

*Banque Centrale de Mauritanie*

*Direction Générale des Études*

*Direction des Études et des Recherches Économiques*

*Note de Conjoncture Économique*

*1<sup>er</sup> semestre 2014*

**Septembre 2014**

## Sommaire

<b>I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b>	<b>2</b>
<b>I.1 ÉVOLUTION RECENTE</b>	<b>2</b>
<b>II. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE</b>	<b>3</b>
<b>1-ÉVOLUTION DU SECTEUR REEL</b>	<b>3</b>
<b>1.1. L'ACTIVITE DES INDUSTRIES EXTRACTIVES</b>	<b>3</b>
1.1.1. HAUSSE LA PRODUCTION DU MINERAI DE FER ET BAISSÉ DES EXPORTATIONS	3
1.1.2. OR ET CUIVRE :	3
a) Hausse de la Production de l'or	3
b) hausse de la Production du cuivre	3
<b>1.2. PETROLE : POURSUITE DE LA BAISSÉ DE LA PRODUCTION</b>	<b>4</b>
<b>1.3. PECHE : FORTE HAUSSE DE LA PRODUCTION</b>	<b>4</b>
<b>1.4. UNITES INDUSTRIELLES : L'ACTIVITE RETROUVE SA VIGUEUR</b>	<b>5</b>
<b>1.5. BTP : BAISSÉ DE LA CONSOMMATION DU CIMENT</b>	<b>5</b>
<b>1.6. TRANSPORT : HAUSSE DE LA CONSOMMATION DU GASOIL</b>	<b>6</b>
<b>2. PRIX : HAUSSE DE L'INDICE DES PRIX</b>	<b>6</b>
<b>3. LES FINANCES PUBLIQUES</b>	<b>6</b>
<b>4. ÉVOLUTION DU SECTEUR MONETAIRE</b>	<b>7</b>
<b>4.1. ÉVOLUTION DE LA MASSE MONETAIRE</b>	<b>7</b>
<b>4.2. REPARTITION SECTORIELLE DU CREDIT</b>	<b>7</b>
<b>5. MARCHE MONETAIRE</b>	<b>8</b>
<b>5.1 MARCHE DES BONS DU TRESOR</b>	<b>8</b>
<b>5.2. LE MARCHE INTERBANCAIRE</b>	<b>8</b>
<b>6. SECTEUR EXTERIEUR</b>	<b>9</b>
<b>6.1. LA BALANCE DES PAIEMENTS</b>	<b>9</b>
6.1.2 COMPTE DE CAPITAL ET D'OPERATIONS FINANCIERES	9
6.2 Évolution des taux de change	9
ANNEXES	11

## I. Environnement International

### I.1 Évolution récente

Les perspectives de la croissance mondiale du FMI pour l'année 2014 ont été marquées par une révision à la baisse du taux de croissance à 3,4%. A l'origine de cette baisse, le ralentissement des économies avancées au deuxième trimestre malgré le rebond de l'économie américaine et la bonne orientation du PIB du Royaume-Unis. Ainsi, le taux de croissance des pays avancés pour 2014 devrait atteindre 1.8% selon les perspectives du FMI, tiré essentiellement par l'économie Américaine, Britannique et Canadienne, dont la croissance devrait se situer respectivement à 2.2% , 3.2% et 2.3%. Alors que les pays de la zone euro devraient connaître des résultats inégaux à l'échelle de la zone pour une croissance globale de 0.8%.

S'agissant des économies émergentes et en développement, elles devraient enregistrer un taux de croissance global de 4.4% en 2014. Avec une croissance de 7.4% pour la chine, 5.6% pour l'Inde, 0.3% pour le Brésil, et 5.1% pour l'Afrique Subsaharienne.

L'activité économique, aux Etats-Unis, affiche une croissance du PIB de 1,0% au deuxième trimestre, après une contraction de 0,5% au premier trimestre. L'inflation reste assez modérée à 1,9% en glissement annuel

Le Royaume-Uni a enregistré un taux de croissance du PIB réel de 0,8% au premier et au second trimestre grâce à la bonne orientation du marché de travail et à la dynamique des dépenses privées.

L'économie de la zone Euro a été marquée par une stagnation à croissance nulle au second trimestre, après une légère hausse de 0,2% au premier. L'inflation mesurée par la variation du prix à la consommation harmonisé s'est établie à 0.1% en juin contre (-0.1%) en mai, pour une variation trimestrielle respective de (-0.4%) et 0.8% au premier et second trimestre de l'année 2014.

Au Japon, l'activité économique a connu une croissance négative à (-1,8%) au deuxième trimestre après une croissance positive de 1,5% au premier trimestre. Pour un taux d'inflation en variation trimestrielle de 2.5% au second par rapport à 0.0% au premier.

Les pays émergents connaissant une croissance trimestrielle assez molle de leur PIB. En effet, l'économie chinoise s'est accrue de 2% au second trimestre après 1,5% au premier trimestre. La hausse du niveau général des prix s'est limitée à 2,2% au second trimestre.

En inde, la croissance du PIB s'est située à 1,2% par rapport au premier trimestre où elle avait enregistré 1,9%. S'agissant de l'inflation, elle a atteint 6,9% en glissement annuel. Quant à l'économie brésilienne, elle a connu deux trimestres de recul de son activité. Il s'agit évidemment d'une rentrée en récession avec (-0,2%) au premier trimestre et (-0,6%) au second, due en partie au fléchissement de la demande extérieure. En revanche, à fin juin 2014, le taux d'inflation s'est établi à 6,4% en glissement annuel.

En ce qui concerne le cours des produits de bases, l'indice des prix des produits alimentaires de la FAO connaît une tendance baissière sous l'effet de la baisse des prix des céréales, du sucre, des oléagineux ainsi que des produits laitiers. Cet indice a enregistré une baisse de 2,3% en juin par rapport à mars 2014.

Du côté des produits non alimentaire, on note une hausse des cours du pétrole en juin à 111,9 dollars le baril contre 107,4 dollars en mars.

Concernant les métaux, le cours de l'or est passé d' USD 1206 au 31 décembre 2013 à USD 1327 au 30 juin 2014.

Le cours du cuivre a connu une baisse sur le second trimestre à 6795,3 dollars la tonne après avoir atteint en moyenne 7030,2 dollars au premier trimestre.

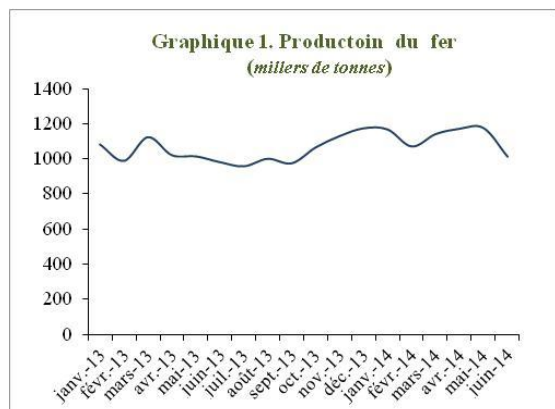
## II. Évolution de l'activité économique nationale

### 1-Évolution du secteur réel

#### 1.1. L'activité des industries extractives

##### 1.1.1. Hausse la production du minerai de fer et baisse des exportations

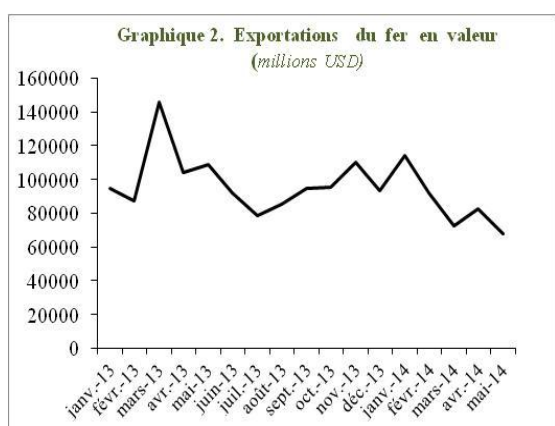
Sur le premier semestre de 2014, la production s'est établie à 6748,6 mille tonnes, soit une hausse de 8,5% par rapport à la même période de 2013.



Source : SNIM

Les exportations du minerai de fer se sont établies à 6264,2 mille tonnes, soit un recul de 3% par rapport à la même période de 2013.

De même, en valeur, elles ont accusé une baisse de 17,3% pour se situer à USD 523,3 millions contre USD 632,6 millions, le prix moyen ayant aussi reculé de 14%.

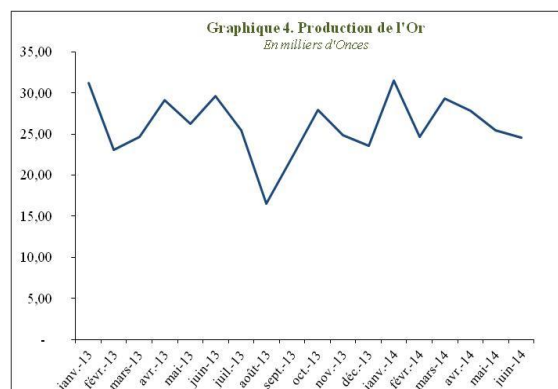


Source : SNIM

##### 1.1.2. Or et Cuivre :

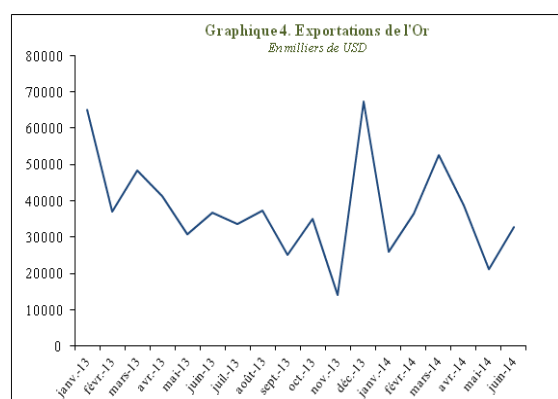
###### a) Baisse de la Production de l'or

Au terme des six premiers mois de 2014, la production de l'or s'est établie à 162,9 mille au lieu de 164 mille onces enregistrées sur la même période de 2013.



Source: MCM-Tasiast

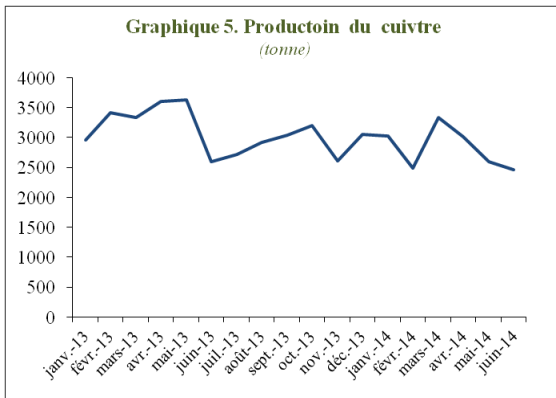
S'agissant des exportations, elles ont atteint 158,8 mille onces sur les six premiers mois, soit une baisse de 8,4% par rapport à la même période de 2013. Cette baisse ajoutée à celle du cours moyen porte la valeur des exportations à USD 207,6 millions contre USD 259,1 millions.



Source : Tasiast et MCM

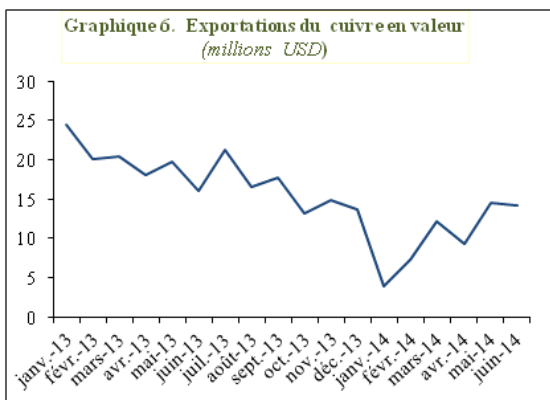
###### b) hausse de la Production du cuivre

Au titre du premier semestre 2014, la production du cuivre a connu une hausse de 13,4% par rapport au même semestre de 2013, pour se situer à 16,9 mille tonnes.



Source : MCM

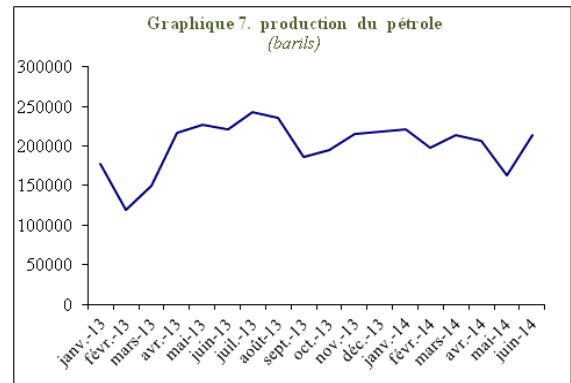
Concernant les exportations, elles se sont établies à 11,1 mille tonnes, soit une baisse de 44,8% par rapport à la même période de 2013. En valeur, les exportations ont totalisé USD 61,5 millions sur les six premiers mois contre USD 118,9 millions à la même période en 2013, soit une baisse de 48,3%.



Source : MCM

### 1.2. Pétrole : poursuite de la baisse de la production

La production du pétrole poursuit sa baisse sur le premier semestre pour se situer à 1082 mille barils contre 1219,3 mille barils à la même période de 2013.

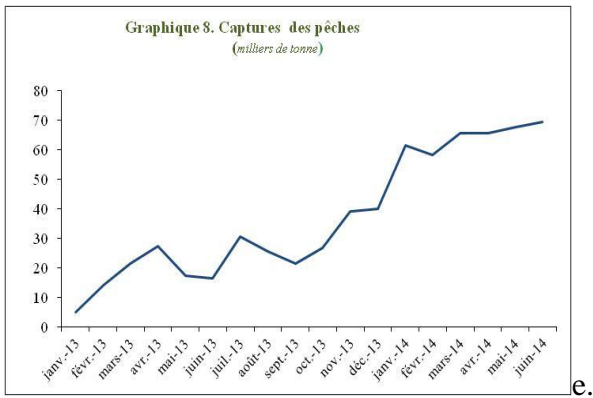


Source: CNSRH

S'agissant des exportations, elles ont eu lieu aux mois de mars et mai et ont atteint 1040,9 mille barils pour une valeur totale de USD 108,1 millions contre USD 125,5 millions en 2013. Cette baisse de la valeur est liée à celle des quantités de 16,4%, le cours ayant augmenté de 3,1%.

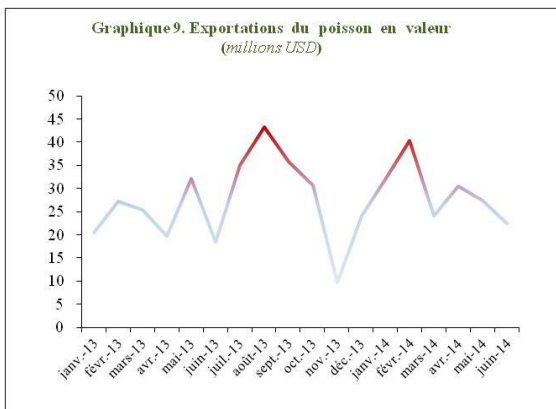
### 1.3. Pêche : forte hausse de la production

L'activité de la pêche est marquée par une forte hausse de la production. En effet, cette dernière s'est établie à 185,3 mille tonnes au terme du premier trimestre 2014, alors qu'elle n'a été que de 40,6 mille tonnes à la même période en 2013. Au second trimestre la production s'est accélérée à 196,4 mille ce qui porte la quantité produite à 381,7 mille tonnes pour l'ensemble du premier semestre 2014. Cette dynamique résulterait de la reprise de l'activité des navires étrangers dans le cadre des accords de pêche avec l'Union Européenne.



Source : MPEM

Concernant les exportations, elles ont atteint 82,1 mille tonnes, soit une hausse de 45,5% par rapport au premier semestre de 2013. Cette hausse a permis de porter leur valeur à USD 176,6 millions en dépit de la baisse du prix moyen de 15%.



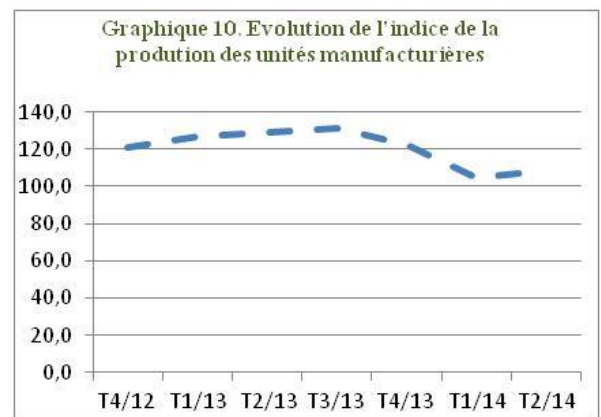
Source : MPEM

#### 1.4. Unités industrielles : l'activité retrouve sa vigueur

Après avoir connu des reculs trimestres consécutifs, (dernier trimestre 2013 et premier trimestre 2014), l'activité manufacturière retrouve sa vigueur au cours du second trimestre 2014. En effet, l'indice de la production de l'activité manufacturière a connu une progression trimestrielle de 4,1%. Ce bond est lié principalement à la hausse de la «fabrication de matériaux minéraux» (+16,4 %), à la «fabrication de produits chimiques» (+16,7%), à la «

fabrication de d'ouvrage en métaux» (+25,4%).

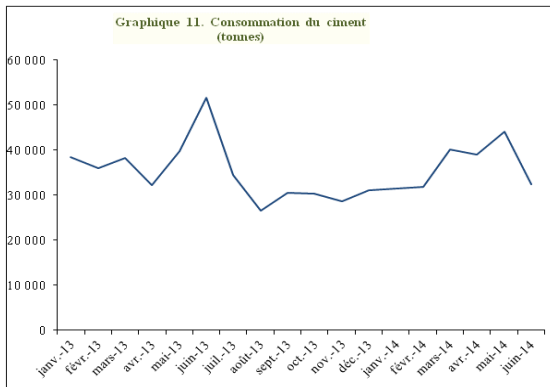
A l'inverse, on note des baisses au niveau des activités de «fabrication de produits alimentaires» (-9,4%), de «fabrication de papiers, carton et d'articles en papier ou en carton» (-39,7%) et de l'activité de métallurgie (-44,1%). Par rapport au même trimestre de 2013, l'indice de la production manufacturière aura connu une baisse de près de 15%.



Source: ONS

#### 1.5. BTP : Baisse de la consommation du ciment

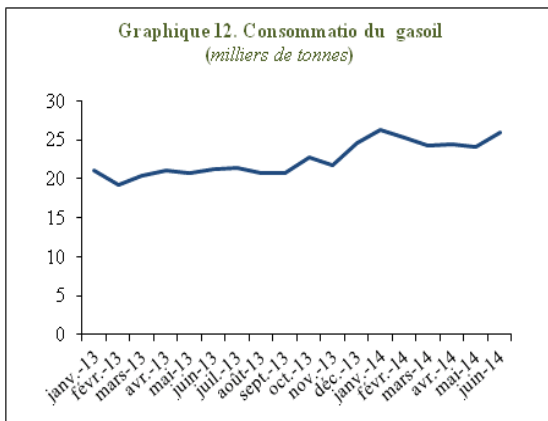
Au titre du premier semestre 2014, la consommation du ciment a connu une baisse de 7,2% par rapport au même semestre de 2013. En rythme trimestriel, l'activité de construction aura connu une hausse de 14% de la consommation du ciment au premier trimestre avant de ralentir à 11% au second trimestre.



Source : CM et MAFCI

## 1.6. Transport : hausse de la consommation du Gasoil

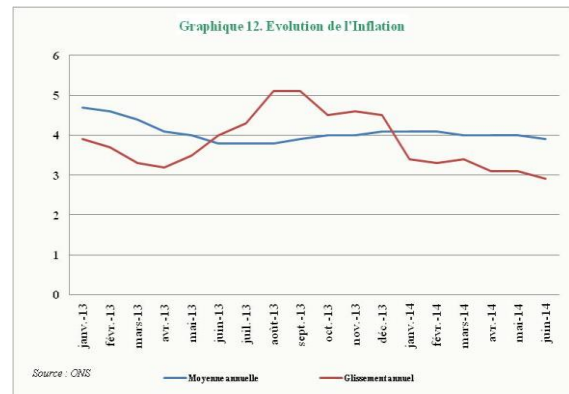
La consommation du gasoil, principal indicateur de l'activité des transports a enregistré une hausse de 21,3% sur les six premiers mois en s'établissant à 150,3 mille tonnes contre 123,9 mille tonnes sur la même période de 2013. Cette évolution montre une bonne dynamique de l'activité des transports malgré l'augmentation des prix à la pompe.



Source : CNH

## 2. Prix : hausse de l'indice des prix

L'indice des prix à la consommation est resté quasiment stable au cours des six premiers mois. Ainsi, on note une inflation modérée notamment en juin soit 2,9% en glissement annuel et 3,9% en moyenne annuelle. Cette détente sur les prix s'explique en grande partie par la modération de la progression de l'indice des prix des produits alimentaires à travers certains produits.



Source : ONS

Les prix des produits alimentaires ayant contribué à l'inflation sont notamment, le prix de la viande (+20,3%), les prix des céréales (+5,5%), les prix du lait, fromage et œuf (+3%).

En revanche, la baisse des prix du sucre, des légumes, des poissons et fruits de mer ont freiné la hausse de l'indice des prix des produits alimentaires.

La hausse du niveau général des prix est aussi le fait de l'évolution des indices des prix des « Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer », des prix du « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » des prix des « articles, habillement et chaussures », et des autres biens et services.

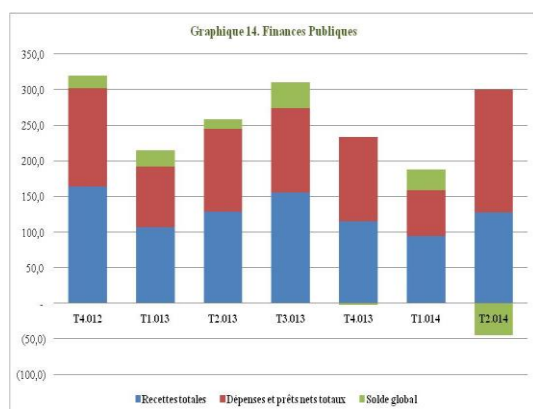
## 3. Les finances publiques

Au terme des six premiers mois de l'année 2014, les recettes globales se sont chiffrées à MRO 221,3 milliards, soit une baisse de 6,3% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette diminution est attribuable à la baisse des recettes non fiscales (-33,2%), notamment les recettes du secteur de la pêche qui ont reculé de MRO 10,6 milliards.

Sur le plan des dépenses globales, elles se sont établies à MRO 237,1 milliards, soit une progression de 18,4%, en raison de la hausse des dépenses d'investissements de 49,8%, les dépenses courantes étant quasiment restées stables à +1%. Le solde global dégagé est

ressorti déficitaire de MRO 15,8 milliards alors qu'il était excédentaire de MRO 35,9 milliards au premier semestre de 2013.

Le financement a été en partie assuré par des ressources extérieures, notamment les emprunts nouveaux de MRO 52 milliards et dans une moindre mesure par les revenus tirés du compte pétrolier (MRO 14,9 milliards). En revanche, le financement intérieur a été marqué par une hausse des dépôts sur le compte courant de la BCM de MRO 2,2 milliards, et un endettement de MRO 3,4 milliards auprès du système bancaire et d'un remboursement de MRO 3,5 milliards aux créanciers non bancaires.



Source : MF /DGTCP

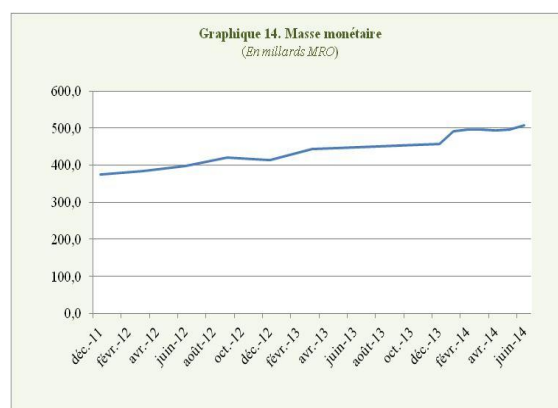
## 4. Évolution du Secteur monétaire

### 4.1. Évolution de la masse monétaire

La masse monétaire s'est établie à fin juin 2014 à MRO 508,4 milliards, soit une hausse de 8,2% par rapport à son niveau de fin décembre 2013.

Cette faible progression est imputable essentiellement à la diminution des autres postes nets de MRO 63 milliards et à la hausse des crédits à l'économie de MRO 20,6 milliards et dans une moindre mesure des créances sur l'Etat. Dans le temps, les avoirs extérieurs nets ont reculé de MRO 24,3 milliards.

La progression de la masse monétaire sur les six premiers mois de 2014 s'est matérialisée par une hausse de ses différentes composantes. Les dépôts à vue ont crû de 11,9%, la circulation fiduciaire de 1,5%, et les dépôts à terme de 6,7%.

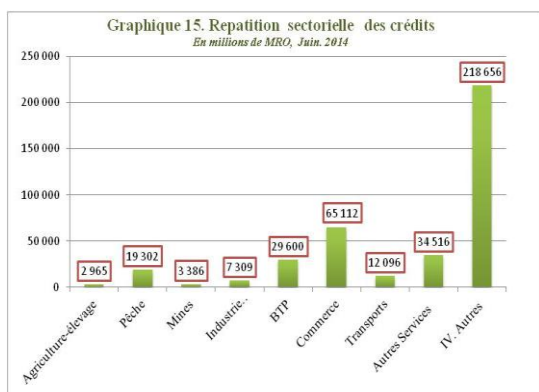


Source : BCM/DGE

### 4.2. Répartition sectorielle du crédit

En juin 2014, les crédits à l'économie se sont établis à MRO 392,2 milliards, soit une augmentation de MRO 22,6 milliards par rapport à décembre 2013. Cette progression est essentiellement soutenue par l'accroissement des crédits à moyen et à long terme de MRO 22,2 milliards. Les crédits à court terme se sont accrus de MRO 336 millions sur le premier semestre de 2014. La structure des crédits par activité montre un recul des crédits accordés à toutes les activités hormis les postes «autres» « mines » et « pêche » dont les crédits se sont accrus respectivement de MRO 44 milliards et de MRO 2,4 milliards et MRO 113,5 millions. En effet, les crédits destinés aux services ont reculé de MRO 11,4 milliards. De même, les crédits relatifs à l'activité des industries manufacturières et à la construction ont baissé respectivement de MRO 5,5 milliards et de 5,2 milliards. Les crédits accordés aux transports et ont diminué de MRO 829,1 milliards et ceux du commerce se sont rétrécis de MRO 268,5 millions. Les crédits alloués à l'agriculture et à l'élevage ont diminué de MRO 681,3 millions.





Source : BCM/DGSBF

## 5. Marché monétaire

L'activité du marché monétaire se limite aux opérations portant sur les bons du trésor, les transactions interbancaires et les interventions de la BCM. Les autres instruments (certificats de dépôts, billets de trésorerie et les bons BCM) ne sont toujours pas opérationnels.

### 5.1 Marché des bons du trésor

Au titre des six premiers mois de 2014, le Trésor a procédé à l'émission hebdomadaire de 4 catégories de bons : des bons à 4 semaines, des bons à 13 semaines, des bons à 26 semaines et des bons à 50 semaines.

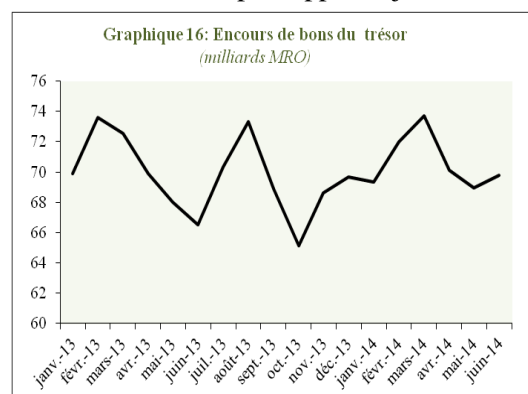
Le volume des émissions de bons du trésor au cours de la période est inférieur à son niveau de l'année précédente à la même période.

En effet, le montant des bons du Trésor émis, s'élève à MRO 41,1 milliards en moyenne contre MRO 43,3 milliards au même semestre de 2013.

Le secteur non bancaire a bénéficié d'une part de 30,2% du volume des transactions. Ainsi, les banques demeurent les principales animatrices du marché des bons du trésor avec 69,8% des opérations.

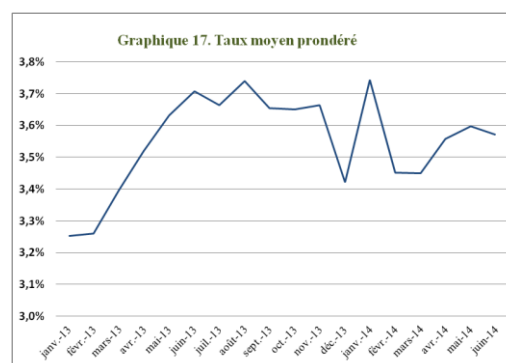
Les opérations du marché se caractérisent essentiellement par une forte préférence pour des bons de trésor de courte durée, tels les bons à 4 semaines (54,4%) et les bons à 13 semaines (39,4%). Les bons du trésor d'échéances strictement supérieures à 13 semaines n'ont représenté que 7% du volume des transactions.

À la fin du mois de juin 2014, l'encours des bons du trésor est passé à MRO 69,8 milliards, soit une baisse de 5,3% par rapport à mars. En revanche, l'encours a enregistré une hausse de 4,9% par rapport à juin 2013.



Source : BCM/DGMGL

Les taux d'intérêts sur les bons du trésor ont connu de très faibles variations et restent autour d'une moyenne de 3,6%. On note cependant que ces taux sont légèrement supérieurs aux taux du marché interbancaire qui oscillent autour de 3%.



Source : BCM/DGMGL

### 5.2. Le marché interbancaire

Contrairement au marché des bons du trésor, le volume des transactions interbancaires est toujours en deçà des espérances, et cela en dépit d'un niveau de liquidité élevé. Les réserves libres se sont fortement renforcées au cours de ces quatre dernières années sous l'effet de la baisse des taux d'intérêts sur le marché des bons du trésor. En dépit de la hausse de la liquidité des banques, les

échanges à travers les opérations de pensions livrées contre bons du trésor ou les opérations en blanc, demeurent donc fragiles.

## 6. Secteur extérieur

### 6.1. La Balance des paiements

Au terme du second trimestre 2014, le solde global de la balance des paiements est ressorti déficitaire de USD 150 millions au lieu de l'excédent de USD 51,1 millions enregistré au premier trimestre. Ce déficit procède de l'aggravation du déficit du compte des transactions courantes au second trimestre en dépit de la consolidation de l'excédent du compte de capital et d'opérations financières.

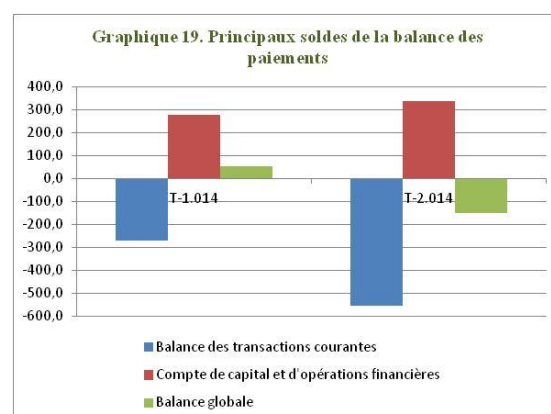
En outre, les réserves internationales (or non compris) ont été impactées entre autres par la hausse des importations pour se situer à USD 838,7 millions contre USD 946,9 millions au terme du premier trimestre.

Le déficit des transactions courantes s'est établi à USD 552,8 millions sur le second trimestre soit une aggravation de l'ordre d'USD 280,9 millions, en raison de la baisse des exportations d'USD 117,5 millions et de la hausse des importations d'USD 107,4 millions d'une part et du déficit du compte des revenus et services d'USD 281,1 millions d'autre part. Le solde des services connaît le plus grand déficit avec 222,2 millions au second trimestre soit une aggravation de l'ordre de USD 45 millions, tandis que le solde des revenus affiche un déficit de USD 58,9 millions, soit une détérioration de USD 38,4 millions. Sur l'ensemble du premier semestre le compte courant a connu un déficit de USD 824,6 millions.

Le solde excédentaire des transferts courants nets s'est renforcé de USD 27,5 millions pour s'établir à USD 35 millions au second trimestre 2014.

### 6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

Le compte de capital et d'opérations financières a affiché un solde positif de UD 337,1 millions au second trimestre et USD 614,5 millions sur l'ensemble du premier semestre 2014. Le compte de capital a enregistré USD 8,2 millions au titre de l'allègement de la dette sur prêt du FMA. En revanche, l'évolution du compte des opérations financières a été marquée par une baisse des investissements directs de USD 46,3 millions entre le premier et le second trimestre. Les investissements pétroliers ont reculé de USD 21,8 millions, ceux des mines (TASIAST) de 33,6 millions. On note également un flux de sortie au titre de remboursement de la dette d'un montant de USD 30 millions portant les prêts nets à USD 75 millions. Ainsi le compte des opérations financières a été essentiellement renforcé par les prêts projets et les autres transactions privées en capital.

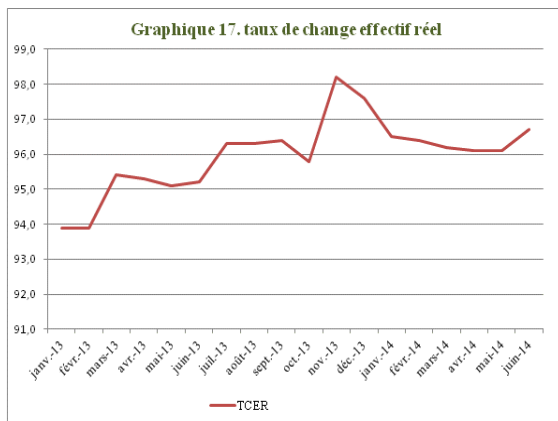


### 6.2 Évolution des taux de change

En juin 2014, le taux de change nominal moyen de l'ouguiya par rapport au dollar américain s'est établi à MRO 300 et à MRO 408 par rapport à l'Euro, soit respectivement une légère appréciation de 0,2% et une dépréciation de 0,5%.

S'agissant du taux de change effectif réel, il a connu une évolution stable entre janvier et mai. En juin, on note une tendance à la hausse. Globalement par rapport au six premiers mois

2013, l'évolution moyenne du TCER indique une perte de compétitivité prix vis-à-vis de l'étranger.



Source : BCM/DGMGL

# *Annexes*

Tableau 1. Réalisations 2013/2014	Unité des quantités	Semestre-1 2013			Semestre 1- 2014			Variations(en %)		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	6 220,3			6 748,6			8,5		
Exportation du Fer	1000 tonnes	6 460,2	97,9	632 633,1	6 264,1	83,5	523 281,4	(3,0)	(14,7)	(17,3)
Production du cuivre	1000 tonnes	19,5			16,9			(13,4)		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	20,2	5 894,0	118 863,5	11,1	5 523,3	61 506,9	(44,8)	(6,3)	(48,3)
Production de l'or	1000 Onces	164,0			162,9			(0,7)		
Exportation de l'or	1000 Onces	173,4	1 494,1	259 128,9	158,8	1 307,3	207 655,4	(8,4)	(12,5)	(19,9)
Production du pétrole	1000 barils	1 219,3			1 082,0			(11,3)		
Exportations du pétrole	1000 barils	1 245,5	100,7	125 466,7	1 040,9	103,9	108 138,1	(16,4)	3,1	(13,8)
Production des pêches	1000 tonnes	101,8			381,7			275,1		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	56,4	2 537,3	143 214,7	82,1	2 151,4	176 656,1	45,5	(15,2)	23,4
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	123,9			150,3			21,3		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	236,3			219,2			(7,2)		

Source : BCM/DGE/DERE

<b>Tableau 2. Opérations Financières de l'État</b>	<b>T1.013</b>	<b>T2.013</b>	<b>T3.013</b>	<b>T4.013</b>	<b>T1.014</b>	<b>T2.014</b>	<b>6 mois 013</b>	<b>6 mois 014</b>	<b>Variations (%)</b>
Recettes totales	107,2	129,0	155,4	115,6	93,9	127,4	236,1	221,3	(6,3)
<i>Recettes totales hors pétrole</i>	104,2	124,1	149,4	108,7	89,1	120,2	228,3	209,3	(8,3)
<i>Recettes totales hors pétrole et hors dons</i>	104,0	123,4	148,4	99,4	89,0	119,4	227,4	208,4	(8,3)
<i>Recettes fiscales hors pétrole</i>	67,5	81,6	59,7	57,6	73,8	82,4	149,2	156,2	4,7
<i>Recettes non fiscales</i>	36,4	41,8	88,6	41,8	15,2	37,0	78,2	52,2	(33,2)
<i>Dont. Recettes du secteur pêche</i>	26,9	1,6	5,2	31,2	8,7	9,2	28,5	17,9	(37,2)
<i>Dons</i>	0,2	0,6	1,1	9,3	0,1	0,8	0,9	0,9	1,7
<b>Dépenses et prêts nets totaux</b>	84,7	115,5	118,6	117,9	65,0	172,1	200,2	237,1	18,4
<i>Dépenses courantes</i>	49,6	79,1	71,1	67,4	49,1	80,8	128,7	130,0	1,0
<i>Dépenses d'équipement et prêts nets</i>	35,1	36,4	47,5	50,6	15,9	91,3	71,5	107,1	49,8
<i>Autres</i>				-	-	-	-	-	
<b>Solde, hors pétrole et dons</b>	19,2	7,9	29,8	(18,5)	24,0	(52,7)	27,1	(28,7)	(205,8)
<b>Solde, hors pétrole dons compris</b>	19,5	8,6	30,9	(9,2)	24,1	(51,9)	28,0	(27,8)	(199,2)
<i>Recettes pétrolières nettes</i>	3,0	4,9	6,0	6,9	4,8	7,2	7,9	12,0	53,0
<b>Solde de base hors pétrole</b>	37,0	19,5	52,3	(9,7)	40,3	(23,7)	56,5	16,6	(70,6)
<b>Solde global</b>	22,4	13,5	36,9	(2,3)	28,9	(44,7)	35,9	(15,8)	(144,0)
<b>Financement</b>	(22,4)	(13,5)	(36,9)	2,3	(28,9)	44,7	(35,9)	15,8	(144,0)
<i>Financement intérieur</i>	(41,3)	(19,6)	(49,4)	4,4	(39,0)	16,6	(60,8)	(22,4)	(63,2)
<i>Financement extérieur</i>	19,0	4,4	8,6	(6,4)	19,0	29,4	23,4	48,4	106,9
<i>Erreurs et omissions</i>	(0,2)	0,6	0,9	(0,7)	(0,1)	(4,3)	0,4	(4,4)	(1 361,2)

<b>Tableau 3. Situation monétaire</b>	<b>déc.-11</b>	<b>déc.-12</b>	<b>déc.-13</b>	<b>Juin-014</b>	<b>Variations en (%)</b>
<i>Chiffres en milliards de MRO</i>					<b>6 mois</b>
<b>Total des contreparties</b>	<b>374,2</b>	<b>413,4</b>	<b>469,7</b>	<b>508,4</b>	<b>8,2</b>
Avoirs Extérieurs (NET)	70,8	192,2	196,7	172,3	<b>(12,4)</b>
Avoirs intérieurs nets	303,3	221,2	273,0	336,1	<b>23,1</b>
Crédit Intérieur	502,8	458,8	516,6	538,9	<b>4,3</b>
<i>Créance sur l'état</i>	<i>187,2</i>	<i>100,3</i>	<i>118,2</i>	119,9	<b>1,4</b>
<i>Créance sur l'économie</i>	<i>315,6</i>	<i>358,5</i>	<i>398,4</i>	<i>419,0</i>	<b>5,2</b>
Autres Postes (NET)	(199,4)	(237,6)	(243,6)	(202,9)	<b>(16,7)</b>
<b>Masse Monétaire (M2)</b>	<b>374,2</b>	<b>413,4</b>	<b>469,7</b>	<b>508,4</b>	<b>8,2</b>
Monnaie	323,9	361,8	404,7	439,1	<b>8,5</b>
Billets et monnaie en circulation	100,9	115,3	132,7	134,7	<b>1,5</b>
Dépôts à vue	222,9	246,5	272,0	304,3	<b>11,9</b>
Quasi-monnaie	50,3	51,6	64,9	69,3	<b>6,7</b>

<b>Tableau 4. Crédits Sectorielles</b>	<b>mars-13</b>	<b>juin-13</b>	<b>sept-13</b>	<b>déc-13</b>	<b>mars-14</b>	<b>juin-14</b>	<b>Variations en valeur absolue</b>	
							sur 3 mois	sur 6 mois
<b>Agriculture et Élevage</b>	1 457	927	1 506	3 646	2 784	2 965	181,0	(681,3)
<b>Pêche</b>	13 028	13 243	19 523	19 188	19 194	19 302	107,3	113,5
<b>Mine</b>	116	1 241	1 288	1 016	2 400	3 386	985,3	2 369,8
<b>Industries manufacturière</b>	14 114	5 987	12 482	12 827	11 807	7 309	(4 498,1)	(5 518,1)
<b>Construction</b>	23 424	24 528	35 804	34 846	34 212	29 600	(4 612,2)	(5 246,2)
<b>Transports</b>	6 179	7 905	10 677	12 925	13 662	12 096	(1 565,6)	(829,1)
<b>Commerces</b>	58 118	67 004	65 839	65 381	68 563	65 112	(3 450,3)	(268,5)
<b>Services</b>	35 312	37 218	46 355	45 939	52 133	34 516	(17 616,4)	(11 423,1)
<b>Autres</b>	<b>147 031</b>	<b>144 532</b>	<b>175 178</b>	<b>174 622</b>	<b>171 903</b>	<b>218 656</b>	46 752,4	44 033,9
<b>Total</b>	<b>298 779</b>	<b>302 585</b>	<b>368 652</b>	<b>370 391</b>	<b>376 658</b>	<b>392 942</b>	16 283,4	22 550,9
<i>Source : BCM/DGSBF</i>								

**Tableau 5. Émission et adjudications des bons du trésor** (Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires)

Année	Rubriques	Mois					
		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
2014	Mt Proposé	40 000	47 500	41 200	43 300	32 475	36 400
	Mt Adjugé	39 000	32 600	33 500	39 700	27 875	31 020
	TMP	3,74%	3,45%	3,45%	3,56%	3,60%	3,57%
2013	Mt Proposé	68 200	34 860	43 650	47 675	29 100	36 200
	Mt Adjugé	41 300	33 660	42 150	47 175	28 100	35 700
	TMP	3,25%	3,26%	3,40%	3,52%	3,63%	3,71%
	Encours 2014	69 921	73 621	72 545	70120	68957	69802
	Encours 2013	75 570	76 570	77 407	69 880	68 035	66 535

Source : BCM/DGMGL



<b>Tableau 6. Récapitulatif des opérations du marché interbancaire 2014</b>							
<b>Mois</b>	<b>Nombre de banques prêteuses</b>	<b>Nombre de banques emprunteuses</b>	<b>Nombre d'opérations traitées</b>	<b>Volume des transactions(en Millions d'UM)</b>	<b>TMP</b>	<b>Maturité</b>	<b>Intérêts(en Milliers d'UM)</b>
Janvier	2	1	8	5 080	3,19%	1 à 3 jours	518
Février	3	1	4	1 450	3,00%	1 à 3 jours	171
Mars	2	1	14	11 400	3,00%	1 à 3 jours	1 283
Avril	3	1	22	19 000	3,00%	1 à 4 jours	2 417
Mai	3	2	9	8 800	3,27%	1 à 3 jours	966
Juin	3	2	25	17 500	3,45%	1 à 3 jours	2 275

Source : BCM/DGMGL

<b>Tableau 7. Balance des paiements (millions de USD)</b>	<b>T-1. 2014</b>	<b>T-2. 2014</b>
Balance commerciale	(82,3)	(307,1)
Exportations	630,7	513,2
Minerai de fer	327,8	225,4
Pêche	96,3	80,3
Pétrole	42,8	65,3
Cuivre et or	138,5	130,6
Cuivre	23,5	38,0
Or	115,1	92,6
Importations, fob	(712,9)	(820,3)
Produits pétroliers	(161,7)	(137,0)
Equipements importés pour les industries extractives	(313,0)	(344,9)
Industrie pétrolière	(121,0)	(106,9)
Autres importations	(238,2)	(338,3)
Services et revenus (nets)	(197,5)	(281,1)
Transferts courants (net)	7,9	35,4
Transferts privés (net)	2,1	16,5
Transferts officiels	5,8	18,9
Balance des transactions courantes	(271,9)	(552,8)
Compte de capital et d'opérations financières	277,5	337,1
Compte capital	2,2	8,2
Compte d'opérations financières	275,3	328,9
Investissement direct (net)	227,9	181,6
Dont: autres industries minières spécifiées (net)	93,6	60,0
liée Tasiast	73,0	60,0
liée à MCM	20,6	-
Prêts officiels à moyen et long terme	83,1	75,0
Décaissements	96,7	105,8
dont: SNIM	13,9	-
Budget	82,8	105,8
Prêt Projet	36,9	105,8
Prêt Programme	45,9	-
Principal exigible	(13,6)	(30,8)
dont: SNIM	-	(11,1)
Autres transactions privées en capital	(35,6)	72,3
Erreurs et omissions	45,4	65,5
Balance globale	51,1	(150,2)
Financement	(51,1)	150,2
Actifs extérieurs nets	(52,7)	147,4
BCM (net)	33,4	102,0
Avoirs	36,7	107,2
Engagements	(3,3)	(5,2)
Banques commerciales (net)	(70,1)	19,5
Avoirs	(25,8)	16,3
Engagements	(44,3)	3,3
Compte pétrolier	(15,9)	25,8
Financement exceptionnel	1,6	2,8

Source : BCM/ DGE