



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Études

Direction des Études et de la Recherche Économiques

Note de Conjoncture Économique

**1^{ème} Semestre
2011**

Septembre 2011

Sommaire

<u>I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</u>	<u>2</u>
<u>I.1 ÉVOLUTION RECENTE</u>	<u>2</u>
<u>II. EVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE</u>	<u>4</u>
<u>1-ÉVOLUTION DU SECTEUR REEL</u>	<u>4</u>
1.1. L'ACTIVITE DES INDUSTRIES EXTRACTIVES	4
1.1.1. MINERAI DE FER : LEGERE HAUSSE DE LA PRODUCTION	4
1.1.2. OR ET CUIVRE :	5
a) baisse de la Production, mais hausse des exportations de l'Or en valeur :	5
b) léger recul de la Production, mais hausse des exportations du cuivre :	5
1.2. PETROLE : POURSUITE DE LA TENDANCE BAISSIERE	6
1.3. PECHE : BAISSSE DE LA PRODUCTION, HAUSSE DES EXPORTATIONS EN VALEUR	6
1.4. UNITES INDUSTRIELLES : BAISSSE DE LA CONSOMMATION D'ELECTRICITE	7
1.5. BTP : BAISSSE D'ACTIVITE	7
1.6. TRANSPORT : HAUSSE MODEREE DE LA CONSOMMATION DU GASOIL	8
<u>2. PRIX : L'INFLATION EN HAUSSE</u>	<u>8</u>
3. LES FINANCES PUBLIQUES	8
<u>4. ÉVOLUTION DU SECTEUR MONETAIRE</u>	<u>9</u>
4. 1. MASSE MONETAIRE	9
4.1.1 ÉVOLUTION SEMESTRIELLE	9
4.1.2 EVOLUTION ANNUELLE	10
4.2. REPARTITION SECTORIELLE DU CREDIT	10
<u>5. MARCHE MONETAIRE</u>	<u>10</u>
5.1. LE MARCHE DES BONS DU TRESOR	11
5.1.1 ADJUDICATIONS DES BONS DU TRESOR	11
5.1.2 ENCOURS DES BONS DU TRESOR	11
5.2. LE MARCHE INTERBANCAIRE	12
<u>6. SECTEUR EXTERIEUR</u>	<u>12</u>
6.1. LA BALANCE DES PAIEMENTS	12
6.1.1 SOLDE DU COMPTE COURANT	12
6.1.2 COMPTE DE CAPITAL ET D'OPERATIONS FINANCIERES	13
6.2. LE MARCHE DES CHANGES	13
6.2.1 LES OPERATIONS DU MARCHE	13
6.2.1.1 Les ventes de devises hors interventions	13
6.2.1.2 Les achats de devises hors interventions	13
6.2.1.3. Evolution des taux de change	13
ANNEXES	15

I. Environnement International

I.1 Évolution récente

Après la croissance enregistrée sur plusieurs trimestres, l'activité économique mondiale a fléchi au deuxième trimestre de 2011. En effet, la croissance est restée très faible dans les pays avancés en raison de la gravité de la crise relative à la dette souveraine, de la catastrophe au Japon et de la faiblesse de l'économie américaine. Les pays émergents et ceux en développement ont connu globalement une croissance vigoureuse avec toutefois des disparités régionales très marquées. Les pays émergents d'Asie ont été négativement affectés par les perturbations des approvisionnements et l'incertitude quant à la demande dans les pays avancés. L'Afrique subsaharienne a connu une croissance alors que les pays du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord ont traversé une mauvaise passe en raison des troubles sociopolitiques. Ces évolutions compromettent toute perspective rapide d'expansion mondiale après la reprise enregistrée en 2010.

Selon les projections du FMI de juin 2011, la croissance de la production mondiale se situerait à 4,3% en 2011 au lieu de 5,1% en 2010.

Aux États-Unis, le PIB a progressé de 1,6% en rythme annualisé au deuxième trimestre, soit un ralentissement par rapport à la hausse de 2,2% au premier trimestre. Le niveau général des prix a connu une hausse de 3,6% en glissement annuel en fin juin 2011 contre 1,1% en juin 2010.

L'économie de la zone euro n'a connu qu'une hausse molle de 0,2% après 0,8% au premier trimestre.

S'agissant de l'inflation, elle a progressé de 2,7% en juin 2011 contre 1,5% en juin 2010.

Au Japon, le PIB s'est contracté de 0,3% ce qui est une amélioration par rapport à la baisse de 0,7% au premier trimestre.

Quant à l'évolution des prix, la variation du niveau général des prix est ressortie presque nulle de 0,2% en fin juin au lieu de -0,7% en juin 2010.

Concernant les pays émergents et ceux en développement l'activité économique reste relativement soutenue, avec toutefois des risques de surchauffe plus accrus sur fond des tensions inflationnistes alimentées par la hausse des cours des matières premières.

Le PIB de la Chine a augmenté de 9,5 % au deuxième trimestre 2011, porté par la hausse de la production industrielle qui a progressé de 14,4 % sur le semestre. Sur le front de l'inflation la flambée des prix s'est raffermie, sous l'effet d'une augmentation de l'indice des prix à la consommation de 6,4 % sur un an à fin juin au lieu de 5,4 % à fin mars.

L'économie indienne affiche une croissance de 7,7% au second trimestre, soit un léger ralentissement compte tenu du resserrement de la politique monétaire imposée par la banque centrale indienne en raison des prix élevés.

Le PIB du Brésil a progressé de 3,3%, contre 4,2% au trimestre précédent. L'inflation s'est située à 6,7% à fin juin contre 6,3% en mars. Pour freiner cette hausse des prix, la banque centrale brésilienne a relevé son taux directeur de 0,25 points à 12,5%, en juin 2011.

Dans les pays de l'Afrique subsaharienne, l'activité économique devrait augmenter d'environ 5,5% en 2011, contre 5% en 2010. Toutefois, à l'instar des autres pays, les

tensions inflationnistes sont de plus en plus fortes.

En Afrique du sud, la croissance de du PIB a également ralenti à 3,3% au second trimestre par rapport au trimestre précédent (3,7%).

En Afrique du nord et au moyen orient la conjoncture économique a été marquée par les conflits sociopolitiques et l'envolée des prix des produits pétroliers et de denrées alimentaires. Ainsi la croissance dans cet ensemble serait de 4,2% en 2011 au lieu de 4,4% en 2010.

Sur le marché des matières premières, les cours se sont relativement stabilisés, après avoir enregistré de fortes hausses jusqu'à fin avril. Les cours du baril du pétrole ont particulièrement atteint le niveau record de 120 dollars le baril en avril, avant d'osciller autour de 107 dollars le baril en juin. Les prix de l'or continuent à grimper, ils ont atteint le niveau historique de 1509 \$/oz au deuxième trimestre 2011, les cours du cuivre ont oscillé autour de USD 9000 la tonne, soutenus par les grèves dans les mines chiliennes et la baisses des stocks dans les bourses de métaux. Quant au minerai de fer, le prix a connu une baisse 11,9% passant de USD 194 la tonne en janvier 2011 à USD 170,9 la tonne en juin 2011.

Sur le plan de l'alimentaire, les prix des produits alimentaires se sont globalement stabilisés après de fortes hausses enregistrées au début de l'année 2011. En effet, l'indice des prix de la FAO des prix alimentaire s'est établi en moyenne à 233 points en juin, en deçà de son niveau record de 238 atteint au mois de février. Le niveau élevé de cet indice s'explique par la hausse des cours du sucre, et des cours des produits laitiers dans une moindre mesure. Les indices prix des céréales, des huiles et matières grasses et de la viande ont évolué à la baisse à la fin du mois de juin, mais restent encore élevés.

II. Évolution de l'activité économique nationale

L'activité de production nationale semble moins vigoureuse qu'en 2010, toutefois la hausse des exportations en valeur pourrait réduire le risque de baisse de la croissance attendue.

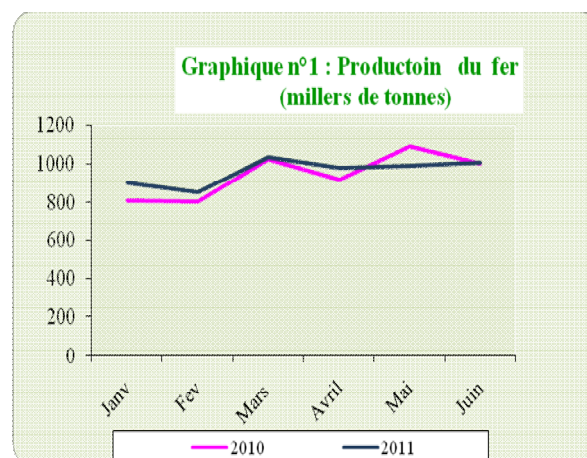
1-Évolution du secteur réel

Les indicateurs économiques montrent que la production nationale a baissé sauf pour le minerai de fer et l'activité des transports. En revanche, on note une performance des exportations en valeur (hors pétrole), les quantités ayant baissé hormis le cuivre.

1.1. L'activité des industries extractives

1.1.1. Minerai de fer : légère hausse de la production

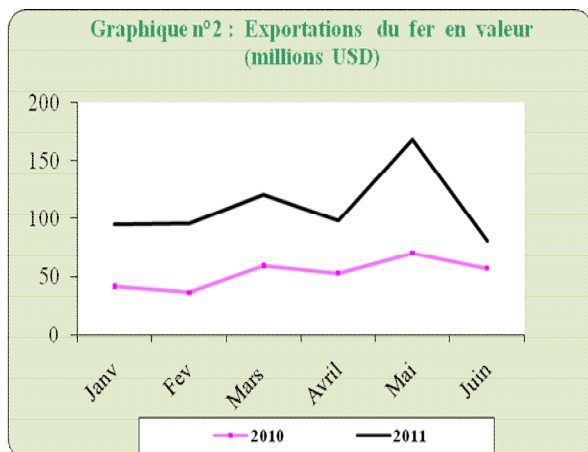
Au terme du premier semestre de 2011, la production du minerai de fer a atteint 5,7 millions de tonnes soit une légère progression de 1,8% par rapport à la production de la même période en 2010.



Source : SNIM

Quant aux exportations, elles se sont repliées de 3,5% pour s'établir à 5,015 millions au

terme des six premiers mois. En revanche, la valeur des exportations du fer a plus que doublé du fait de la hausse de 113,8% du prix en un an. Elles se sont ainsi chiffrées à USD 660,7 millions contre 320 millions à la même période en 2009.

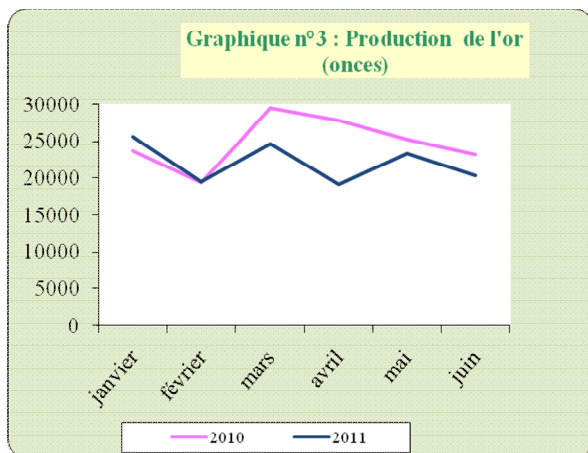


Source : SNIM

1.1.2. Or et Cuivre :

a) baisse de la Production, mais hausse des exportations de l'Or en valeur :

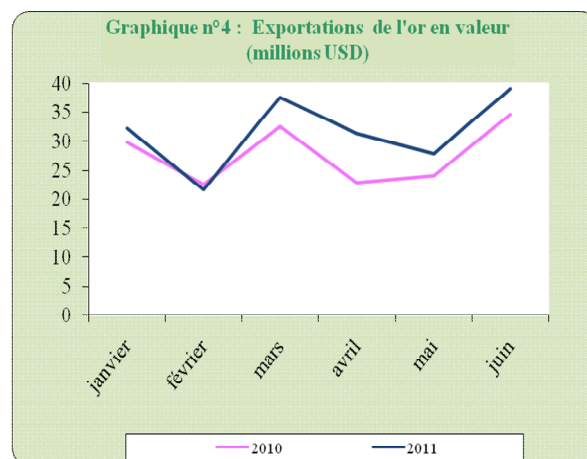
Au titre du premier semestre de 2011, la production de l'Or a atteint 132,1 mille onces, au lieu de 148,9 mille onces à la même période en 2009, soit une baisse de 11,3%. Cette évolution timide s'explique à la fois par la baisse de 24% de la production de la MCM et de 5% de celle de la TASIAST.



Source : MCM-Tasiast

S'agissant des exportations, elles se sont repliées de 9,2% sur la période, en passant de 147,7 mille onces en 2010 à 134,08 mille onces en 2011.

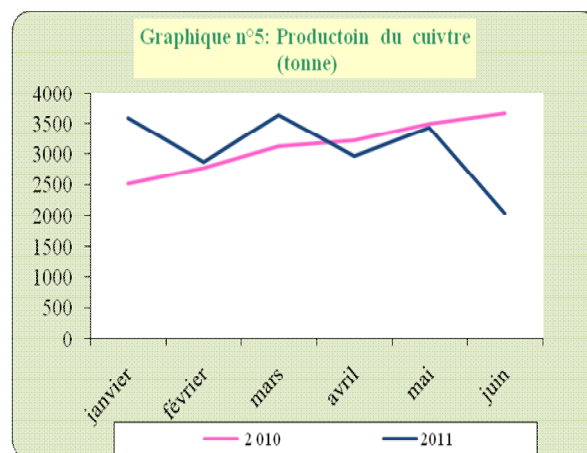
En revanche, la valeur des exportations de l'or a connu une hausse de 13,9, pour atteindre USD 189,8 millions contre USD 166,6 millions en 2010, en raison de la hausse de 25% des prix.



Source : Tasiast et MCM

b) léger recul de la Production, mais hausse des exportations du cuivre :

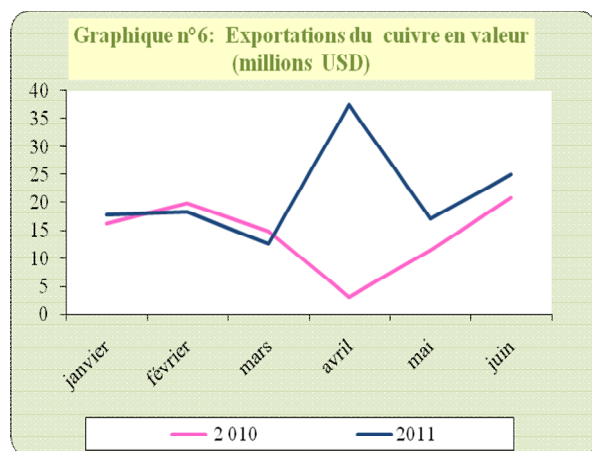
La production du cuivre a atteint 18,5 mille tonnes sur l'ensemble des six premiers mois contre 18,8 soit un léger recul de 1,5%.



Source : MCM

Les exportations du cuivre en quantité ont augmenté de 12,5% sur l'ensemble des six

premiers mois, elles se sont ainsi établies à 17,7 mille tonnes contre 15,7 mille tonnes sur la même période en 2010.

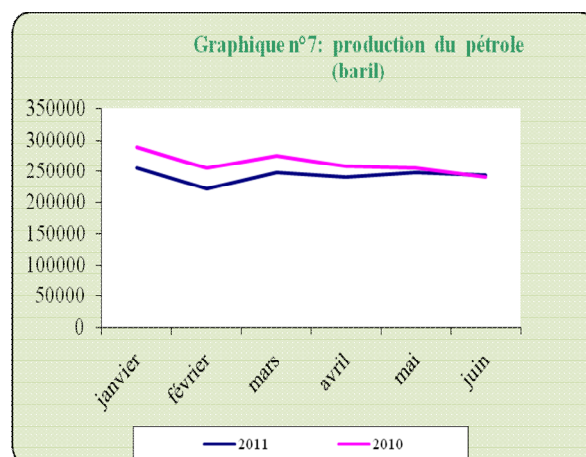


Source : MCM

En valeur, les exportations du cuivre ont atteint USD 127,7 millions, au lieu de USD 86,6 millions au premier semestre de 2010. Elles ont ainsi enregistré une hausse de 47,4% attribuable essentiellement à la hausse du prix de 30,9 % sur la période.

1.2. Pétrole : poursuite de la tendance baissière

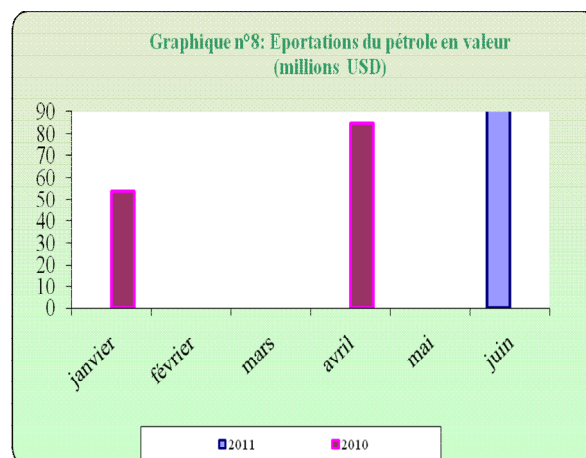
La production pétrolière poursuit sa tendance baissière. Elle s'est située à 1,45 millions de barils au terme du premier semestre de 2011, contre 1,57 millions de barils à la même période en 2009, soit une baisse 7,4% beaucoup moins forte qu'en 2010, où le cumul des six mois avait connu une chute de 32%.



Source : CNSRH

S'agissant des exportations, elles se sont établies à 1,045 millions de barils au premier semestre de 2011, contre 1,73 millions à la même période en 2010, soit un recul de 39,4%.

En conséquence, la valeur des exportations a baissé de 33%, malgré une hausse 10,5% des prix sur la période.

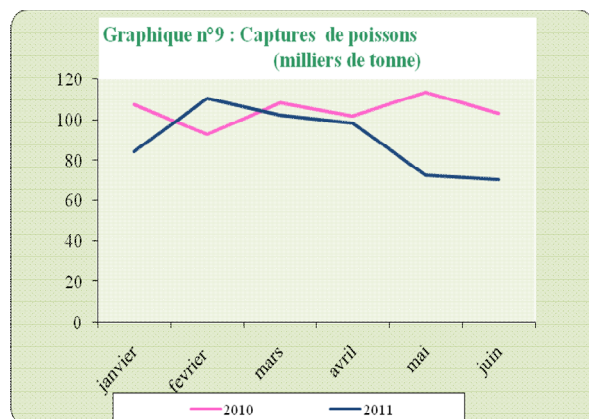


Source : CNSRH

1.3. Pêche : baisse de la production, hausse des exportations en valeur

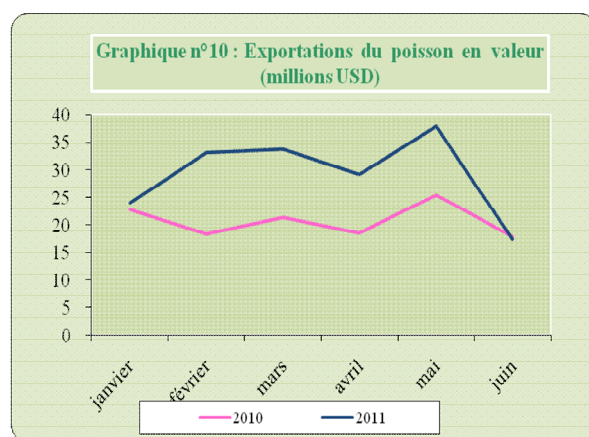
Au terme du premier semestre 2011, la production des pêches a atteint 531,6 mille tonnes contre 625,5 mille en 2010, soit une baisse de 15%. Cette baisse s'explique

essentiellement par celle de la production de la pêche pélagique qui s'est repliée de 16% sur la période.



Source : MPEM

Quant aux exportations, elles sont passées de 110,3 mille tonnes à 107,2 mille tonnes soit une baisse de 2,9%. En valeur, les exportations des produits de pêche ont totalisé USD 189,8 millions contre USD 123,7 millions de la même période en 2010, soit une progression de 53,4% du fait de la hausse des prix de 57,9%.

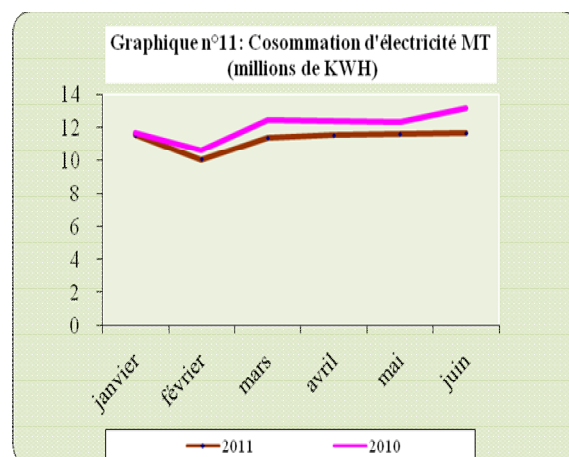


Source : MPEM

1.4. Unités industrielles : baisse de la consommation d'électricité

L'activité des unités industrielles, mesurée par la consommation d'électricité moyenne tension, semble avoir perdu de sa vigueur

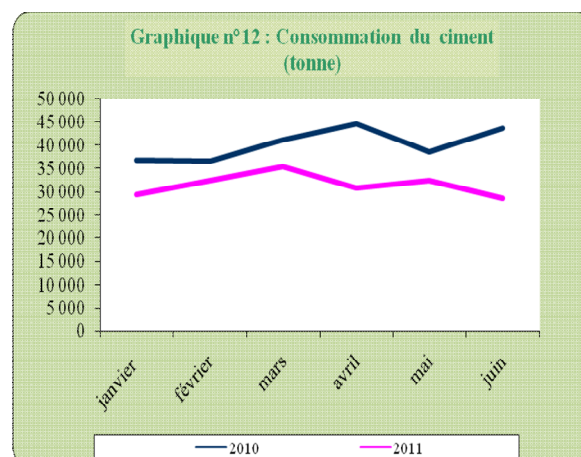
entamée depuis le quatrième trimestre de 2010. En effet, la consommation d'électricité a connu une baisse de 6,5% sur l'ensemble des six premiers mois de 2011 comparativement à celle de la même période en 2010. Elle avait baissé au cours du quatrième trimestre 2010 de 10% par rapport au trimestre précédent.



Source : SOMELEC

1.5. BTP : baisse de l'activité

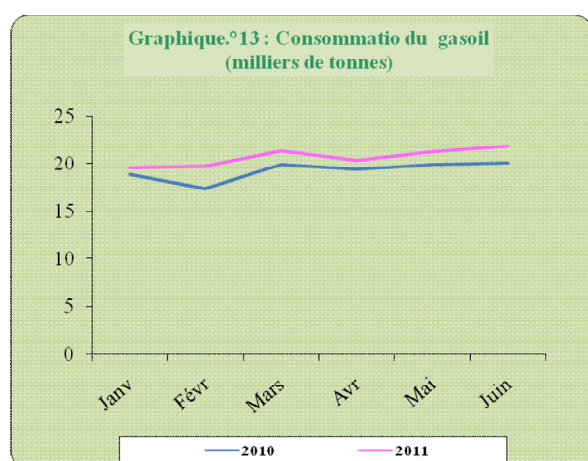
La branche du Bâtiment et des Travaux Publics connaît une baisse de son dynamisme qui a prévalu en 2010. En effet, la consommation du ciment fini est passée de 241 mille tonnes au premier semestre de 2010 à 209 mille tonnes au premier semestre en 2011, soit une baisse de 13,3%.



Source : CM et MAFCI

1.6. Transport : hausse modérée de la consommation du Gasoil

La consommation du gasoil transport, a connu une hausse modérée de 8% sur l'ensemble du premier semestre de 2011 comparativement à la même période en 2010. Cet indicateur de l'activité du secteur des transports est ainsi passé de 115,4 mille tonnes au premier semestre de 2010 à 124,2 mille tonnes à fin juin 2011. Les prix à la pompe ont augmenté de 8% entre décembre 2010 et juin 2011, soit de 285 UM le litre à 307,6 le litre. Cette évolution est liée à la hausse des prix du pétrole sur le marché international.



Source : CNH

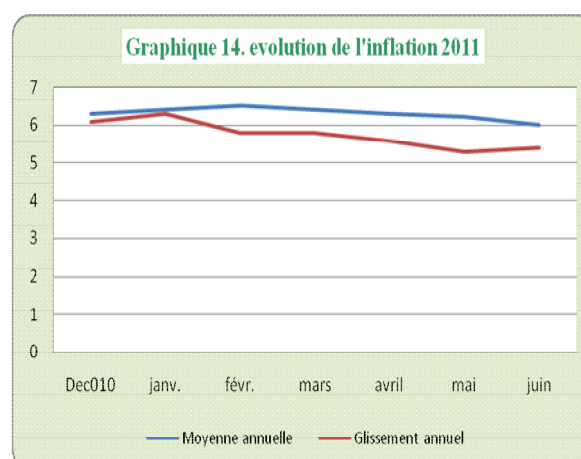
2. Prix : l'inflation en hausse

L'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a progressé de 1,9% sur les six premiers mois de 2011, portant l'inflation, en glissement annuel, à 5,4%, et à 6% en variation moyenne des indices sur les douze derniers mois.

La hausse de l'inflation est essentiellement imputable au renchérissement des prix des produits alimentaires qui représentent plus de 53% des paniers des ménages. En effet, l'inflation en glissement annuel est due à plus de 62% à la fonction alimentaire suivie de la fonction « logement, eau, gaz, électricité et

autres combustibles » (+12%) de la fonction « article d'habillement et chaussure » (5,5%) et de la fonction « transports » (5,4%).

Selon la nomenclature secondaire, les prix des produits locaux ont les plus contribué à la hausse de l'inflation, soit 62%, l'indice des prix des produits importés y ayant contribué pour 38%.



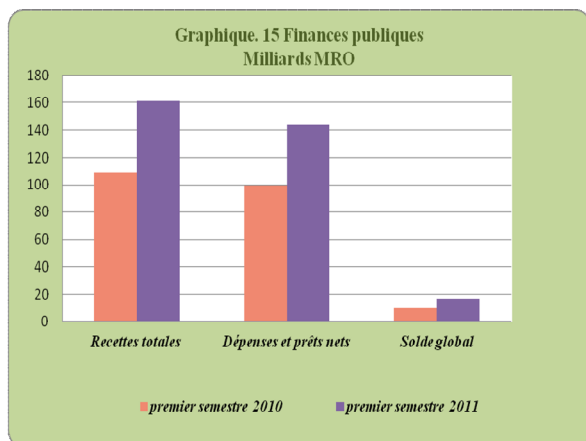
Source : ONS

3. Les finances publiques

L'exécution du budget de l'État, au terme du 1er semestre 2011, s'est caractérisée par un excédent global de MRO 17,1 milliards plus important que le prévisionnel (MRO 3,7 milliards) et près du double de celui qui avait été enregistré à la même période de l'année précédente. Cette performance est imputable à la bonne tenue des recettes globales, tant des revenus tirés des recettes fiscales, que ceux provenant des recettes non fiscales.

Au terme du 1er semestre, les recettes globales se sont chiffrées à 160,9 Mds d'UM, enregistrant ainsi, une hausse de 47,2% par rapport à la même période de l'année précédente et demeurent au-delà des objectifs fixés. Cette bonne dynamique est due d'une part : à la performance des recettes fiscales qui enregistrent une hausse de 47% ,

imputable principalement à la bonne tenue de la taxe sur les revenus et profits (40%) et la taxes sur les biens et services (47%) et d'autre part aux bonnes rentrées non fiscales qui ont connu une augmentation de 40% tirée en grande partie par les dividendes provenant de la SNIM qui sont passés de 5,2 à 28,7 Mds d'UM.



S'agissant des dépenses, elles se sont chiffrées à MRO 143,7 milliards contre 99,6 milliards, soit une progression de 44 %, mais en deçà des objectifs fixés 150 milliards d'ouguiya. En ce qui concerne, les dépenses courantes, Elles ont atteint MRO 114 milliards, en hausse de 36% par rapport à la même période de l'année 2010. Représentant près du double de ce qu'elles avaient été en 2010, les dépenses en capital ont connu une bonne dynamique passant de 15,9 à MRO 29,6 milliards soit une hausse considérable de 86%. De plus leurs exécutions ont été très proche des objectifs fixés qui se chiffraient à MRO 33,5 milliards.

Concernant le financement, il a été marqué par une nette diminution de l'endettement intérieur, qui s'est traduit par une amélioration de la position nette du Trésor vis-à-vis du système bancaire en général et de la BCM en particulier. Ainsi les remboursements nets destinés à la BCM se sont élevés à 15,6 milliards d'ouguiya tandis que les banques commerciales renforçaient leur position

créditrice de 2,4 milliards d'ouguiya à l'égard du Trésor public.

L'excédent budgétaire dégagé a permis au Trésor d'avoir moins eu recours au compte du FNRH. De ce fait les retraits d'une valeur de 5,4 milliards d'ouguiya, ont été moins importants que les versements (7,7 milliards d'ouguiya).

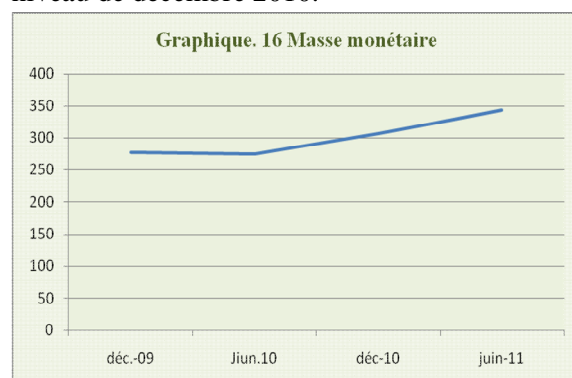
Avec des emprunts nouveaux d'une valeur de 21,6 milliards d'ouguiya, les décaissements ont connu une bonne dynamique.

4. Évolution du Secteur monétaire

4. 1. Masse monétaire

4.1.1 Évolution semestrielle

Au terme du premier semestre 2011, la masse monétaire M2 s'est élevée à MRO 343,4 milliards, soit un accroissement de MRO 36 milliards ou 11,7% par rapport au mois de décembre 2010. Cette progression met en relief celle de ses composantes; les dépôts à vue et la circulation fiduciaire se sont accrus respectivement de 16,2% et de 10,6%, alors que la quasi-monnaie se contractée de MRO 1,2 milliards soit de 2,5% par rapport à son niveau de décembre 2010.



Source : BCM/DGE

L'évolution de la masse monétaire sur les six premiers mois s'explique essentiellement par la hausse des avoirs extérieurs de MRO 32,9 milliards, les avoirs intérieurs n'ayant

progressé que de MRO 3,1 milliards. S'agissant des crédits intérieurs, les crédits à l'économie se sont renforcés de MRO 13,9 milliards pour se situer à MRO 297,7 milliards, la position nette du gouvernement s'est améliorée de MRO 8,6 milliards ce qui porte les créances sur l'état à MRO 173,4 milliards et les autres postes nets ont reculé de MRO 2,2 milliards pour se situer à MRO – 169,9 milliards.

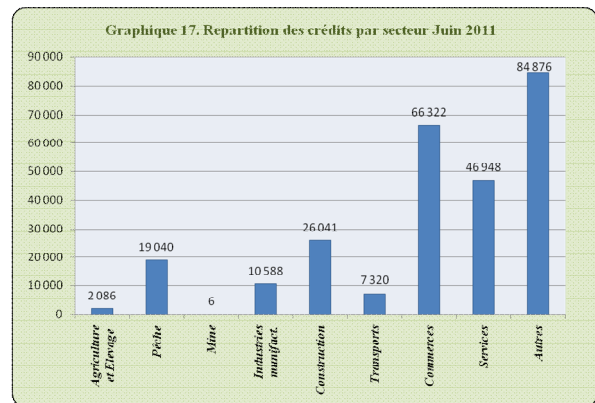
4.1.2 Évolution annuelle

Par rapport à juin 2010, la masse monétaire s'est accrue de MRO 68 milliards en juin 2011 soit une hausse de 24,8%. Cette évolution de la masse monétaire est le reflet de celle de ses composantes, soit MRO 48 milliards pour les dépôts à vue, MRO 17,3 milliards pour les billets et monnaie en circulation et MRO 3,2 milliards pour les dépôts à terme.

Cet accroissement est imputable essentiellement à l'amélioration des avoirs extérieur de MRO 52 milliards et de MRO 24 milliards des crédits à l'économie. Les crédits à l'État ont augmenté seulement de MRO 8 milliards et les autres postes nets ayant reculé de MRO 16,4 milliards

4.2. Répartition sectorielle du crédit

Les crédits à l'économie consentis par les banques se sont chiffrés à MRO 263,2 milliards en juin 2011 contre MRO 265,5 milliards en mars. Ce léger recul est lié essentiellement à celui des crédits à court terme accordés aux services, au secteur des pêches, et dans une moindre mesure à la construction.



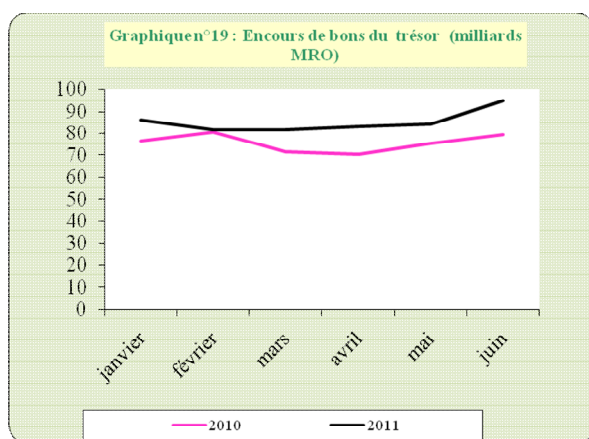
Source : BCM/DGSBF

Par rapport à juin 2010, le niveau des crédits s'est accru de MRO 19,5 milliards à la faveur des hausses des crédits inscrits au poste «autres» de MRO 17,6 milliards, des crédits destinés au commerce MRO 8,5 milliards et des crédits accordés aux services MRO 0,9 milliards.

5. Marché monétaire

L'activité du marché monétaire au titre des six premiers mois de l'année 2011, 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 à ce jour.

A la fin du mois de juin 2011, la situation agrégée des opérations de ce marché se présente comme suit :



Source : BCM/DGMGL

5.1. Le marché des bons du trésor

Le Trésor procède généralement à l'émission hebdomadaire de cinq catégories de bons : des bons à 4 semaines, des bons à 13 semaines, des bons à 26 semaines et des bons à 50 semaines et 90 semaines. Cependant, les besoins exceptionnels du trésor en ressources financières peuvent donner lieu à des adjudications à caractère spécial

5.1.1 Adjudications des bons du trésor

Le volume des émissions de bons du trésor au cours de ces six premiers mois, est supérieur à son niveau de l'année précédente à la même période. Ce compartiment du marché monétaire demeure le plus actif eu égard au volume des opérations et au nombre de participants.

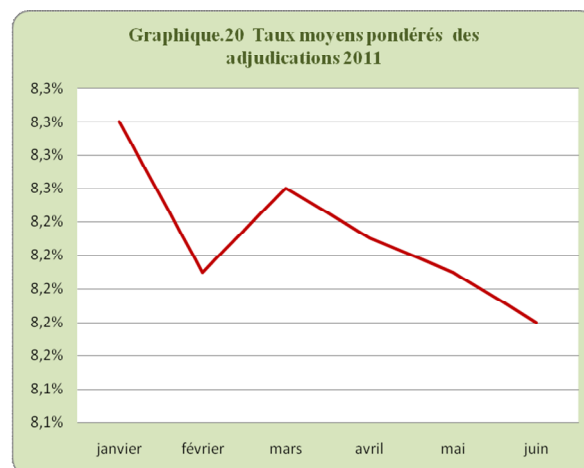
En effet, le montant des bons du Trésor émis durant ce semestre, s'élève à près de MRO 44 milliards en moyenne contre MRO 38,8 milliards au premier semestre 2010.

La moyenne mensuelle des montants adjugés au cours de ce semestre a atteint MRO 43,2 milliards soit une hausse de 11% par rapport à la même période en 2010.

La participation du secteur non bancaire représente 17,7% du volume des transactions.

Cependant, avec une participation représentant 82,3% du volume des titres émis, les banques demeurent les principales animatrices du marché des bons du trésor au cours de ce semestre.

Les taux d'intérêts sur les bons du trésor (TMP) ont connu de faibles évolutions durant ces six premiers mois.



Source : BCM/DGMGL

5.1.2 Encours des bons du trésor

L'encours de bons du Trésor est passé de 79 170 Millions d'UM à la fin du mois de juin 2010 à 94 742 Millions d'UM au 30 juin 2011, soit une hausse de 19,7%.

Le secteur non bancaire détient 31,83% (soit 19 530 Millions d'UM) de l'encours global.

On observe une préférence pour des bons de trésor de courte durée (62,90 pour les bons de 4 semaines et 28,76% pour ceux de 13 semaines). La part des bons du trésor sur les autres segments (supérieure ou égale à 13 semaines d'échéance) ne représente que moins de 8% du montant global.

La forte hausse de l'encours des bons du trésor observée entre le mois de mai et celui de juin, a impacté la variation de la réserve libre des banques. On note une nette baisse de cette dernière dans la même période.

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. La confiance entre les banques par la matérialisation d'échanges de liquidités contre pension livrée garantie par des bons du trésor ou à blanc, demeure donc fragile.

Les taux d'intérêts appliqués ont oscillé entre un minimum de 8,18% et un maximum de 8,30%.

6. Secteur extérieur

6.1. La Balance des paiements

La balance des paiements a enregistré un excédent global d'USD 121,2 millions au premier semestre 2011, contre un déficit d'USD 30,6 millions USD sur la même en 2010. Cette évolution favorable résulte d'une forte amélioration du solde des transactions courantes au deuxième trimestre et de l'excédent du compte de capital et d'opérations financières.

6.1.1 Solde du compte courant

Au terme du 2^{ème} trimestre 2010, le solde des transactions courantes s'est nettement amélioré. En effet, le déficit est passé de USD 89,2 millions au premier trimestre à USD 4 millions au 2^{ème} trimestre, en raison de l'excédent du solde commercial principalement.

Les exportations de biens ont été estimées à USD 1326,4 millions durant les six premiers mois 2011, soit une hausse de 55% par rapport au premier semestre de 2010. L'augmentation de la valeur des exportations est

principalement le fait de la hausse de leur prix sur le marché mondial.

Quant aux importations de biens, elles se sont chiffrées à USD 1031,7 millions sur le premier semestre 2011, soit une hausse d'USD 121,3 millions ou 13,3%, par rapport au premier semestre de 2010. Ainsi, le solde de la balance commerciale s'est renforcé notamment au deuxième trimestre. Sur l'ensemble des six premiers mois, le solde commercial a enregistré un excédent d'USD 294,7 millions alors que sur la même période en 2010, le solde affichait un déficit d'USD 52,7 millions.

Contrairement aux échanges de biens, le solde des services s'est détérioré. Le déficit est passé de USD 136,2 millions au premier trimestre à USD 153 millions au 2^{ème} trimestre, en raison principalement des services relatif aux projets pétroliers et aux produits importés. Sur l'ensemble des six mois, le solde des services s'est établi à USD 289,2 millions.

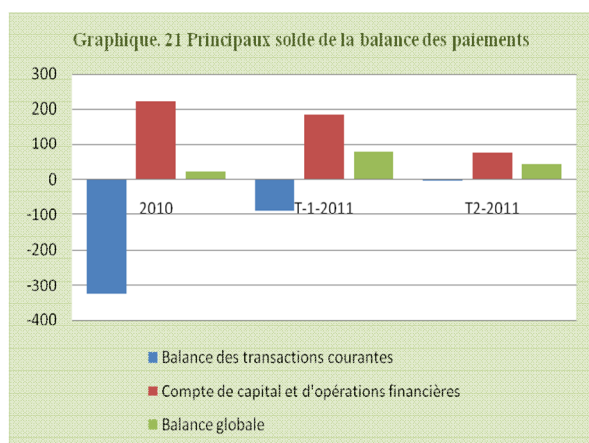
Le déficit du solde des revenus s'est largement dégradé notamment au deuxième trimestre en se situant à USD 113,5 millions, contre USD 46,4 millions au premier trimestre. Cette évolution est principalement liée aux profits et salaires des sociétés minières versés et aux intérêts exigibles de la dette officielle.

Quant au solde excédentaire des transferts courants, il a légèrement reculé pour se situer à USD 27,3 millions au 2^{ème} trimestre contre un excédent d'USD 30 millions au premier trimestre. Au deuxième trimestre, les transferts officiels se sont chiffrés à USD 21,9 millions, et les transferts privés à USD 5,4 millions (en baisse d'USD 3,4 millions). Sur les six premiers mois, les transferts courant ont totalisé USD 57,3 millions au lieu d'USD 54,3 millions à la même période en 2010.

6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

Le compte de capital et d'opérations financières a affiché un excédent d'USD 257,8 millions, sur l'ensemble des six premiers mois de 2011. Cette situation s'explique principalement par les investissements directs dans le secteur pétrolier notamment au cours du premier trimestre et du niveau des prêts officiels.

S'agissant des réserves officielles de change, elles se sont établies à USD 425,3 millions au 30/06/2011 soit un accroissement d'USD 139,1 millions par rapport à décembre 2010. Ce niveau des réserves représente environ 3 mois d'importations de biens et service hors industries extractives.



Source : BCM/DGE

6.2. Le marché des changes

Sur le premier semestre 2011, le volume des transactions sur le marché des changes s'est chiffré à USD 234,6 millions contre d'USD 306,7 millions enregistrés au premier semestre 2010, soit une baisse de 24%. Cette évolution s'explique par la baisse les interventions de la banque centrale, qui sont passées d'USD 172,32 millions à USD 34,6 millions sur la période.

6.2.1 Les opérations du Marché

6.2.1.1 Les ventes de devises hors interventions

Au premier semestre 2011, les ventes des banques sur le marché ont atteint USD 199,9 millions contre USD 134,4 millions au premier semestre 2010, soit une hausse 49%. Cette évolution provient essentiellement de la très forte hausse des cessions relatives aux positions de change qui ont presque quintuplé en passant de 3,5 millions d'USD à 15 millions d'USD entre les deux semestres et des ventes du secteur de la pêche qui ont enregistré une progression de 129%.

Toutefois, cette évolution positive a été limitée par l'évolution négative des ventes des représentations diplomatiques (-74%) et des cessions de devises par les organismes et ONG (-14%).

6.2.1.2 Les achats de devises hors interventions

Au cours du premier semestre de 2011, les achats de devises par les banques sont passés d'USD 306,5 millions à USD 234,6 millions soit une chute de 23%.

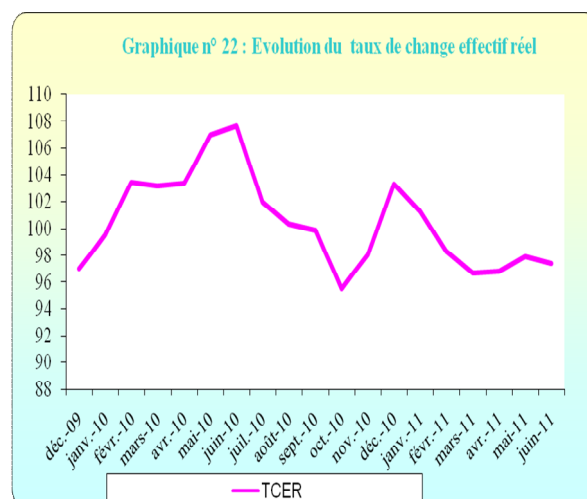
Ce mouvement baissier des achats de devises s'explique par les baisses des achats relatifs aux produits de première nécessité de 47%, des achats des cimenteries (clinker et ciment) 47%. De même les achats liés aux remboursements de dette ont accusé une baisse de 65%. En revanche, les achats pour BTP ont augmenté de 224% et les achats relatifs aux produits pétroliers de 18%.

6.2.1.3. Évolution des taux de change

Sur les six premiers mois de 2011, le taux de change moyen de l'ouguiya par rapport au dollar américain s'est établi à MRO 278,3 soit une dépréciation de 3,1% par rapport à la même période en 2010. Du côté de la monnaie européenne, un euro s'est échangé

en moyenne à MRO 390,2 contre 355,7 en moyenne sur le premier semestre de 2010, soit une dépréciation de 9,7%. Entre juin 2010 et juin 2011, l'ouguiya s'est dépréciée de 16% par rapport à l'Euro et s'est appréciée de 1,2% par rapport au Dollars.

Concernant le taux de change effectif réel (TCER), il a connu une tendance baissière de décembre 2010 à mars 2011, avant de stabiliser sur le deuxième trimestre. Sur l'ensemble des six premiers mois, l'indice du taux de change effectif réel s'est établi à 98,1 au lieu de 104 enregistré en 2010 à la même période. Cette évolution traduit, toute chose étant égale par ailleurs, un gain de compétitivité prix de l'économie nationale.



Source : BCM/DGMGL

Annexes

Tableau 1: Indicateurs Économiques juin -2010/ juin-2011 (Valeur en milliers de dollar)

	Unité des	6 mois 2010			6 mois 2011			Variations 2010/2011		
Libellés		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Production du Fer	1000 tonnes	5 653,3			5 754,9			1,8%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	5 195,7	61,6	320 080,8	5 015,5	131,7	660 718,0	-3,5%	113,8%	106,4%
Production du cuivre	1000 tonnes	18,8	-		18,5			-1,5%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	15,7	5 519,2	86 646,1	17,7	7 226,4	127 682,9	12,5%	30,9%	47,4%
Production d'or	1000 Onces	148,9			132,8			-10,9%		
Exportation d'or	1000 Onces	147,7	1 127,8	166 567,8	134,1	1 415,5	189 798,0	-9,2%	25,5%	13,9%
Production du pétrole	1000 barils	1 572,5			1 455,9	-		-7,4%		
Exportations du pétrole	1000 barils	1 730,1	79,6	137 791,7	1 047,9	88,0	92 202,5	-39,4%	10,5%	-33,1%
Production de pêche	1000 tonnes	625,5			537,6			-14,1%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	110,3	1 121,6	123 750,3	107,2	1 771,1	189 798,0	-2,9%	57,9%	53,4%
Consommation Électricité moyenne tension	1000 MWH	72,5			67,8			-6,5%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	115,4			124,2			7,6%		
BTP : Consommations du ciment en tonne	1000 tonnes	241,1			209,1			-13,3%		

Source : BCM/DGE/DERE

Tableau 2 : Inflation

	Juin.010	Juillet.010	Août.010	Sept.010	Oct.010	Nov.010	Déc.010	janv.011	Févr011	Mars.011	Avril.011	Mai.011	Juin.011
Moyenne annuelle	4,2	4,7	5,2	5,7	6	6,2	6,3	6,4	6,5	6,4	6,3	6,2	6
Glissement annuel	6,9	6,6	6,9	6,4	6,2	6,1	6,1	6,3	5,8	5,8	5,6	5,3	5,4

Tableau.3 des opérations financières de l'État (Milliards MRO)	premier semestre 2010	premier semestre 2011	Projection Premier semestre 2011	Variation annuelle (%)
Recettes totales	109,26	160,89	153,75	47,2
Recettes fiscales (hors pétrole)	64,73	97	84,18	49,2
Recettes non fiscales	34,82	52,41	53,78	50,5
Dons	1,55	4,17	7,94	168,3
Dépenses et prêts nets	99,63	143,71	150,05	44,2
Dépenses courantes	83,70	114,02	115,99	36,2
Dépenses d'équipement et prêts nets	15,93	29,68	33,57	86,3
Solde de base hors pétrole (déficit -)	11,03	20,93	7,92	89,7
Recettes pétrolières (net)	8,15	7,71	7,85	-5,4
Solde global; dons non compris (déficit -)	8,08	13,01	-	61,0
Solde global	9,63	17,18	3,70	78,3
Financement	9,63	17,18	-1,67	78,3
Financement intérieur	-13,87	-22,83	-19,26	64,6
Financement extérieur	6,18	11,74	17,59	90,1
Erreurs et omissions (besoin de financement)	0,14	0,12	-2,03	-18,5
Source : MF /DGT CP				

Tableau 4. Situation monétaire (Chiffres en milliards de MRO)						
					Variations en (%)	
	Déc.09	Juin.010	Déc.010	Juin.011	Juin. 011 /Déc.010	Juin.011/ Juin.010
Total des contreparties	277,1	275,2	307,4	343,4	11,7	24,8
Avoirs Extérieurs (NET)	-3,5	-10,2	9,3	42,2	353,8	- 513,7
Avoirs intérieurs nets	280,5	285,3	298,1	301,2	1,0	5,6
Crédit Intérieur	420	438,9	465,8	471,1	1,1	7,3
<i>Créance sur l'état</i>	<i>172,9</i>	<i>165,1</i>	<i>182</i>	<i>173,4</i>	- 4,7	5,0
<i>Créance sur l'économie</i>	<i>247,1</i>	<i>273,7</i>	<i>283,8</i>	<i>297,7</i>	4,9	8,8
Autres Postes (NET)	-139,4	-153,5	-167,7	-169,9	1,3	10,7
Masse Monétaire (M2)	277	275	307,5	343,4	11,7	24,9
Monnaie	231,1	230,6	258,7	295,8	14,3	28,3
Billets et monnaie en circulation	82,2	78,6	86,7	95,9	10,6	22,0
Dépôts à vue	148,9	151,9	172	199,9	16,2	31,6
Quasi-monnaie	45,9	44,4	48,8	47,6	- 2,5	7,2
Source: DGE/BCM						

Source: BCM /DGE

Tableau 5. Répartition par secteurs d'activité des crédits à l'économie					
Chiffres en millions MRO					
SECTEURS	juin-10	mars-11	juin-11	Variations	
				trimestrielles	annuelles
Agriculture et Elevage	3 703	3 750	2 086	-44,4%	-43,7%
Pêche	22 323	21 770	19 040	-12,5%	-14,7%
Mine	6	2	6	200,0%	0,0%
Industries	10 853	9 598	10 588	10,3%	-2,4%
Construction	27 636	27 116	26 041	-4,0%	-5,8%
Transport-Transit	7 978	7 170	7 320	2,1%	-8,2%
Commerces	57 773	65 653	66 322	1,0%	14,8%
Services	46 087	46 987	46 948	-0,1%	1,9%
Autres	67 325	83 421	84 876	1,7%	26,1%
Total	243 026	265 467	263 227	-0,8%	8,3%
Source : BCM/DGSBF					

Tableau.6 l'émission des bons du trésor, encours et réserves des banques (montant en millions MRO)									
		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Moyenne	Total
2010	Mt Proposé	40 225	39 425	34 300	34 520	50 300	39 700	38 775	238 470
	Mt Adjugé	38 125	39 425	34 300	34 520	50 300	39 700	38 775	236 370
	TMP	8,70%	8,59%	8,57%	8,57%	8,61%	8,67%	8,60%	
2011	Mt Proposé	38 750	30 082	49 200	38 580	60 443	63 576	43 975	280 631
	Mt Adjugé	38 750	30 082	47 800	38 580	57 211	46 501	43 154	258 924
	TMP	8,55%	8,55%	8,57%	8,63%	8,66%	8,65%	8,60%	
2011	Encours des bons du trésor	86 002	81 502	81 382	82 812	84 141	94 742	86 002	81 502
2011	Réserves des Banques	7 449	4 647	5 730	8 783	11 816	6 698	7 449	4 647

Source : BCM/DGMGL

Tableau 7. Récapitulatif des opérations du marché interbancaire janvier à juin 2011							
Mois	Nombre de banques prêteuses	Nombre de banques emprunteuses	Nombre d'opérations traitées	Volume des transactions (En millions MRO)	TMP	Maturité	Intérêts (en milliers MRO)
Janvier	6	6	34	12 785	8,30%	1 à 3 jours	3 851
Février	6	5	40	14 250	8,21%	1 à 3 jours	5 135
Mars	4	4	23	6 080	8,26%	1 à 3 jours	1 710
Avril	6	4	29	12 490	8,23%	1 à 4 jours	4 771
Mai	5	5	22	8 840	8,21%	1 à 3 jours	3 178
Juin	4	2	25	14 675	8,18%	1 à 3 jours	5 211

Source : BCM/DGMGL

Tableau.8 Balance des paiements	2010	2011		
	12 mois	T-1	T -2	1^{er} Semestre
Balance commerciale	146,8	59,4	235,3	294,7
Exportations	2073,5	606,4	720	1326,4
Minerai de fer	997	376,4	338,4	714,8
Pêche	275,7	90,9	84,3	175,2
Pétrole	297,3	0,0	115,4	115,4
Cuivre et or	496,9	138,4	179,7	318,1
Autres	6,7	0,7	2	2,7
Importations, fob	-1926,7	-547,0	-484,73	-1031,7
Produits pétroliers	-296,3	-89,2	-110,7	-199,9
Equipements importés pour les industries extractives	-851,8	-312,7	-200,5	-513,2
Autres importations	-778,6	-145,1	-173,6	-318,7
Services et revenus (nets)	-595,9	-178,6	-266,5	-445,1
Services (nets)	-513,9	-136,2	-153	-289,2
Revenus (nets)	-82	-42,5	-113,5	-156,0
Transferts courants (net)	123,8	30,0	27,3	57,3
Balance des transactions courantes	-325,3	-89,2	-4	-93,2
Compte de capital et d'opérations financières	218,2	183,5	74,3	257,8
Erreurs et omissions	130	-17,6	-25,8	-43,4
Balance globale	23	76,7	44,4	121,1
Financement	-23	-76,7	-44,4	-121,1
Actifs extérieurs nets	-43,6	-79,7	-47,3	-127,0
BCM (net)	-39,2	-33,1	-81,3	-114,4
Banques commerciales (net)	-3,3	-27,4	22,5	-4,9
Compte pétrolier	-1,1	-19,1	11,4	-7,7
Financement exceptionnel	20,6	2,9	2,9	5,8
<i>Source : DGE/BCM</i>				

Tableau 9. Répartition des ventes de devises par secteur Montants en USD			
Rubrique	S1/2010	S/2011	Variations
	Montants		
Pêche	32 825 513	75 231 878	129%
Consignation	0	0	
Mines	70 210 000	72 699 672	4%
Sociétés pétrolières	3 193 480	3 970 000	24%
BTP	4 608 795	6 992 986	52%
Représentations diplomatiques	2 220 000	570 000	-74%
Sociétés financières	0	0	
ONG et organismes internationaux	4 586 737	3 962 430	-14%
Positions de change	3 580 000	15 049 455	320%
Autres	13 138 740	21 491 500	64%
Télécommunications	100 000	0	
Total hors interventions	134 463 265	199 967 921	49%
Interventions BCM	172 323 226	34 640 000	-80%
Total marché	306 786 491	234 607 921	-24%
<i>Source :BCM/DGMGL</i>			

Tableau 10. Répartition des achats de devises par segment de marché Montants en USD			
Rubrique	S1/2010	S/2011	Variations
	Montants	Montants	
Produits de 1ère nécessité	128 136 539	68 227 413	-47%
Produits pétroliers	104 907 406	124 019 110	18%
Clinker & Ciment	14 648 457	7 691 242	-47%
Télécommunications	7 463 731	7 451 765	0%
Bâtiment -Travaux publics	800 000	2 594 110	224%
Remboursement de dette	6 042 106	2 120 000	-65%
Position de change	0	0	
Excédent de recettes	6 505 436	6 872 186	6%
Autres	38 082 816	15 632 030	-59%
Total hors interventions	306 586 491	234 607 856	-23%
Interventions BCM	200 000	0	-100%
Différences sur arrondis	0	65	
Total Marché	306 786 491	234 607 921	-24%
Source : BCM/DGMGL			