

La conjoncture internationale a été marquée, au cours du mois de mai 2008, par l'ascension des prix du pétrole à de nouveaux records dépassant le seuil de 135 dollars le baril et par la poursuite de la fluctuation des marchés des changes et financiers internationaux, en relation avec la détérioration des perspectives de la croissance mondiale, notamment dans les pays industrialisés.

Sur le plan national, la progression des échanges commerciaux s'est poursuivie, mais l'évolution de la conjoncture internationale exerce désormais des pressions sur l'évolution des prix et sur l'accroissement du déficit de la balance énergétique, ce qui risque d'affecter l'équilibre du budget de l'Etat et des paiements extérieurs.

Cette situation nécessite la poursuite des efforts pour l'exploitation optimale des capacités et des potentialités existantes dans tous les secteurs d'activité, afin d'améliorer la production et la productivité, comprimer les coûts et promouvoir l'investissement privé. Elle impose, également, de rationaliser davantage les dépenses et de comprimer la consommation d'énergie.

Sur le plan monétaire, la masse monétaire et les concours à l'économie ont enregistré un ralentissement de leur rythme de progression, au cours du mois d'avril 2008 en comparaison avec la même période de 2007, soit un accroissement de 0,9% et 0,8%, respectivement, contre 2,4% et 1,4% l'an passé. L'excédent de liquidités, enregistré depuis le mois de mars, s'est poursuivi, nécessitant l'intervention de la Banque centrale pour éponger une enveloppe moyenne de 453 millions de dinars au cours du mois de mai.

Le taux d'intérêt au jour le jour sur le marché monétaire a fluctué entre 5,13% et 5,25% depuis le début de ce mois.

S'agissant de l'indice général des prix à la consommation, il a augmenté, en avril 2008, de 0,8% par rapport au mois précédent, contre 0,7% pour le même mois de l'année écoulée. Selon les données provisoires disponibles au 20 mai, le glissement de l'indice des prix a atteint 5,3% entre mai 2007 et mai 2008.

Sur le marché des changes, le dinar a enregistré, depuis le début de l'année et jusqu'au 23 mai 2008, une appréciation de 4,7% vis-à-vis du dollar américain et une dépréciation de 1,9% par rapport à l'euro.

A la lumière de ces évolutions et étant donné le relèvement du taux de la réserve obligatoire à partir du mois de mai, le Conseil d'Administration décide de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque centrale tout en mettant l'accent sur la nécessité de suivre de près l'évolution de la conjoncture économique et financière mondiale et ses éventuelles retombées sur l'économie nationale.

**Source : BCT**