour se situer à 895 MDT contre 801 MDT au cours des huit premiers mois de 2003.

Ainsi, et grâce à la consolidation des excédents des balances des services et des revenus de facteurs et à la quasi-stabilisation du solde de la balance commerciale par rapport à son niveau enregistré durant la même période de l'année dernière, le déficit courant s'est réduit pour revenir à 0,8% du PIB au titre des huit premiers mois de 2004 contre 1,5% pour la même période de 2003.

Les réserves en devises ont poursuivi leur évolution à la hausse pour le troisième mois consécutif. A la date du 22 septembre, elles ont atteint 4.593 MDT, soit l'équivalent de 111 jours d'importation contre 3.403 MDT ou 87 jours une année auparavant.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des huit premiers mois de 2004, au taux de 7,9% contre 6,2% pour la même période de l'an passé. De leur côté, et sous l'effet notamment de l'amélioration du rythme de l'activité économique, les concours à l'économie se sont accrus de 4,6% contre 3,5% en 2003.

Quant à la trésorerie des banques, elle a connu, en août 2004, un léger resserrement. Le volume global moyen de leur refinancement auprès de la Banque Centrale est passé de 631 MDT en juillet à 657 MDT en août. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a continué à fluctuer entre 4,97% et 5,03% et le taux moyen y afférent s'est maintenu à 5%. Au cours des vingt premiers jours du mois de septembre, la trésorerie des banques a connu une détente.

Par ailleurs, l'indice général des prix à la consommation familiale a diminué de 0,1% en août 2004, confirmant la détente des prix attendue pour le second semestre de l'année, sous l'effet notamment de la baisse des prix des produits alimentaires et de l'habillement. Ainsi, le glissement des prix par rapport à décembre de l'année écoulée s'est situé à 1,2%, alors que le taux moyen d'inflation a atteint 4,6% pour les huit premiers mois de l'année contre 2% durant la même période de 2003. Hors alimentation, le taux moyen d'inflation s'est établi à 3,1% contre 1,9% l'an passé.

Sur le marché des changes, et depuis le début de l'année et jusqu'au 20 septembre 2004, le dinar a enregistré une baisse de 1,1% par rapport à l'euro.

A la lumière de ces résultats, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie.

Août 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 31 Août 2004

La persistance des perturbations sur les marchés pétroliers continue de marquer la conjoncture internationale et de nourrir les tensions inflationnistes. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine a décidé une deuxième augmentation de son taux d'intérêt directeur de 25 points de base pour le porter à 1,5%.

Sur le plan national, les principaux indicateurs montrent, notamment, un affermissement de l'activité économique et un bon comportement des échanges extérieurs.

La consolidation de l'activité industrielle se reflète, en particulier, à travers l'évolution de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions dans le secteur qui a progressé, durant les six premiers mois de l'année, à un rythme de 5,1%, ainsi que l'augmentation des

importations de matières premières et demi-produits de 18,8% au cours des sept premiers mois de 2004.

Quant à la reprise du secteur touristique, elle se confirme à travers l'accroissement, en juillet 2004, des nuitées globales de 20,1% contre 11,5% pour le même mois de 2003. Au terme des sept premiers mois de l'année, ces nuitées se sont accrues de 20,2% contre une régression de 2,9% l'an passé.

En ce qui concerne le commerce extérieur, les exportations et les importations du mois de juillet ont augmenté de 20,9% et 19% respectivement contre une baisse de 1,6% et 1,1% au cours du même mois de l'année 2003.

Pour les sept premiers mois de l'année, les exportations ont évolué à un taux de 11,7%, nettement supérieur à celui enregistré par les importations, soit 8,5%.

Cette évolution a permis de réduire le déficit commercial qui a baissé de 2,5% et d'améliorer le taux de couverture qui s'est situé à 80,1% contre 77,8% en 2003.

La hausse des exportations durant les sept premiers mois de 2004 a concerné, essentiellement, le secteur de l'agriculture et des industries agroalimentaires (88,2%), le secteur des mines, phosphates et dérivés (16,4%) et le secteur des industries mécaniques et électriques (14,4%). Quant aux importations, leur progression a concerné, outre les matières premières et demi-produits, les biens d'équipement (9,9%).

Les paiements extérieurs ont été marqués par une progression des recettes touristiques en devises au taux de 15,6% à fin juillet 2004, contre une baisse de 10,6% au cours des sept premiers mois de l'année 2003. A la date du 20 août, l'accroissement de ces recettes a atteint 15,8% contre une contraction de 8,3% durant la même période une année auparavant.

Pour leur part, les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger ont augmenté, au terme de la deuxième décennie du mois d'août 2004, de 11,8% pour se situer à 843 MDT contre 754 MDT durant la même période de 2003.

Ainsi, et suite à la contraction du déficit de la balance commerciale et à la consolidation de l'excédent de la balance des services, le déficit courant s'est davantage réduit pour s'établir à 0,9% du PIB durant les sept premiers mois de 2004 contre 1,6% au titre de la même période de l'année écoulée.

En conséquence, les réserves en devises ont poursuivi leur évolution à la hausse pour atteindre 4.345 MDT ou 106 jours d'importation à fin juillet contre 3.282 MDT ou 84 jours pour la même période de l'an passé. Au 30 août 2004, elles se sont élevées à 4.558 MDT, soit l'équivalent de 111 jours d'importation.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé de 6,3% au cours des sept premiers mois de 2004. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrus de 4,5% contre 3,8 % au cours de la même période de l'an passé.

Après avoir connu une amélioration, en juin 2004, la trésorerie des banques s'est de nouveau resserrée, se traduisant par une augmentation du volume global moyen de refinancement des banques auprès de la Banque centrale qui est passé de 303 MDT, en juin, à 631 MDT en juillet 2004. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a continué à fluctuer entre 4,97% et 5,03% et le taux moyen du marché monétaire s'est maintenu à 5%.

Le glissement mensuel de l'indice des prix à la consommation familiale, qui s'est décéléré depuis le mois de mai, s'est limité à 0,1% en juillet 2004. En revanche, le taux moyen d'inflation s'est maintenu, sous l'effet de l'inflation héritée de la deuxième moitié de l'année dernière, à son niveau du mois précédent, soit 4,7 %. Hors alimentation, le taux moyen d'inflation s'est établi à 3,1% contre 1,8% en 2003.

Sur le marché des changes, le dinar s'est apprécié, au cours du mois de juillet, de 0,2% vis-à-vis de l'euro et s'est déprécié de 0,8% contre le dollar américain.

Compte tenu de l'ensemble de ces évolutions, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur.

§ Monsieur HEDI ZAR a été nommé **vice-gouverneur** de la Banque Centrale de Tunisie en remplacement de Monsieur **LAROUSI BAYOUDH** qui a été nommé **Président Directeur Général** de la **Société Tunisienne de Banque (STB)**.

Juillet 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 13 Juillet 2004

La hausse des prix de l'énergie a engendré l'apparition de tensions inflationnistes, amenant les banques centrales de certains pays industrialisés à relever leurs taux d'intérêt directeurs. Cette situation pourrait affecter la reprise de l'activité économique, notamment, aux Etats-Unis.

Sur le plan national, l'économie a poursuivi, dans l'ensemble, son évolution favorable grâce, notamment, à l'amélioration du niveau de la production agricole et au redressement des principaux paramètres d'activité de certains

secteurs de l'industrie, notamment les industries agroalimentaires, du tourisme et du transport aérien, après le fléchissement observé au cours des deux dernières années.

L'amélioration du rythme de l'activité industrielle est illustrée, surtout, par la progression soutenue de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions dans le secteur, soit 7% pour les cinq premiers mois de l'année en cours contre 2,4% durant la même période de 2003. De même, les importations de matières premières et de demi-produits se sont accrues, au terme du mois de juin 2004, à un rythme plus rapide qu'une année auparavant, soit 19,3% contre 11,5%.

En ce qui concerne le secteur touristique, les nuitées globales se sont accrues de 23,1%, en juin 2004, contre 3,6% seulement une année auparavant. Au terme du premier semestre, la progression de ces nuitées s'est établie à 20,3% contre une régression de 7,7% pour la même période de 2003.

Parallèlement, les recettes touristiques en devises ont poursuivi leur bonne tenue, avec une augmentation de 26,1% en juin 2004 contre une baisse de 12% le même mois de l'an passé. Ainsi, l'accroissement de ces recettes s'est situé à 14,9%, pour le premier semestre de l'année en cours, contre une baisse de 12,5% une année auparavant.

Les échanges commerciaux se sont raffermis, au cours du mois de juin, avec des taux de progression des exportations et des importations respectivement de 17,3% et 23,5%, ce qui porte leur augmentation, au cours du premier semestre de 2004, à 10,2% et 6,8% respectivement.

La progression des exportations a concerné, en particulier, les secteurs de l'agriculture et des industries agroalimentaires, des mines, phosphates et dérivés et des industries mécaniques et électriques, contre une décélération au niveau du secteur du textile et habillement et des cuirs et chaussures. En effet, les exportations de ce secteur ont progressé seulement de 0,8% contre 7,9% pour la même période de l'année précédente. Pour sa part, l'accroissement des importations a intéressé, notamment, les matières premières et demi-produits et les biens d'équipement, en relation avec la reprise de l'activité économique et plus particulièrement le secteur industriel.

La bonne tenue du commerce extérieur a permis de réduire le déficit commercial de 5,3%, au cours du premier semestre de 2004, et d'améliorer le taux de couverture qui s'est élevé à 80,6% contre 78,1% durant la même période de l'année écoulée.

Pour leur part, les économies sur salaires transférées par les tunisiens résidents à l'étranger ont augmenté de 11% durant les six premiers mois de 2004 contre 13,9% une année auparavant.

Portant la marque de l'amélioration de la balance commerciale et de celle des services, le déficit courant a continué à s'alléger pour revenir à 1% du PIB durant les six premiers mois de 2004 contre 1,7% au titre de la même période de l'année écoulée.

En conséquence, les réserves en devises ont poursuivi leur évolution à la hausse pour atteindre 4.122 MDT ou 102 jours d'importation à fin juin 2004 contre 3.154 MDT ou 81 jours pour la même période de l'an passé. Au 12 juillet, elles se sont élevées à 4.139 MDT, soit l'équivalent de 103 jours d'importation.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé de 5% au cours des cinq premiers mois. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrues de 3% contre 2,2% au cours de la même période de l'an passé, évolution ayant concerné essentiellement les crédits à court terme. Compte tenu de ces réalisations, les taux d'accroissement attendus des agrégats monétaires pour toute l'année seraient en harmonie avec les objectifs fixés.

L'amélioration de la trésorerie des banques observée en mai s'est poursuivie en juin 2004, se traduisant par une diminution du volume global moyen de refinancement des banques auprès de la Banque Centrale qui est revenu de 416 MDT en mai à 303 MDT en juin. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire a continué à fluctuer entre 4,97% et 5,03% et le taux moyen du marché monétaire s'est maintenu à 5%.

Concernant l'évolution des prix à la consommation, le glissement mensuel s'est inscrit, en juin 2004, à 0,3% contre

0,4% le mois précédent et 0,6% en avril. Pour le premier semestre de 2004, le taux moyen d'inflation s'est situé à 4,7%. Hors produits alimentaires, le niveau de l'inflation a atteint 3%, au terme du mois de juin 2004, contre 1,8% pour la même période de l'année écoulée.

Sur le marché des changes, le dinar s'est apprécié, au cours du mois de juin, de 0,4% vis-à-vis de l'euro et s'est déprécié de 1% contre le dollar américain. Depuis le début de l'année et jusqu'au 12 juillet 2004, le dinar a enregistré une baisse de 2,8% vis-à-vis du dollar et de 1,4% par rapport à l'euro.

Considérant l'ensemble de ces évolutions, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a décidé de maintenir inchangée la politique monétaire.

Juin 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 17 Juin 2004

La reprise de l'activité économique mondiale s'est poursuivie. Néanmoins, la flambée des prix de l'énergie et la hausse soutenue des cours des produits de base exercent des pressions inflationnistes et risquent d'en affecter le rythme.

Sur le plan national, l'économie continue à bénéficier des effets d'une bonne campagne agricole et de l'affermissement de l'activité dans les secteurs de l'industrie et du tourisme.

En effet, la reprise du secteur industriel est confirmée, en particulier, par la hausse de la consommation d'électricité de haute et moyenne tensions et par la progression de 14,6%, à fin mai 2004, des importations de matières premières et demi-produits.

En ce qui concerne le secteur touristique, les principaux paramètres d'activité se sont consolidés. Ainsi, les nuitées globales ont progressé de 31,2%, au cours du mois de mai, contre une régression de 13,4% pour le même mois de 2003. Au terme des cinq premiers mois de l'année 2004, leur progression s'est établie à 19,2% contre une baisse de 11% pour la même période de l'année précédente. Les recettes en devises se sont accrues de 12,7%, en mai 2004, contre une baisse de 11,1% une année auparavant. Leur augmentation s'est située, pour les cinq premiers mois de l'année, à 13,1% contre une contraction de 12,6% durant la même période de 2003.

Sur le plan du commerce extérieur et après la baisse enregistrée en avril, les exportations et les importations ont renoué, en mai 2004, avec des progressions importantes, atteignant respectivement 22% et 11,8%. Au terme des cinq premiers mois, le rythme d'accroissement des exportations et des importations s'est élevé à 8,8% et 3,6% respectivement. Hors énergie, l'accroissement a atteint 12,3 % pour les exportations et 7,4% pour les importations.

La progression des exportations, à fin mai 2004, a intéressé, notamment, le secteur de l'agriculture et pêche et des industries agro-alimentaires et celui des mines, phosphates et dérivés, alors que les ventes du secteur textile et habillement et des industries mécaniques et électriques ont évolué à un rythme moins rapide que celui de l'an passé, soit 1,4% et 5,9% respectivement. Quant à l'augmentation des importations, elle a concerné, surtout, les matières premières et demi-produits et les biens d'équipement.

Le déficit commercial s'est ainsi contracté, au cours des cinq premiers mois, de 15,1% entraînant une amélioration du taux de couverture qui a atteint 82,1% contre 78,1% l'an passé.

Quant aux économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, elles ont augmenté, durant les cinq premiers mois, de 10,3% pour se situer à 486 MDT.

Portant la marque de l'amélioration de la balance commerciale et de celle des services et des revenus de facteurs, le déficit courant s'est contracté, au terme des cinq premiers mois de 2004, pour se situer à 0,7% du PIB contre 1,4% au titre de la même période de l'année écoulée.

Les réserves en devises ont poursuivi leur évolution à la hausse pour atteindre 4.061 MDT ou 103 jours d'importation à fin mai 2004 contre 3.162 MDT ou 81 jours pour la même période de l'an passé. Au 16 juin, elles se sont élevées à 4.167 MDT, soit l'équivalent de 105 jours d'importation.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des quatre premiers mois à un rythme en ligne avec l'objectif, soit 4,5%. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrus de 2,8% contre 1,9% d'une année à l'autre. Compte tenu de ces réalisations, les taux d'accroissement attendus pour toute l'année devraient être en conformité avec les prévisions.

Consécutivement à l'amélioration de la trésorerie des banques enregistrée en mai 2004, le volume global moyen de refinancement des banques auprès de la Banque Centrale est revenu à 416 MDT contre 696 MDT en avril. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché inter-bancaire a continué à fluctuer entre 4,96875% et 5,03125% et le taux moyen du marché monétaire s'est maintenu à 5%.

La hausse mensuelle des prix à la consommation s'est légèrement atténuée en mai 2004, soit 0,4% contre 0,6% le mois précédent. Le glissement cumulé des prix, par rapport à décembre 2003, s'est établi à 1% contre 0,6% l'an passé. En termes de moyenne mensuelle, la hausse des prix s'est élevée à 4,6%, pour les cinq premiers de l'année en cours, contre 1,5% durant la même période de 2003, sous l'effet

conjugué du renchérissement conjoncturel des produits alimentaires et de la hausse des cours mondiaux des produits de base. En effet, hors produits alimentaires, l'inflation s'est établie à 2,9% contre 1,7% l'an passé.

Sur le marché des changes, depuis le début de l'année et jusqu'au 14 juin 2004, le dinar a enregistré une baisse de 5,2% vis-à-vis du dollar et est demeuré quasiment stable par rapport à l'euro.

A la lumière de l'évolution des agrégats monétaires conforme aux objectifs et de la maîtrise du déficit courant, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a décidé de maintenir inchangée sa politique monétaire.

Mai 2004 :

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 13 Mai 2004

La forte hausse des prix de l'énergie, la volatilité du dollar et le repli des marchés boursiers, entretiennent des risques d'instabilité sur la croissance économique mondiale, en dépit du redressement à un rythme soutenu de l'économie américaine.

En Tunisie, l'activité économique continue, au terme du mois d'avril 2004, de progresser dans la plupart des secteurs.

En effet, la reprise du secteur industriel est confirmée, en particulier, par la hausse de la consommation de l'électricité de haute et moyenne tensions et des importations de matières premières et demi-produits.

D'un autre côté, la progression du secteur touristique se consolide comme en témoigne l'accroissement, au mois d'avril 2004, des nuitées globales de 24,2% en glissement annuel, portant leur augmentation à 15,4% pour les quatre premiers mois de l'année.

Parallèlement, les recettes touristiques en devises se sont accrues de 19,4% en avril 2004 et de 14,1% pour les quatre premiers mois de l'année, contre une baisse de 13% une année auparavant.

Concernant le commerce extérieur, et malgré la décélération observée en avril, suite essentiellement au repli des échanges d'énergie et des ventes de produits mécaniques et électriques, l'accroissement des exportations a atteint, au cours des quatre premiers de 2004, 5,8% et celui des importations 1,5%.

La progression des exportations, au terme du mois d'avril, a intéressé, principalement, le secteur de l'agriculture, de la pêche et des industries agro-alimentaires (87,4%) et celui des mines, phosphates et dérivés (18,7%)..

Au niveau des importations, la hausse est imputable, essentiellement, aux matières premières et demi-produits (14,2%) et aux biens d'équipement (3,6%), alors que les achats de denrées alimentaires et de l'énergie se sont inscrits en baisse de 2,5% et 31,6%, respectivement.

En conséquence, le déficit commercial s'est réduit de 15,6% ou de 148,7 MDT, à fin avril 2004, et le taux de couverture s'est amélioré de 3,4 points pour s'élever à 83,2%.

Les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, se sont accrues de 10% durant les quatre premiers mois de 2004, pour se situer à environ 388 MDT contre 353 MDT une année auparavant.

Ainsi, le déficit des paiements courants est revenu, au titre des quatre premiers mois de 2004, à 0,3% du PIB contre 1% durant la même période de 2003, sous l'effet de l'allègement du déficit commercial et de l'amélioration de la balance des services, confirmant la bonne tenue des paiements extérieurs.

Les avoirs nets en devises sont passés, suite au tirage de l'emprunt obligataire de 450 millions d'euros, de 3.219 MDT à fin mars 2004 à 3.822 MDT à fin avril, représentant 81 et 98 jours d'importation respectivement. Au 11 mai, ils se sont élevés à 3.894 MDT ou 99 jours d'importation.

Au niveau de l'inflation, et en termes de glissement par rapport à décembre 2003, l'indice général des prix à la consommation s'est accru de 0,6% contre 0,3% une année auparavant, sous l'effet, en partie, de la hausse des cours mondiaux des produits de base. En termes de moyenne mensuelle, le taux d'inflation a atteint, au cours des quatre premiers mois de l'année, 4,5% contre 1,4% pour la même période de l'an passé. Hors produits alimentaires, ce taux s'est situé à 2,9% contre 1,6% une année auparavant.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des trois premiers mois de 2004, de 1,7% contre 0,9% pour la même période de l'an passé, soit une évolution conforme aux objectifs. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrus de 2,4% contre 0,8%.

La trésorerie des banques s'est légèrement resserrée, en avril 2004, portant le volume moyen de refinancement auprès de la Banque Centrale à 696 MDT contre 670 MDT, le mois précédent. Le taux d'intérêt au jour le jour a fluctué entre 4,96875% et 5,03125% et le TMM s'est maintenu à 5%.

Sur le marché des changes, le dinar s'est déprécié, en avril 2004, de 2,7% vis-à-vis du dollar tout en restant relativement stable contre l'euro. Depuis le début de l'année et jusqu'au 13 mai 2004, le dinar a enregistré une baisse de 5,9% vis-à-vis du dollar et est demeuré quasi-stable par rapport à l'euro.

A la lumière de ces résultats, et particulièrement l'évolution conforme aux objectifs des agrégats monétaires et la maîtrise des paiements courants, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangée sa politique monétaire.

Avril 2004 :

§Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 8 Avril 2004

L'affermissement de la reprise économique mondiale continue à concerner principalement les Etats-Unis d'Amérique, le Japon et la Chine, tandis que l'amélioration du rythme de l'activité dans la Zone Euro demeure encore précaire ; ce qui a permis de réviser à la hausse les perspectives de croissance de l'économie mondiale à 4,6% contre 4,1% précédemment.

En Tunisie, l'économie demeure marquée par la vigueur des échanges extérieurs, la bonne saison agricole, la progression de l'activité touristique et l'amélioration du rythme de la production industrielle.

L'activité industrielle a poursuivi son évolution positive comme en témoigne, en particulier, l'important accroissement des importations de matières premières et demi-produits et l'augmentation soutenue des exportations de la plupart des secteurs d'activité.

Au niveau du commerce extérieur, les exportations et les importations ont progressé, en mars 2004, de 10,9% et 10,2% respectivement. Au terme du premier trimestre de l'année en cours, ces taux ont atteint 12,2% et 5,5% respectivement, ce qui a permis d'améliorer le taux de couverture de 5,2 points de pourcentage, pour le situer à 86,6%.

L'augmentation des exportations de biens, à fin mars 2004, a concerné, particulièrement, le secteur de l'agriculture et pêche et des industries agro-alimentaires (102,5%), les mines, phosphates et dérivés (22,8%) et les industries mécaniques et électriques (12,5%), alors que celles réalisées par le secteur textile et des cuirs et chaussures ont accusé une décélération (2,4% contre 7,2% l'an passé).

Quant aux importations, elles ont été marquées par la baisse des achats de produits alimentaires et énergétiques de 6,6% et 25,2%, et par la hausse de ceux de matières premières et demi-produits et de biens d'équipement de 17,9% et 4% respectivement.

Le secteur touristique a continué à connaître une amélioration de ses principaux paramètres d'activité. En effet, les entrées des non-résidents se sont accrues de 21,1% en février 2004, portant leur hausse à 19,4%, au terme des deux premiers mois de l'année en cours, contre 2,9% pour la même période de l'an passé. De même, les nuitées ont enregistré une augmentation de 13,5% en février 2004 et leur hausse cumulée s'est située à 10,3% au 20 mars 2004. Il en est résulté un accroissement des recettes touristiques en devises de 11,8%, à fin mars 2004, contre une baisse de 7,5% une année auparavant.

En ce qui concerne les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, elles se sont accrues de 8,9%, durant le premier trimestre de 2004, en se situant à 288 MDT contre 264 MDT l'an passé.

Ainsi, la balance des paiements courants a dégagé, au titre du premier trimestre de l'année en cours, un déficit limité à 26 MDT, soit 0,1% du PIB contre 176 MDT et 0,5 % durant la même période de 2003. La contraction du déficit courant de 150 MDT est attribuable, notamment, à la réduction du déficit de la balance commerciale de 23,9%.

Suite au remboursement du Samuraï 1, les avoirs nets en devises sont revenus de 3.555 MDT en février à 3.219 MDT à fin mars 2004. Au 7 Avril, ils se sont élevés à 3.848 MDT ou 97 jours d'importation suite au tirage de l'emprunt obligataire de 450 millions d'euros.

Sur le plan monétaire, l'agrégat M3 a progressé, au cours des deux premiers mois de 2004, de 1,5% contre 0,3% pour la même période de l'an passé. De leur côté, les concours à l'économie se sont accrus de 1,4% contre 0,6%.

Sous l'effet du resserrement de la liquidité des banques, le volume moyen du refinancement des banques auprès de la Banque Centrale est passé de 547 MDT en février à 670 MDT en mars 2004. Le taux d'intérêt au jour le jour a fluctué entre 4,96875% et 5,03125% et le TMM s'est maintenu à 5% pour le mois de mars 2004.

En termes de glissement annuel, l'inflation s'est établie à 4,5% à fin mars 2004 contre 1,4% une année auparavant. Hors produits alimentaires, elle s'est située à 2,8% contre 1,6% respectivement. Toutefois, en termes de glissement par rapport à décembre 2003, l'indice général des prix à la consommation s'est stabilisé contre une baisse de 0,1% pour la même période une année auparavant.

Sur le marché des changes, le dinar s'est déprécié, en mars 2004, de 1,5% vis-à-vis du dollar et s'est apprécié de 0,7% contre l'euro. Depuis le début de l'année et jusqu'au 8 avril 2004, le dinar a enregistré une baisse de 3,5% vis-à-vis du dollar et une quasi-stabilité par rapport à l'euro.

A la lumière de ces résultats, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangée sa politique monétaire.

Mars 2004 :

§Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 11 mars 2004

La reprise de l'économie mondiale qui s'est poursuivie, depuis le début de l'année 2004, notamment aux Etats-Unis d'Amérique, au Japon et en Chine et, dans une moindre mesure, dans la Zone Euro, se trouve confrontée à la volatilité des marchés des changes et à la forte hausse des prix de l'énergie.

En Tunisie, les données des deux premiers mois de 2004 traduisent une reprise de l'activité économique.

En effet, l'activité industrielle, comme l'atteste l'évolution de l'indice de la production industrielle, a enregistré des taux de progression significatifs, soit 8,1% et 8,8%, respectivement, en janvier 2004 et décembre 2003, contre une baisse de 1,6% en janvier 2003. Cette tendance devrait se consolider au cours des prochains mois, suite à l'accroissement sensible des importations de matières premières et demi-produits (18,6%) à fin février 2004.

En matière de commerce extérieur, l'évolution favorable des échanges, enregistrée en janvier 2004, s'est confirmée au cours du mois de février. Les exportations ont continué à progresser à un rythme plus soutenu que les importations, soit 11% et 1,8% respectivement.

L'accroissement des exportations a concerné, principalement, l'agriculture et les industries agroalimentaires (+124,4%), le secteur des mines, phosphates et dérivés (+29,9%) et les industries mécaniques et électriques (+25,5%). Quant aux importations, l'augmentation a concerné, essentiellement, les matières premières et demi-produits.

Pour les deux premiers mois de l'année en cours, les exportations et les importations ont progressé de 13% et 2,9% respectivement. Le déficit commercial a, par conséquent, enregistré une baisse significative de 160 MDT ou de 37,7% pour s'établir à 263 MDT. Il en est résulté une amélioration du taux de couverture de 7,8 points de pourcentage pour s'élever à 88%.

Au niveau du secteur touristique, les entrées des non-résidents ont consolidé leur progression en janvier 2004, soit 17,7% contre 7,6% le mois précédent et 5,5% une année auparavant. La même tendance a été observée pour les nuitées globales qui se sont accrues de 13,5% en février contre 8,9% en janvier, ce qui porte leur hausse à 11,3% pour les deux premiers mois de 2004 contre 3,4% durant la même période de l'année écoulée.

Par conséquent, les recettes en devises ont augmenté de 11,8% en février 2004 contre 10,2% le mois précédent et leur progression s'est élevée, ainsi, à 10,9% au terme de février contre une baisse de 2% l'an passé. De son côté, le transport aérien a enregistré une augmentation du nombre de passagers de 15,2% en janvier 2004 contre 10% une année auparavant.

Concernant les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger, elles se sont accrues de 6,4% durant les deux premiers mois de 2004 contre 11,2% pour la même période de l'an passé.

Portant la marque de l'allègement significatif du déficit commercial, la balance des paiements courants s'est redressée, au titre des deux premiers mois de 2004, dégagant un excédent de 26 MDT ou 0,1% du PIB contre un déficit de 122 MDT ou 0,4% du PIB durant la même période de 2003.

Les avoirs nets en devises se sont maintenus au terme de février pratiquement à leur niveau du mois de janvier, soit 3.556 MDT représentant 91 jours d'importation contre 3.535 MDT et 94 jours à fin février 2003. Au 9 mars, et suite au remboursement de l'emprunt Samouraï I contracté en 1994, les avoirs nets en devises sont revenus à 3.159 MDT ou 81 jours d'importation.

Sur le plan monétaire, les concours à l'économie ont augmenté, au cours du mois de janvier 2004, de 0,7% ou 145 MDT contre 0,4% ou 92 MDT durant le même mois de 2003.

S'agissant de la liquidité bancaire, elle s'est resserrée en février 2004 de 115 MDT sous l'effet, essentiellement, de la poursuite du financement de la campagne oléicole. En conséquence, le volume moyen du refinancement des banques auprès de la Banque Centrale est passé de 432 MDT en janvier 2004 à 547 MDT le mois suivant. Le taux d'intérêt au jour le jour a fluctué entre 4,96875% et 5,03125% et le TMM s'est maintenu à 5% pour le mois de février 2004.

Quant à l'évolution des prix à la consommation, le glissement, en février 2004 par rapport au mois précédent, a été de -0,5% contre une hausse de 0,2% en janvier, suite notamment à la baisse des prix de l'habillement (-3,8%) et de l'alimentation (-0,1%). De ce fait, le glissement annuel des prix a diminué pour revenir de 4,7% à 4,2% en février 2004. En termes de moyenne mensuelle, la hausse des prix à la consommation s'est située à 4,5% en février contre 4,7% en janvier 2004.

Sur le plan du taux de change, le dinar s'est déprécié, en février 2004, de 0,9% et 0,4% vis-à-vis du dollar et de l'euro respectivement. Depuis le début de l'année et jusqu'au 9 mars 2004, le dinar a enregistré une baisse de 1,7% vis-à-vis du dollar et de 0,7% par rapport à l'euro. Sur les marchés des changes internationaux, et après avoir atteint 1,2833 dollar le 17 février, l'euro est revenu à 1,2488 à la fin du mois, accusant une baisse de 2,7% par rapport au dollar.

Considérant l'évolution enregistrée des indicateurs économiques, monétaires et financiers, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie estime que la politique monétaire actuelle demeure appropriée.

Février 2004 :

§Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 12 février 2004

L'économie mondiale a continué à évoluer, au début de l'année 2004, sous les signes de reprise de l'activité économique aux Etats-Unis d'Amérique et, à un degré moindre, au Japon, stimulant d'autres économies, notamment, celle de l'Union européenne.

Néanmoins, la poursuite de la forte volatilité observée sur les marchés des changes risque d'atténuer le potentiel de croissance de l'économie mondiale.

Concernant l'économie tunisienne, l'amélioration de l'environnement international, les performances du secteur de l'agriculture et les bons résultats de certains domaines d'activité, ont permis de renouer avec les taux de croissance habituels, soit 5,5% en 2003.

Pour ce qui est de l'activité industrielle, la poursuite de l'accroissement des importations de matières premières et demi-produits (12,6% en 2003 et 11,3% en janvier 2004), augure d'une reprise du secteur industriel pour l'année 2004.

Au niveau des échanges commerciaux, les exportations ont poursuivi leur progression, en janvier 2004, à un rythme plus rapide que celui des importations, soit 14,8% et 3,9% respectivement. L'évolution favorable des exportations a concerné, principalement, l'énergie (56,6%), l'agriculture et l'agro-alimentaire (22,3%), les textiles, habillement et cuirs (14,8%) et les mines, phosphates et dérivés (13,2%).

Ces évolutions ont permis de consolider la tendance à la baisse du déficit commercial qui est revenu de 247 MDT en janvier 2003 à 161MDT en janvier 2004. Le taux de couverture s'est, par conséquent, amélioré pour se situer à 86,1% contre 78% en janvier 2003.

Au niveau du secteur touristique, les entrées des non-résidents ont augmenté de 1%, au cours de 2003, pour s'élever à 5,1 millions de touristes, et les nuitées globales ont baissé de 1,6%. En janvier 2004, ces nuitées ont connu une progression de 8,9% contre 11,7% en janvier 2003, et les recettes en devises se sont accrues de 10,2% contre une baisse de 4,4% une année auparavant.

Par conséquent, la balance des paiements courants s'est redressée dégageant une situation quasi-équilibrée en janvier 2004 contre un déficit représentant 0,2% du PIB au titre du même mois de l'année écoulée. Il y a lieu de rappeler qu'en 2003 le déficit courant s'est inscrit en baisse, pour la deuxième année consécutive, pour revenir à 2,9% du PIB contre 3,5% et 4,3% respectivement en 2002 et 2001.

Le niveau des avoirs nets en devises s'est élevé pour atteindre 3.558 MDT à fin Janvier 2004 contre 2.894 MDT à la même date de l'année précédente, représentant 91 et 77 jours d'importation respectivement. Au 10 Février, les avoirs nets en devises se sont inscrits à 3.508 MDT contre 3.148 MDT une année auparavant, soit 90 et 84 jours d'importation respectivement.

Sur le plan monétaire, les concours à l'économie ont augmenté au cours de l'année 2003 de 5,1% contre 4,7% en 2002.

S'agissant de la situation du marché monétaire, le volume moyen du refinancement des banques auprès de la Banque Centrale est resté quasiment inchangé (+7 MDT), passant de 425 MDT en décembre 2003 à 432 MDT en Janvier 2004. Le taux d'intérêt au jour le jour a fluctué entre 4,96875% et 5,03125% et le TMM s'est maintenu à 5% pour le mois de Janvier 2004.

Pour ce qui est de l'évolution des prix à la consommation, le glissement du mois de janvier 2004 s'est limité à 0,2% contre 0,4% le mois précédent. Néanmoins, en terme de glissement annuel, la hausse des prix s'est élevée à 4,7% contre 1,3% en janvier 2003, due pour une large part à des facteurs conjoncturels.

Sur le marché des changes, et au cours du mois de janvier 2004, le dinar s'est apprécié de 0,3% vis-à-vis de l'euro et s'est déprécié de 1,1% par rapport au dollar, suite à la baisse de l'euro vis-à-vis du dollar de 0,9%. Néanmoins, au cours des premières semaines de février, l'euro a repris sa tendance haussière.

A la lumière des résultats économiques et financiers enregistrés en 2003, en particulier l'accroissement modéré des agrégats monétaires et la maîtrise des équilibres extérieurs, et au regard des objectifs arrêtés dans le cadre du programme monétaire pour 2004, le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie estime que la politique monétaire actuelle demeure appropriée.

§[L'aide mémoire de la mission de consultation intérimaire du FMI](#), du **19 décembre**, a mis en exergue les résultats encourageants réalisés par la Tunisie au cours de l'année 2003 et qui augurent d'une bonne perspective pour l'année 2004.

Janvier 2004 :

§Le Gouverneur de la Banque Centrale de Tunisie (BCT) prête serment

Lors d'une cérémonie organisée, le vendredi **30 janvier 2004** sous la présidence du **Président Zine El Abidine BEN ALI**, **M. Taoufik BACCAR**, nouveau gouverneur de la Banque Centrale de Tunisie (**BCT**), a prêté serment devant le Président de la République.

§Cérémonie de prise des fonctions le 16 janvier 2004

Monsieur **Taoufik BACCAR** a pris ses nouvelles fonctions de Gouverneur de la **Banque Centrale de Tunisie (BCT)** au cours d'une cérémonie organisée au siège de la Banque en présence des cadres et des agents de cette institution.

A cette occasion, Monsieur **Taoufik BACCAR** s'est félicité de la confiance placée en sa personne par le Président de la République, Monsieur **Zine El Abidine BEN ALI** et a exprimé sa détermination à poursuivre les efforts au sein de l'Institut d'Emission en vue de continuer à soutenir l'économie nationale et préserver les grands équilibres du pays.

De son côté, Monsieur **Mohamed DAOUAS** a fait part de ses sentiments de gratitude au Chef de l'Etat pour la confiance placée en sa personne durant l'exercice de ses fonctions à la tête de la BCT.

§ Communiqué du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie, réuni le 8 janvier 2004

L'amélioration du rythme de l'activité économique a continué à concerner la majorité des pays développés, sous l'impulsion surtout de la reprise quoique mitigée de l'économie américaine ; ce qui n'a pas manqué de créer des effets positifs sur les autres économies à travers, notamment, l'accroissement de la demande internationale et l'affermissement des flux des échanges commerciaux.

La confirmation de cette tendance devrait stimuler l'économie tunisienne, en particulier les exportations et le secteur du tourisme, pour réaliser une croissance plus soutenue en 2004 surtout avec une nouvelle saison agricole qui s'annonce prometteuse.

Au niveau des échanges commerciaux, les exportations et les importations ont progressé, en décembre 2003, de 11% et 14,3% respectivement. La hausse des exportations a concerné, notamment, les industries mécaniques et électriques, l'agriculture et les industries agroalimentaires et les textiles, habillement et cuirs.

Si l'augmentation des importations a intéressé, surtout, les biens de consommation (+39,7%), elle a aussi concerné les matières premières et demi-produits (+37,7%) et les biens d'équipement(+18%), augurant d'une reprise de l'activité industrielle. Celle-ci a connu, en octobre 2003, une régression de 3% malgré la progression de la production des industries diverses (5,6%), du secteur mécanique et électrique (4,1%), des industries agroalimentaires (0,7%) et des mines (8,1%).

Pour toute l'année 2003, les exportations ont progressé à un rythme plus accéléré que les importations, soit 6,1% et 3,9% respectivement. Il en est résulté une réduction du déficit commercial de 1,8% et une amélioration du taux de couverture de 1,5 point de pourcentage pour s'élever à 73,7%.

Quant au secteur du tourisme, les nuitées globales se sont inscrites en hausse de 10,5% pour le mois de décembre, ce qui a permis de limiter, au terme de l'année 2003, leur baisse à 1,6%. Toutefois, les recettes touristiques en devises se sont élevées à 1.929 MDT pour toute l'année, accusant une baisse de 4,6%.

De leur côté, et bien que bénéficiant d'un effet change positif, les économies sur salaires transférées par les Tunisiens résidents à l'étranger ont affiché une décélération, soit 5,8% en 2003 contre 10,9% l'an passé. Cette évolution a permis, néanmoins, de consolider l'excédent de la balance des revenus des facteurs à 202 MDT en 2003 contre 105 MDT une année auparavant.

Compte tenu de ces évolutions, le déficit courant s'est allégé, pour la deuxième année consécutive, pour revenir à 2,9% du PIB en 2003 contre 3,5% en 2002 et 4,3% en 2001, marquant une maîtrise affirmée de l'équilibre des paiements courants.

Il en est résulté une consolidation du niveau des avoirs nets en devises qui a atteint 3.503 MDT à fin décembre 2003 contre 3.011 MDT à la même date de l'année précédente, représentant ainsi 91 et 80 jours d'importation respectivement. Au 6 janvier 2004, les avoirs nets en devises ont atteint 3.459 MDT contre 2.970 MDT une année auparavant, soit 90 et 80 jours d'importation respectivement.

Sur le plan monétaire, les concours à l'économie ont augmenté, au terme des onze premiers mois de l'année 2003, de 4,6% contre 5,7% au cours de la même période de l'année précédente.

S'agissant de la liquidité bancaire, le volume moyen du refinancement des banques auprès de la Banque Centrale est passé de 332 MDT en novembre à 425 MDT en décembre 2003, reflétant le resserrement de la trésorerie des banques de 93 MDT. Le taux d'intérêt au jour le jour a fluctué entre 4,96875% et 5,03125% et le TMM s'est maintenu à 5% pour le mois de décembre.

La hausse des prix à la consommation s'est maintenue en 2003 à son niveau de l'an passé, soit 2,7%. Toutefois, en termes de glissement annuel, elle s'est élevée à 4,5% en décembre sous l'effet, notamment, de l'augmentation conjoncturelle des prix de certains produits alimentaires. Au regard de l'évolution des agrégats monétaires en 2003, l'augmentation des prix devrait pouvoir continuer à être maîtrisée.

Les marchés des changes internationaux ont continué à être marqués, en décembre, par l'affermissement de la reprise de l'euro vis-à-vis du dollar. Dans ce contexte, le dinar s'est déprécié de 2,1% vis-à-vis de l'euro, et s'est apprécié de 2,7% par rapport au dollar. Pour toute l'année 2003, le dinar a enregistré une baisse de 7,9% par rapport à l'euro et une hausse de 10,3% contre le dollar.

Compte tenu des résultats enregistrés en 2003 et des perspectives d'évolution des prix et des équilibres extérieurs, la Banque Centrale de Tunisie maintiendra inchangé son taux d'intérêt directeur.