

**COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 29 DECEMBRE 2009**

La conjoncture internationale a été marquée, au terme de l'année 2009, par la poursuite de l'amélioration du rythme de l'activité économique mondiale. Parallèlement, le chômage a connu un léger recul dans certains pays industrialisés, tandis que les prix ont enregistré une hausse après une longue période de repli. Toutefois, les craintes suscitées par l'augmentation importante de la dette publique de certains pays et l'accroissement de l'endettement de quelques grandes entreprises mondiales se sont répercutées négativement sur l'évolution des marchés dont la volatilité s'est sensiblement accrue.

Sur le plan national et malgré les répercussions de la crise financière et économique mondiale sur la production et les exportations de certaines activités des industries manufacturières et sur l'évolution des secteurs du tourisme et du transport, la croissance de l'économie tunisienne s'est poursuivie grâce, notamment, à l'amélioration du niveau de la production agricole et à la progression des activités de services. Les mesures qui ont été prises et la politique monétaire appropriée ont permis de préserver les équilibres globaux, notamment extérieurs. Le déficit courant a atteint, au terme du 20 décembre 2009, 2,6% du PIB contre 4,2% pour toute l'année 2008, alors que le niveau des avoirs en devises s'est élevé, à la date du 28 décembre courant, à 13.260 MDT ou l'équivalent de 190 jours d'importation, contre 11.730 MDT et 140 jours à la même date de 2008.

Au niveau monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie ont augmenté, durant les onze premiers mois de l'année en cours, de 10,2% et 9,6%, respectivement, en comparaison avec le mois

de décembre 2008. L'intervention de la Banque Centrale s'est poursuivie pour éponger l'excédent de liquidité et la moyenne du taux d'intérêt au jour le jour sur le marché monétaire a atteint 4,19% pour le mois courant, contre 4,29% au cours du mois de novembre.

Pour ce qui est du taux de change du dinar, il a enregistré, depuis le début de l'année en cours et jusqu'au 25 décembre courant, une dépréciation de 1,9% par rapport à l'euro et une quasi-stabilité vis-à-vis du dollar américain.

Concernant l'évolution des prix, le taux d'inflation s'est situé à 3,7%, pour les onze premiers mois de l'année 2009, soit un niveau qui reste en deçà de celui enregistré durant la même période de l'an passé (5,1%) malgré certaines tensions sur les prix enregistrées au cours des derniers mois.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt Directeur de la Banque Centrale, considérant que la politique monétaire demeure appropriée à la situation économique et financière et à l'objectif de préservation des équilibres globaux du pays.

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

Tunis, le 26-11-2009

**COMMUNIQUE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 26 NOVEMBRE 2009**

L'environnement international a été marqué, au cours du mois de novembre 2009, par la poursuite de l'apparition d'indicateurs qui confirment la reprise de l'activité économique dans la majorité des pays industrialisés et l'amélioration de son rythme dans les pays émergents, notamment ceux asiatiques. Toutefois, les instances financières mondiales ont continué à insister sur la nécessité de poursuivre les plans de relance et de soutien financier jusqu'au retour de l'économie mondiale à son rythme de croissance habituel, ainsi que d'engager les préparatifs et la programmation judicieuse pour retirer les mesures exceptionnelles prises au cours de la crise et rétablir les équilibres financiers et monétaires. En outre, les marchés des changes ont connu un accroissement de la demande sur les devises les plus rentables et les indices des principales bourses mondiales se sont améliorés. Egalement, les prix de la plupart des produits de base ont augmenté.

En ce qui concerne l'économie nationale, la production agricole a progressé, notamment pour les céréales et la production de l'arboriculture, et les secteurs énergétique et minier ont connu une reprise au cours de la même période. A l'inverse, l'indice de la production des industries manufacturières a diminué en comparaison avec l'année précédente, mais à un rythme moins accentué durant les derniers mois, et le secteur touristique a enregistré une certaine baisse au niveau des entrées et des nuitées globales.

Par ailleurs, la contraction des échanges commerciaux avec l'extérieur s'est poursuivie, sous l'effet du fléchissement de la demande extérieure et des prix sur les marchés mondiaux, sachant que les exportations des secteurs des industries mécaniques et électriques et

du textile et habillement ont enregistré depuis le début du mois de juillet dernier une progression de 2,2% par rapport à la même période de l'année 2008.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie se sont accrus, durant les dix premiers mois de l'année en cours, de 9,9% et 8,6%, respectivement, par rapport au mois de décembre 2008. L'excédent de liquidité sur le marché monétaire s'est poursuivi, au cours du mois de novembre 2009, et la Banque Centrale est intervenue pour réguler la liquidité bancaire. Le taux d'intérêt au jour le jour sur ce marché a fluctué entre 4,05% et 4,35% au cours de cette période, sachant que le taux d'intérêt du marché monétaire a atteint une moyenne de 4,22% en octobre.

Pour ce qui est de l'évolution du dinar sur le marché des changes, elle fait ressortir, depuis le début de l'année et jusqu'au 25 novembre courant, une appréciation de 2,8% vis-à-vis du dollar américain et une dépréciation de 3,1% par rapport à l'euro.

Concernant l'évolution des prix, le taux d'inflation a continué à être maîtrisé malgré certaines pressions durant les derniers mois, atteignant une moyenne de 3,6% pour les dix premiers mois de l'année en cours, contre 5,2% au titre de la même période de l'an passé.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale, et a insisté sur la nécessité de poursuivre les efforts pour relancer l'activité économique, apporter le soutien aux entreprises et fournir le financement approprié à l'économie tout en préservant les équilibres financiers.

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 29 OCTORE 2009

Le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a tenu sa réunion mensuelle le jeudi 29 octobre 2009. Au début de ses travaux, le Conseil a relevé la portée des objectifs et des orientations du programme électoral présidentiel pour le quinquennat 2009-2014, notamment les mesures inscrites au point 12 du programme, intitulé « la Tunisie, un pôle de services bancaires et une place financière régionale », et qui sont de nature à consolider le développement du secteur financier et à le hisser au niveau des pays développés.

Passant en revue l'évolution de la conjoncture économique et financière, le conseil a noté qu'en dépit de l'apparition de plusieurs indicateurs positifs, depuis l'été 2009, annonçant le début de la reprise de l'économie mondiale et la normalisation progressive du marché financier international, le retour à un rythme normal de la croissance mondiale nécessitera, selon les estimations des institutions financières internationales, un certain temps et ce, en raison de la montée du chômage et de l'aggravation des déficits publics dans les principaux pays industrialisés.

Par ailleurs, la hausse des prix des produits de base s'est poursuivie, notamment pour le pétrole brut, et le taux de change du dollar a accusé une dépréciation surtout vis-à-vis de l'euro.

Sur le plan national, l'activité économique s'est caractérisée par l'amélioration de la production des secteurs agricole, énergétique et minier, alors que les échanges commerciaux avec l'extérieur ont continué à baisser sous l'effet, notamment, du fléchissement des prix et particulièrement dans les secteurs de l'énergie et du phosphate et dérivés. Il est à signaler cependant que les exportations des industries manufacturières ont connu, au cours

des 20 premiers jours du mois d'octobre courant, une amélioration, notamment dans les secteurs du textile et des industries diverses.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie ont progressé, au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, de 9,7% et 7,8%, respectivement, en comparaison avec le mois de décembre 2008.

L'excédent de liquidité sur le marché monétaire s'est poursuivi durant le mois d'octobre courant, ce qui a nécessité l'intervention de la Banque Centrale pour éponger une enveloppe moyenne de 942 MDT jusqu'au 25 du même mois. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché monétaire a fluctué entre 4,05% et 4,80% depuis le début du mois d'octobre courant pour atteindre 4,24% en moyenne.

Concernant l'évolution du dinar sur le marché des changes, il a enregistré, depuis le début de l'année et jusqu'au 29 octobre courant, une dépréciation de 2,6% vis-à-vis de l'euro et une appréciation de 1,4% contre le dollar américain.

La maîtrise de la hausse des prix s'est poursuivie. Le taux d'inflation a atteint 3,5% en moyenne, au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, contre 5,3% durant la même période de l'an passé.

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

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

Tunis le, 30 Septembre 2009

COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 30 SEPTEMBRE 2009

La conjoncture économique et financière internationale a été marquée, au cours du mois de septembre 2009, par la poursuite de l'apparition d'indicateurs qui reflètent des signes du début de reprise de l'économie mondiale, même si les prévisions tablent sur de faibles niveaux de croissance pour l'année 2010. Parallèlement, les prix de la plupart des produits de base se sont orientés à la hausse, alors que les marchés financiers demeurent caractérisés par une forte volatilité et le taux de change du dollar s'est déprécié face aux autres principales devises.

Eu égard à ces évolutions, les instances financières internationales ont insisté sur la nécessité de poursuivre les programmes de relance économique et de consolider la stabilité des marchés financiers, en plus de l'introduction des réformes nécessaires dans le système financier mondial afin d'éviter les crises à l'avenir.

Sur le plan national, l'évolution de l'économie a été caractérisée, jusqu'au mois de septembre 2009, par une bonne campagne agricole, notamment pour la récolte céréalière, et par la reprise de la production des secteurs énergétique et minier, tandis que les échanges commerciaux avec l'extérieur ont poursuivi leur tendance à la baisse malgré l'amélioration enregistrée, au cours des mois de juillet et août, par les exportations de certains secteurs orientés vers l'exportation, notamment les industries mécaniques et électriques.

Concernant le secteur des services, le rythme de l'activité a continué à baisser dans le tourisme et le transport aérien, se reflétant sur l'évolution des recettes touristiques en devises qui ont

progressé de 3%, au terme du 20 septembre courant, contre 9,1% au cours de la même période de 2008.

Pour ce qui est de l'évolution des prix, le taux d'inflation a atteint 3,4% en moyenne, durant les huit premiers mois de l'année en cours, contre 5,4% au titre de la même période de l'année précédente et ce, grâce surtout à la décélération de la hausse des prix des produits alimentaires et de l'énergie.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie ont progressé, au terme du mois d'août 2009, de 9,8% et 6,7%, respectivement, par rapport à la fin de l'année 2008.

La surliquidité sur le marché monétaire s'est poursuivie au mois de septembre, ce qui a nécessité l'intervention de la Banque Centrale pour éponger cet excédent. Le taux d'intérêt sur ledit marché a fluctué entre 4,05% et 4,42% jusqu'au 28 du mois, contre une moyenne de 4,18% au cours du mois d'août.

S'agissant de l'évolution du dinar sur le marché des changes, il s'est déprécié, depuis le début de l'année en cours et jusqu'au 30 septembre, de 2,6% vis-à-vis de l'euro et s'est apprécié de 0,8% par rapport au dollar américain.

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

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 27 AOUT 2009

Malgré la persistance des retombées de la crise financière sur l'économie mondiale, la conjoncture internationale a été marquée, au cours de la dernière période, par l'apparition de certains indicateurs qui augurent d'une amélioration relative des perspectives économiques dans les pays industrialisés et émergents, grâce aux importants programmes de relance budgétaire et aux politiques monétaires accommodantes qui ont contribué à la dynamisation de la demande. Parallèlement, les prix de la plupart des produits de base ont connu une hausse, notamment pour le pétrole et certaines matières premières industrielles, tandis que les indices des principales bourses internationales ont enregistré une évolution positive et les taux de change ont poursuivi leur fluctuation avec une tendance à l'augmentation de la parité de l'euro vis-à-vis du dollar.

En ce qui concerne l'évolution de l'économie nationale, elle a été caractérisée par une amélioration du niveau de la production agricole, surtout pour les céréales, et de la production des secteurs de l'énergie et des mines. Par ailleurs, les exportations des industries mécaniques et électriques et du secteur du textile et habillement ont connu, au cours du mois de juillet 2009, une augmentation par rapport au mois de juillet 2008 et ce, après la baisse enregistrée à partir du mois de novembre 2008, en raison de la contraction de la demande extérieure. Il est à signaler que les répercussions de la crise

financière mondiale sur l'activité touristique et le transport aérien se sont poursuivies pour le marché européen.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie ont augmenté, durant les sept premiers mois de l'année en cours, de 8% et 6% respectivement en comparaison avec le mois de décembre 2008.

L'excédent de liquidité sur le marché monétaire s'est poursuivi, au cours du mois d'août courant, alors que le taux d'intérêt au jour le jour sur ce marché a fluctué entre 4,04% et 4,35% pour le même mois.

Les avoirs nets en devises se sont élevés, le 25 août 2009, à 12.940 MDT ou l'équivalent de 173 jours d'importation, contre 10.664 MDT et 137 jours à la même date une année auparavant.

S'agissant de l'évolution du dinar sur le marché des changes, elle fait ressortir, depuis le début du mois en cours, une dépréciation de 0,3% par rapport à l'euro et une stabilité vis-à-vis du dollar américain.

De même, le niveau d'inflation s'est stabilisé, durant les sept premiers mois de l'année en cours, à 3,3% contre 5,5% pour la même période de l'an passé.

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

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

Le 30/07/2009

**COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA BANQUE CENTRALE
DE TUNISIE, REUNI
LE 30 JUILLET 2009**

La réunion périodique du Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a eu lieu le jeudi 30 juillet 2009. Au début de ses travaux, le Conseil a noté la mise en circulation du nouveau billet de 50 dinars dont l'émission vient accompagner l'évolution des volumes de transactions et la diversification des moyens de paiement afin de faciliter le règlement des transactions, notamment celles portant sur de grands montants surtout au cours des saisons agricoles et autres, tout en garantissant la sécurité nécessaire par l'utilisation des technologies les plus évoluées dans ce domaine.

Par ailleurs, le Conseil a passé en revue les principales évolutions de la conjoncture économique internationale notant la poursuite des retombées de la crise financière internationale et l'apparition récente de certains indicateurs positifs concernant, principalement, le secteur immobilier et les résultats des entreprises aux Etats-Unis, ainsi que les secteurs de l'industrie et des services dans la Zone Euro. De leur côté, les bourses internationales ont connu une évolution positive, alors que les marchés des changes ont été caractérisés par

l'appréciation de l'euro, notamment vis-à-vis du dollar. En outre, les prix de plusieurs produits de base, notamment le pétrole brut ont enregistré une orientation à la hausse.

Dans ce cadre, le Fonds monétaire international a révisé ses prévisions sur l'évolution de l'économie mondiale pour l'année en cours estimant la récession à 1,4% contre 1,3% précédemment.

Sur le plan national, l'activité économique a été marquée par l'amélioration du niveau de la production dans les secteurs de l'agriculture et des industries non manufacturières, contrastant avec la poursuite de l'effet du fléchissement de la demande extérieure sur les exportations et la production des industries manufacturières. Les données récentes relatives au commerce extérieur font cependant apparaître une certaine atténuation du rythme de régression des exportations des secteurs du textile et habillement et des industries mécaniques et électriques.

Pour ce qui est du secteur touristique, les recettes ont progressé de 4% au terme du 20 juillet courant par rapport à la même période de 2008, alors que les nuitées globales ont regressé de 5,8%.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire (M3) et les concours à l'économie ont progressé, au cours du premier semestre 2009, de 5,6% et 4,7%, respectivement.

La situation de surliquidité sur le marché monétaire s'est poursuivie au cours du mois de juillet quoique en repli par rapport aux mois précédents. Pour ce qui est du taux d'intérêt au jour le jour sur le marché monétaire, il a fluctué entre 4,06% et 4,45% au cours du même mois.

Concernant l'évolution du dinar sur le marché des changes, il a observé, depuis le début de l'année une stabilité relative vis-à-vis de l'Euro et s'est déprécié de 2,3 % face au dollar américain .

S'agissant de l'évolution des prix, le taux d'inflation a atteint 3,3% en moyenne, à fin juin 2009, contre 5,6% au cours de la même période de 2008.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale de Tunisie, en insistant sur la poursuite du suivi rigoureux de l'évolution de la conjoncture internationale et de porter une attention particulière à l'activité de l'entreprise, notamment par une application souple des mesures conjoncturelles prises pour soutenir les sociétés exportatrices sur le plan du rééchelonnement des dettes et l'octroi des financements nécessaires à son activité.

(Pour plus de données sur la conjoncture économique et financière, consulter le site web de la Banque Centrale de Tunisie www.bct.gov.tn)

COMMUNIQUE DE PRESSE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE
LA BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 25 JUIN 2009

En dépit de l'apparition, récemment, de certains indicateurs positifs sur la situation économique dans les principaux pays industrialisés, les perspectives de l'économie mondiale demeurent incertaines comme le reflète la divergence des prévisions des organisations et des institutions financières internationales. Malgré leur différence, ces prévisions confirment toutes une évolution négative de la croissance économique mondiale en 2009, affectant les marchés des changes et les bourses internationales qui ont été marqués par une volatilité des cours après une période de relative stabilité.

Concernant l'économie nationale, elle a été caractérisée par la poursuite de la baisse des indicateurs des industries manufacturières au niveau de la production et des exportations, sous l'effet de la persistance du repli de la demande extérieure, alors que l'activité a continué à évoluer dans certaines branches des services et dans les industries non manufacturières. Par ailleurs, il est attendu que le secteur agricole enregistre de bons résultats, notamment en matière de production céréalière.

Sur le plan monétaire, l'excédent de liquidité s'est poursuivi sur le marché interbancaire au cours du mois de juin 2009, ce qui a nécessité l'intervention de la Banque centrale pour éponger ce surplus pour une enveloppe moyenne de 889 MDT par jour. Le taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire a atteint 4,30% contre 4,23% le mois précédent.

Concernant l'évolution du dinar sur le marché des changes, il a enregistré, depuis le début du mois et jusqu'au 23 juin courant, une dépréciation de 1,3% vis-à-vis du dollar américain et une appréciation de 0,9% face à l'euro.

Pour ce qui est de l'évolution du niveau général des prix, le taux d'inflation a baissé, au terme du mois de mai 2009, à 3,2% en moyenne contre 5,7% au cours de la même période de l'année précédente.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque centrale, en insistant sur la poursuite du suivi rigoureux de l'évolution de la conjoncture internationale et nationale et le financement de l'activité économique.

COMMUNIQUE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA
BANQUE CENTRALE DE TUNISIE

Le Conseil d'administration de la Banque Centrale de Tunisie a passé en revue, lors de sa réunion périodique tenue le 26 mai 2009, l'évolution récente de la conjoncture économique et financière aux niveaux international et national, qui s'est caractérisée, notamment, par la poursuite de la détérioration de l'activité économique dans les pays industrialisés comme le confirme, en particulier, la baisse sensible du produit intérieur brut, au cours du premier trimestre 2009, aux Etats-Unis, au Japon et dans la Zone Euro.

En dépit de ces évolutions, l'apparition, récemment, de certains signes d'amélioration, notamment aux Etats-Unis, pourrait augurer d'un début de reflux des retombées de la crise, grâce aux politiques monétaires et fiscales accommodantes mises en place dans la plupart des pays.

De leur côté, les prix des produits de base se sont orientés vers la hausse, en particulier le pétrole brut dont les cours ont dépassé le seuil des 60 dollars le baril. En outre, les marchés financiers internationaux ont été caractérisés par la persistance de la volatilité des indices sur les principales places financières ainsi que des taux de change, et en particulier l'appréciation de l'euro vis-à-vis du dollar américain.

Sur le plan national, la conjoncture économique a été caractérisée par une baisse des échanges commerciaux avec l'extérieur et de la production industrielle orientée à l'exportation, sous l'effet de la contraction de la demande mondiale, notamment dans les principaux pays partenaires. En revanche, les indicateurs provisoires disponibles annoncent une campagne agricole prometteuse et une évolution positive de l'activité dans les secteurs des mines et de l'énergie, ainsi

que dans certaines activités de services, à l'instar des technologies de communication et des services financiers.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire (M3) a maintenu, au cours des quatre premiers mois de 2009, le même rythme d'évolution que celui enregistré durant la même période de l'an passé, soit 3,9%, alors que les concours à l'économie ont progressé de 3% contre 2,4% une année auparavant.

L'excédent de liquidité bancaire s'est légèrement contracté au mois de mai courant. Toutefois, la Banque Centrale a poursuivi son intervention pour réguler la liquidité par la ponction d'une enveloppe moyenne de 856 MDT. Le taux d'intérêt sur le marché monétaire a fluctué, au cours du même mois, entre 4,13% et 4,39%. La moyenne du taux du marché monétaire s'est ainsi établie à 4,28% jusqu'au 25 mai.

Concernant le taux de change du dinar, il a enregistré, depuis le début de l'année et jusqu'au 25 mai courant, une dépréciation de 1,9% face à l'euro.

Le niveau de l'inflation a, quant à lui, sensiblement baissé par rapport à l'année précédente, avec un taux moyen de 3,2% à fin avril 2009, contre 5,8% au cours de la même période de l'année précédente.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale, tout en insistant sur la nécessité de continuer à suivre de près l'évolution de la conjoncture économique et financière internationale et les conditions de financement de l'activité économique.

Tunis, le 30/04/2009

**COMMUNIQUE DE PRESSE DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DE LA BCT,
REUNI LE 30 AVRIL 2009**

La conjoncture mondiale a été caractérisée, au cours des quatre premiers mois de 2009, par la poursuite de la baisse de l'activité économique en dépit de l'apparition de certains signes au cours de la dernière période qui pourraient augurer d'un changement de tendance de l'évolution de l'économie mondiale.

Les dernières prévisions du Fonds monétaire international tablent sur une contraction du PIB mondial de 1,3% pour l'année en cours. La récession touchera, principalement, les pays industrialisés en raison de l'approfondissement des retombées de la crise financière, et notamment la Zone Euro (-4,2%).

Par ailleurs, les fluctuations sur les marchés financiers se sont poursuivies tant au niveau des taux de change que des indices des bourses mondiales.

Sur le plan national, si la conjoncture économique est marquée par l'avancement de la saison agricole dans des conditions favorables et par la stabilité du niveau général des prix, les échanges commerciaux avec l'extérieur ont enregistré, en revanche, une contraction sous l'effet de la baisse de la demande extérieure et du repli des prix

mondiaux, ce qui a affecté le rythme de l'activité dans les secteurs de l'industrie et des services.

Au niveau monétaire, l'agrégat (M3) et les concours à l'économie ont progressé, en mars 2009, de 2,9% et 1,7%, respectivement, par rapport au mois de décembre 2008. l'excédent de liquidité bancaire s'est poursuivi, au cours du mois d'avril, et a nécessité l'intervention de la Banque Centrale pour éponger une enveloppe moyenne de 967 MDT. Au cours du même mois, le taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire a atteint 4,30% contre un taux directeur de la Banque Centrale de 4,50%.

Concernant l'évolution du marché des changes, le dinar a enregistré, depuis le début de l'année et jusqu'au 30 avril courant, une dépréciation de 6% par rapport au dollar américain et une quasi-stabilité vis-à-vis de l'euro.

Pour sa part, le taux d'inflation a diminué, au cours des trois premiers mois de 2009, pour se situer à 3,2% contre 5,8% durant la même période de l'an passé.

A la lumière de ces développements, le Conseil d'Administration a décidé de laisser inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale et de maintenir la prudence face à l'évolution de la conjoncture internationale, tout en mettant l'accent sur l'importance de l'intensification du soutien à l'entreprise, notamment celle exportatrice, et du suivi de la concrétisation des mesures décidées en sa faveur, ainsi que des conditions de son financement.

Communiqué de presse du Conseil d'Administration de la BCT, réuni le 17 mars 2009

L'environnement international a été marqué, jusqu'au mois de mars 2009, par l'aggravation des retombées de la crise financière et économique mondiale, en dépit de la poursuite des interventions des gouvernements et des autorités monétaires dans plusieurs pays, notamment industrialisés, à travers l'adoption de programmes de sauvetage financier et de relance de l'activité économique et l'assouplissement des politiques monétaires.

Cette situation s'est traduite, notamment, par une régression de la production industrielle dans les pays développés, un ralentissement des investissements, un accroissement sensible du niveau de chômage et un net recul de la hausse des prix à la consommation familiale dans ces pays, outre la baisse des indices boursiers et la volatilité persistante des marchés des changes.

Dans ce contexte, le Fonds monétaire international prévoit une croissance négative cette année et ce, pour la première fois depuis 60 ans.

Sur le plan national et en raison de la contraction de la demande internationale, les échanges commerciaux avec l'extérieur ont enregistré, au cours des deux premiers mois de 2009, une baisse tant au niveau des exportations que des importations, qui a concerné, notamment, les secteurs du textile et habillement, des cuirs et chaussures et des industries mécaniques et électriques. Ce repli est imputable en partie à la baisse des prix mondiaux en comparaison avec leurs niveaux de l'année 2008. De même, le rythme de progression des recettes touristiques en devises est revenu à 3,1%, au terme du 10 mars 2009.

En ce qui concerne l'inflation, la tendance baissière enregistrée depuis le début de l'année en cours s'est poursuivie. En effet, l'accroissement de l'indice général des prix à la consommation familiale a baissé à fin février 2009, à 3,1% en termes de glissement annuel contre 3,5% le mois précédent et 5,7% une année auparavant.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire M3 et les concours à l'économie se sont accrus, en février 2009, de 2,3% et 0,5%, respectivement, par rapport au mois de décembre 2008. L'excédent de liquidité bancaire, ayant caractérisé les deux premiers mois de l'année 2009, s'est poursuivi durant la première moitié du mois de mars courant, ce qui a amené la Banque Centrale à intervenir afin d'éponger cet excédent pour une enveloppe moyenne de 725 MDT.

Le taux d'intérêt sur le marché monétaire a atteint 4,47%, au cours du mois de février 2009, et ce, après la réduction du taux directeur de la Banque Centrale.

S'agissant du taux de change du dinar, il a enregistré, depuis le début de l'année et jusqu'au 17 mars, une dépréciation de 8,9% par rapport au dollar américain et une quasi-stabilité vis-à-vis de l'euro.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale, et de continuer le suivi des conditions de financement de l'entreprise et de l'évolution de la conjoncture économique et financière nationale et internationale.

**COMMUNIQUE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA BANQUE CENTRALE DE TUNISIE
REUNI LE 17 FEVRIER 2009**

Le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a tenu sa réunion mensuelle le mardi 17 février 2009 et a passé en revue l'évolution de la conjoncture internationale et ses répercussions sur l'économie nationale.

A la lumière de la forte baisse de la croissance mondiale qui, d'après les dernières estimations du Fonds Monétaire International ne dépasserait pas 0,5% en 2009 contre 3,4% réalisée en 2008, et de ses incidences sur l'économie nationale et compte tenu de la détente attendue des pressions inflationnistes, le Conseil a décidé de baisser le taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie de 75 points de base pour le ramener de 5,25% à 4,50%.

Cette décision est justifiée par la baisse de l'indice des prix à la consommation dont l'accroissement est revenu, en termes de glissement annuel, de 4,1% en décembre 2008 à 3,5% en janvier 2009, tendance qui d'après les prévisions se poursuivrait au courant de l'année.

Le Conseil a décidé également d'introduire de nouveaux instruments pour la conduite de la politique monétaire en instituant des facilités permanentes de dépôt ou de prêt auxquelles les banques peuvent recourir de leurs propres initiatives, tant pour satisfaire leur besoin en liquidité que pour placer leur excédent auprès de la Banque Centrale.

Le Conseil insiste sur l'importance du suivi de la conjoncture mondiale et ses éventuelles répercussions sur l'économie nationale en vue de prendre les mesures appropriées tout en tenant compte de l'objectif de stabilité des prix.

**COMMUNIQUE DE PRESSE DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DE LA BCT
REUNI LE 29 JANVIER 2009**

L'environnement international s'est caractérisé, durant le mois de janvier 2009, par une nette détérioration de la situation économique sous l'effet de l'aggravation de la crise financière et économique mondiale, surtout dans les pays industrialisés, et un repli des indices boursiers, en plus de la volatilité des marchés des changes. Dans ce contexte de récession économique, notamment dans les pays développés, qui a entraîné un accroissement sensible des taux de chômage, plusieurs gouvernements surtout dans les pays industrialisés, ont adopté des programmes supplémentaires de sauvetage économique et financier.

Malgré ces programmes, et au vu des dernières prévisions du Fonds monétaire international, la croissance mondiale pour l'année en cours ne devrait pas dépasser 0,5% contre un taux de 3,4% estimé pour l'année 2008. En effet, tous les pays industrialisés sont désormais entrés en récession, et la Zone euro connaîtra une croissance négative de 2% en moyenne.

En ce qui concerne l'économie nationale, et après des résultats dans l'ensemble positifs pour l'année 2008, le recul de la demande mondiale, enregistré au cours des trois derniers mois, s'est répercuté sur l'activité économique, notamment sur certains secteurs exportateurs à l'instar du textile et habillement et des industries mécaniques et électriques qui ont connu une contraction des exportations et de la production.

Afin de limiter les effets négatifs de la crise financière mondiale sur le rythme de la croissance, les exportations et l'emploi, un ensemble de mesures conjoncturelles à caractère financier et social ont été décidées pour soutenir les entreprises, en plus de mesures structurelles visant la relance économique et la consolidation de la compétitivité qui constitue le défi essentiel pour permettre à l'économie de résister aux évolutions de la conjoncture économique mondiale. Dans ce cadre, les secteurs du transport et des nouvelles technologies d'information et de

communication ont bénéficié de programmes additionnels pour mobiliser les capacités existantes et soutenir les différents secteurs productifs.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire (M3) et les concours à l'économie ont progressé, en 2008, de 13,4% et 13,7%, respectivement, et l'excédent de liquidité bancaire s'est consolidé de nouveau au cours du mois de janvier 2009, après avoir accusé un repli durant le dernier trimestre de l'année écoulée. Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché monétaire a varié entre 4% et 5,13% pour le mois de janvier courant, et le taux moyen du marché monétaire est revenu, jusqu'au 28 janvier, à 4,65% contre 5,19% au cours du mois de décembre, enregistrant ainsi une baisse dépassant 0,5 point de pourcentage.

En ce qui concerne l'évolution des prix, le taux d'inflation a atteint 5% pour l'ensemble de l'année 2008 contre 3,2% en 2007, étant signalé la contraction de la hausse des prix au cours de la dernière période et qui devrait se poursuivre pour les prochains mois.

S'agissant du taux de change du dinar, il a connu, depuis le début de l'année en cours et jusqu'au 29 janvier, une dépréciation de 6,9% face au dollar américain et une appréciation de 0,6% vis-à-vis de l'euro.

A la lumière de ces évolutions, le Conseil d'Administration a décidé de poursuivre une politique monétaire adéquate pour soutenir l'entreprise économique en fournissant la liquidité suffisante, tout en prenant en considération l'évolution des différents indicateurs économiques, et en particulier le niveau de l'inflation.