



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Etudes

Direction des Etudes et de la Recherche Economiques

Note de Conjoncture Economique

**3^{ème} trimestre
2011**

Décembre 2011

Sommaire

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	2
I.1 EVOLUTION RECENTE	2
II. EVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE	4
1-ÉVOLUTION DU SECTEUR REEL	4
1.1. L'ACTIVITE DES INDUSTRIES EXTRACTIVES	4
1.1.1. MINERAI DE FER : BAISSÉ DE LA PRODUCTION AU TROISIEME TRIMESTRE	4
1.1.2. OR ET CUIVRE :	5
a) baisse de la Production, mais hausse des exportations de l'Or en valeur :	5
b) Quasi-stagnation de la Production du cuivre, et exportations en baisse:	6
1.2. PETROLE : POURSUITE DE LA TENDANCE BAISSIERE	7
1.3. PECHE : LEGERE HAUSSE DE LA PRODUCTION, HAUSSE DES EXPORTATIONS EN VALEUR	7
1.4. UNITES INDUSTRIELLES : BAISSÉ DE LA CONSOMMATION D'ELECTRICITE	8
1.5. BTP : RECUŁ DE L'ACTIVITE	8
1.6. TRANSPORT : HAUSSE MODEREE DE LA CONSOMMATION DU GASOIL	9
2. PRIX : L'INFLATION EN HAUSSE	9
3. LES FINANCES PUBLIQUES	10
4. ÉVOLUTION DU SECTEUR MONETAIRE	11
4. 1. MASSE MONETAIRE	11
4.1.1 ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE	11
4.1.2 EVOLUTION ANNUELLE	11
4.2. REPARTITION SECTORIELLE DU CREDIT	12
5. MARCHE MONETAIRE	12
5.1. LE MARCHE DES BONS DU TRESOR	12
5.1.1 ADJUDICATIONS DES BONS DU TRESOR	13
5.1.2 ENCOURS DES BONS DU TRESOR	13
5.2. LE MARCHE INTERBANCAIRE	13
6. SECTEUR EXTERIEUR	14
6.1. LA BALANCE DES PAIEMENTS	14
6.1.1 SOLDE DU COMPTE COURANT	14
6.1.2 COMPTE DE CAPITAL ET D'OPERATIONS FINANCIERES	15
6.2. LE MARCHE DES CHANGES	15
6.2.1 LES OPERATIONS DU MARCHE	16
6.2.1.1 Les ventes de devises hors interventions	16
6.2.1.2 Les achats de devises hors interventions	16
6.2.1.3. Evolution des taux de change	16
ANNEXES	17

I. Environnement International

I.1 Evolution récente

Contrairement au deuxième trimestre, le troisième trimestre de 2011 a été marqué relativement par un dynamisme de l'activité mondiale. Globalement l'activité dans les économies avancées, a progressé au troisième trimestre 2011 à un rythme accéléré par rapport au trimestre précédent soit 0,5% contre 0,2%. Cette évolution est soutenue par la reprise de l'activité économique au Japon avec 1,5% de croissance après un repli de 0,3% au deuxième trimestre, et la vigueur de la demande sous l'effet de la stabilisation des cours du pétrole.

L'activité aux États-Unis a légèrement accéléré au troisième trimestre à 0,6% après 0,3 % au deuxième trimestre.

S'agissant de la zone euro, et l'union européenne, l'activité a progressé au troisième trimestre au même rythme qu'au deuxième trimestre (+0,2%). Les PIB des économies allemande et française ont accéléré respectivement à 0,5% et 0,4%, à la faveur du rebond de la consommation des ménages. À l'inverse, l'activité est restée atone en Espagne avec 0,0% de croissance après +0,1% au deuxième trimestre. En Italie, le PIB a accusé un repli de 0,2 % après une hausse de 0,3 % au trimestre précédent, pour cause le recul de la demande intérieure.

Dans les économies émergentes et en développement, la croissance a connu un ralentissement, du fait des conséquences plus fortes du resserrement des politiques macroéconomiques et de la baisse de la demande extérieure. La croissance du PIB de ces pays devrait se situer à 6,4% après 7,3% en 2010.

Au troisième trimestre, l'économie de la Chine a ralenti à 9,1% de croissance et l'économie indienne à 6,9%. Le PIB de l'économie brésilienne a stagné au troisième trimestre après une croissance de 3,3% au trimestre précédent. Cette évolution semble dissiper les craintes d'une surchauffe dans ces économies.

En Afrique subsaharienne, la croissance du PIB devrait atteindre 5,2% en 2011 légèrement inférieure à celle enregistrée en 2010 soit 5,4%.

La hausse du niveau général des prix mondiaux est restée stable en septembre à 4,6% en glissement annuel, en raison de l'essoufflement de la demande et du repli des cours des matières premières. Dans les économies avancées de l'OCDE, l'inflation s'est établie à 3,4% contre 3,2% en août et dans les grands pays émergents à 6,6% contre 6,9%. Exceptés, le Brésil et l'Afrique du sud, l'inflation a partout reculé notamment en Chine et en Russie.

Sur le marché des matières premières, les cours ont relativement baissé sauf les cours

de l'Or. Les cours du baril du pétrole se sont établis en moyenne à USD 110,8 au mois de septembre après avoir atteint USD 116,5 au mois de juillet. À titre de rappel un niveau record à USD 123 le baril a été enregistré en avril.

Les cours de l'or ont connu des niveaux historiques, passant de d'USD 1528,7 l'once en juin à USD 1771,9 l'once en septembre. Quant aux cours du cuivre, ils ont atteint USD 9618,8 la tonne en juillet avant de retomber à USD 8314,3. Les prix du minerai de fer se sont établis à USD 177,1 la tonne au troisième trimestre 2011, après USD 179,3 au deuxième trimestre.

Sur le plan de l'alimentaire, les prix des produits alimentaires semble globalement se stabiliser après de fortes hausses enregistrées au début de l'année 2011. L'indice de la FAO des prix des produits alimentaires s'est établi en moyenne à 225 points septembre, contre 233 points en juin, soit une baisse de 4%. Cette évolution s'explique par la baisse des indices des produits laitiers, des céréales, des oléagineux et de la viande. En revanche on note une hausse des cours du sucre, l'indice ayant augmenté de 5,9% entre juin et septembre 2011.

II. Evolution de l'activité économique nationale

La 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.

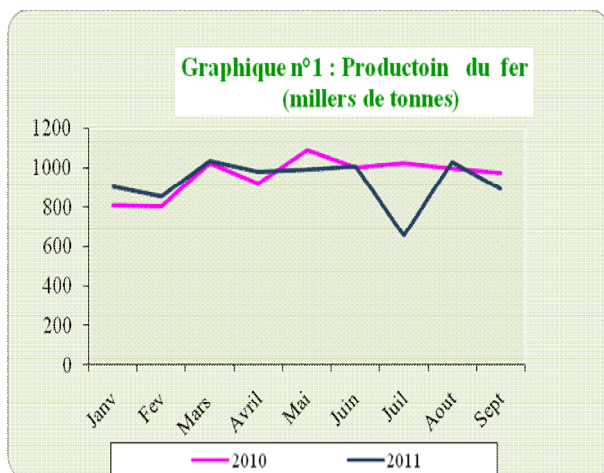
1-Évolution du secteur réel

Les indicateurs économiques montrent que la production nationale a baissé dans toutes les branches hormis l'activité des pêches. En revanche, on note une performance des exportations en valeur (hors pétrole), en raison de la hausse des prix sur le marché international.

1.1. L'activité des industries extractives

1.1.1. Minerai de fer : baisse de la production au troisième trimestre

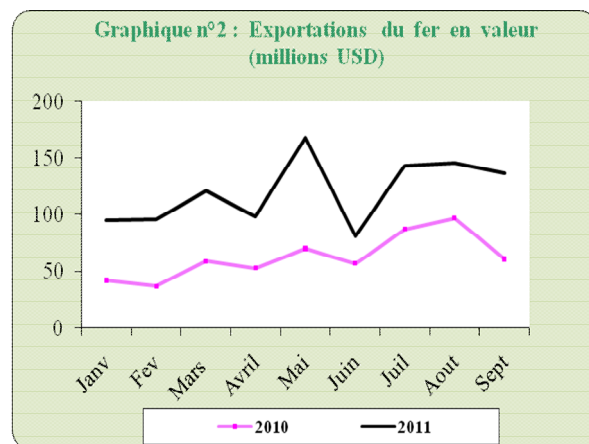
La production du minerai de fer s'est accrue de 2573 mille tonnes au troisième trimestre contre 2968,9 mille au deuxième trimestre soit une baisse de 13,3%. Au titre des neuf premiers mois la production s'était établie à 8327,9 mille tonnes, soit une baisse de 3,7% par rapport à la production de la même période en 2010.



Source : SNIM

Quant aux exportations, elles ont augmenté de 23,5% en se situant à 2948,4 mille tonnes contre 2387,6 mille tonnes au deuxième trimestre. Sur les trois premiers mois, les exportations ont atteint 2627,9 mille tonnes.

Les exportations du fer ont totalisé USD 425,5 millions sur le troisième trimestre contre USD 348,3 millions au trimestre précédent. Au cours du premier trimestre, la valeur des exportations s'était chiffrée à USD 312,4 millions. La hausse enregistrée au deuxième trimestre a été soutenue par la hausse des prix de 22,7%, alors que celle enregistrée au troisième trimestre est liée à la hausse des quantités exportées. Sur les neuf mois, les exportations ont atteint 7963,9 mille tonnes pour une valeur d'USD 1086,2 millions en raison de la hausse du prix de 92,6%.

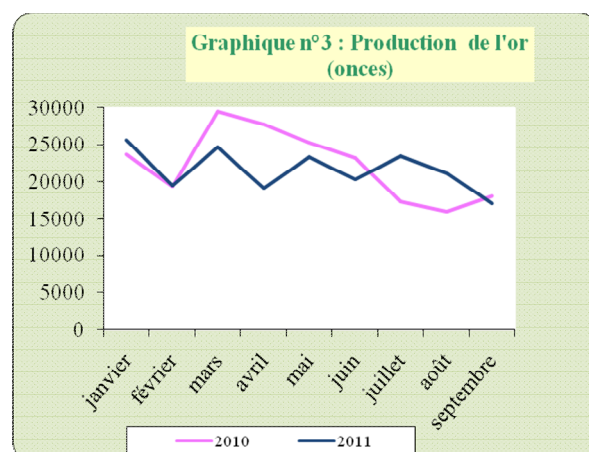


Source : SNIM

1.1.2. Or et Cuivre :

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

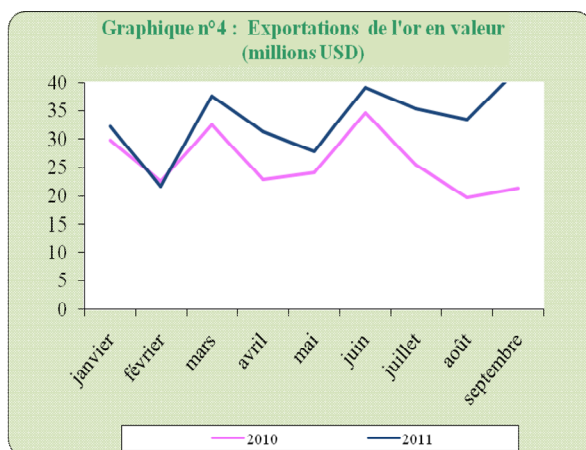
Au cours du troisième trimestre de 2011, la production de l'Or a augmenté de 62 mille onces, légèrement en baisse par rapport au trimestre précédent (62,9 mille onces). Sur l'ensemble des neuf premiers mois, la production a atteint 194,7 mille onces dont 145,7 mille onces reviennent à la société TASIAST..



Source : MCM-Tasiast

S'agissant des exportations, elles ont augmenté de 67,6 mille onces sur le troisième trimestre soit 0,7% de plus par rapport à l'augmentation enregistrée au deuxième trimestre.

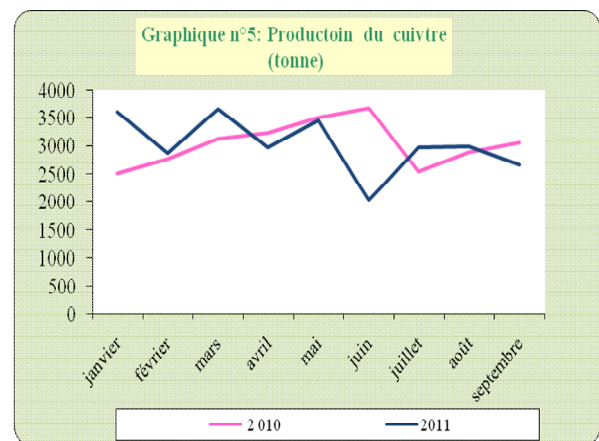
La valeur des exportations de l'or sur le troisième trimestre a atteint USD 111,1 millions contre USD 98,3 millions au deuxième trimestre. Sur les neuf premiers mois de 2011, les quantités exportées de l'or se sont établies à 201,6 mille onces contre 203,9 mille onces en 2010, et en valeur à USD 300,9 millions contre USD 233,2 millions en 2010. Cette évolution de la valeur est liée à la hausse des cours de l'or sur le marché international.



Source : Tasiast et MCM

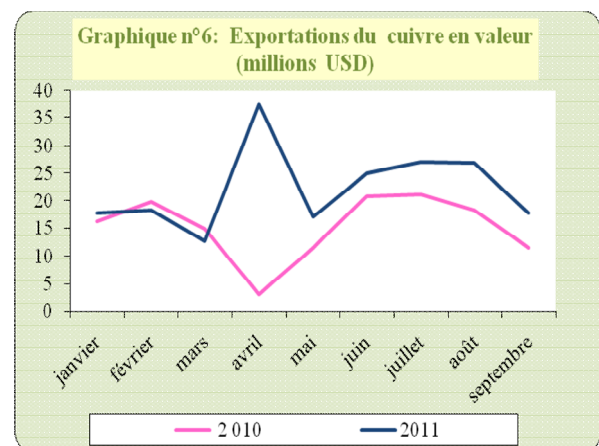
b) Quasi-stagnation de la Production du cuivre, et exportations en baisse:

La production du cuivre a connu une quasi-stagnation au titre du troisième trimestre soit 8,6 mille tonnes 8,4 mille tonnes au deuxième.



Source : MCM

Quant aux exportations, elles ont enregistré une baisse de 7,8% à 10,7 mille tonnes.



Source : MCM

En valeur, les exportations du cuivre ont atteint USD 71,5 millions, au lieu d'USD 79,1 millions au deuxième trimestre. Elles ont ainsi enregistré une hausse de 9,6% attribuable à la baisse des prix et dans une large mesure au recul des quantités.

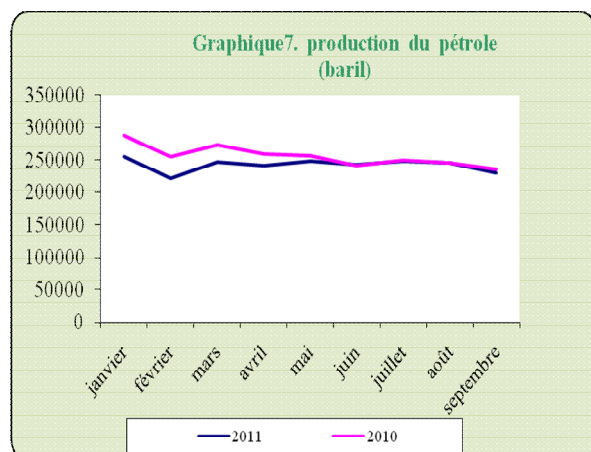
Sur l'ensemble des neuf premiers mois 2011, la production du cuivre s'est situé à un niveau presque identique à celui de la même période de l'année précédente, soit 27,1 mille tonnes au lieu de 27,3 mille tonnes de 2010.

Dans le même temps, les quantités exportées se sont accrues de 10,7% pour s'établir à

28,4 mille tonnes en fin septembre. La valeur des exportations a plus que doublé en atteignant, USD 199,2 millions soit un accroissement de USD 61,1 millions. Cette évolution résulte essentiellement de la hausse des cours du cuivre sur le marché international.

1.2. Pétrole : poursuite de la tendance baissière

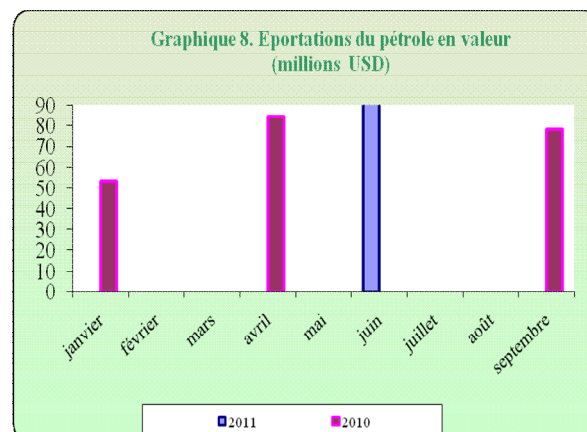
La production pétrolière poursuit sa tendance baissière en se situant à 2,2 millions de barils au terme des neuf premiers mois, soit une baisse de 5,3% par rapport à la production de la même période en 2010. Toutefois, la baisse paraît moins prononcée qu'en 2010 où la production des neuf premiers mois avait chuté de 32%.



Source : CNSRH

S'agissant des exportations, elles se sont établies à 1,35 millions de barils sur les neuf mois contre 2,78 millions de barils à la même période en 2010, soit un recul de 51,3%.

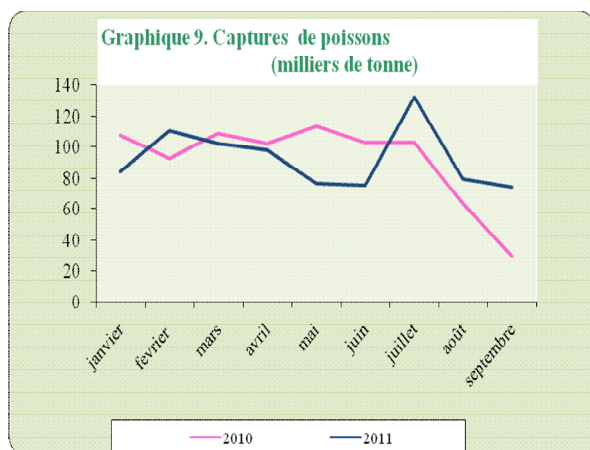
En conséquence, la valeur des exportations s'est chiffrée à USD 126 millions soit une baisse de 41,6% malgré la hausse des prix 20%.



Source : CNSRH

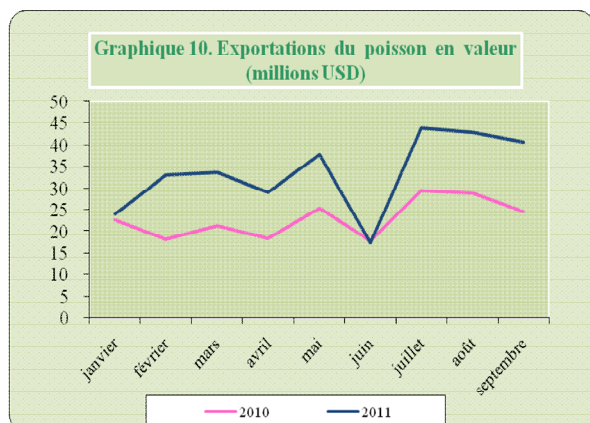
1.3. Pêche : légère hausse de la production, hausse des exportations en valeur

Au terme des neuf premiers mois 2011, la production des pêches a atteint 832,9 mille tonnes contre 820,7 mille tonnes en 2010, soit une légère hausse de 1,5%. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse de la production au deuxième trimestre de 15,8% par rapport au premier trimestre. Au troisième trimestre la production a connu un rebond technique de 14,4% par rapport au deuxième trimestre.



Source : MPEM

Quant aux exportations, elles se sont passées de 142,3 mille tonnes à 194,9 mille tonnes soit une hausse de 36,9%. En valeur, les exportations des produits des pêches ont totalisé USD 302,8 millions contre USD 206,7 millions de la même période en 2010, soit une progression de 46,3%.

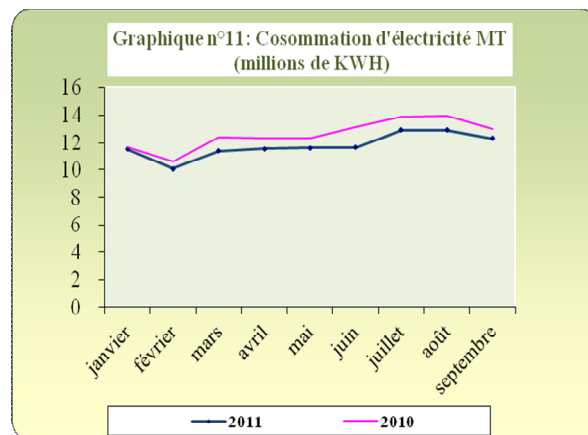


Source : MPEM

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

L'activité des unités industrielles, mesurée par la consommation d'électricité moyenne tension, a perdu de sa vigueur qui a prévalu en 2010. En effet, la consommation d'électricité a connu une baisse de 6,5% sur l'ensemble des neuf premiers mois de 2011 comparativement

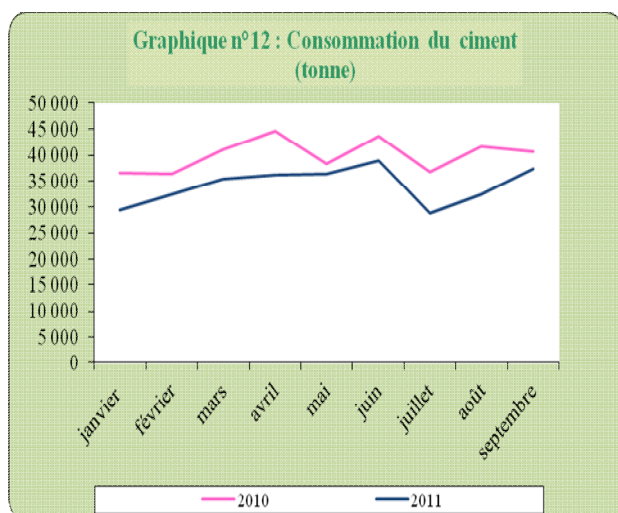
à celle de la même période en 2010. L'évolution trimestrielle, montre que les niveaux de consommation en 2010 sont nettement supérieurs à ceux enregistrés en 2011.



Source : SOMELEC

1.5. BTP : recul de l'activité

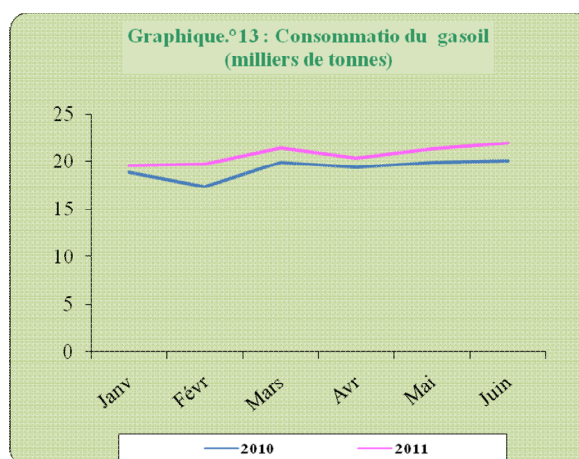
L'activité de construction et des Travaux Publics est moins dynamique d'il y'a un an. En effet, la consommation du ciment fini est passée de 241 mille tonnes au premier semestre de 2010 à 189,4 mille tonnes en 2011, soit une baisse de 21,4%. Au troisième trimestre, le recul de l'activité s'est poursuivi avec une baisse de 11,6% par rapport au deuxième trimestre. La consommation a reculé de 14% sur les neuf premiers mois à 307,7 mille tonnes.



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

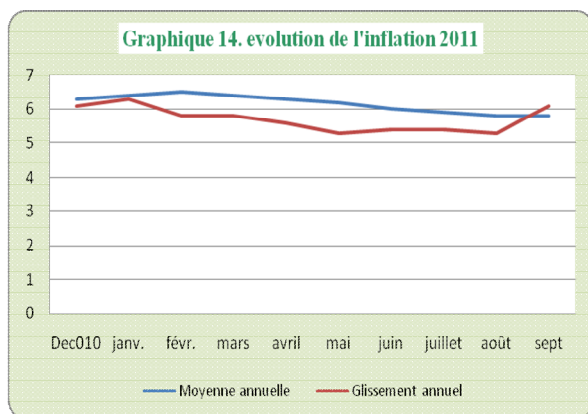
2. Prix : l'inflation en hausse

L'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a augmenté de 2,2% sur le troisième trimestre 2011, portant l'inflation, en glissement annuel, à 6,1%, et à 5,8% 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. Ainsi, l'inflation en glissement annuel est due à plus de 52,5% à la fonction alimentaire.

Toutes les autres fonctions ont suivi la même tendance sauf la santé où l'indice a légèrement reculé de 0,1% en un an. La fonction «logement, eau, gaz, électricité» a augmenté de 5,1%, la fonction «article d'habillement et chaussure» (+3,6%), la fonction « transports » a particulièrement augmenté de plus fort (+11,4%), en raison de la hausse des prix du pétrole.

Suivant la nomenclature secondaire, les prix des produits locaux ont plus contribué à la hausse de l'inflation soit 4 points, alors que l'indice des prix des produits importés y contribue pour 2,1 point.

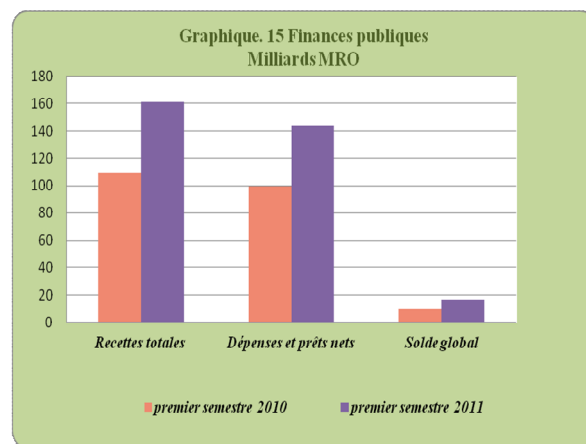


Source : ONS

3. Les finances publiques

Au titre du troisième trimestre 2011, les opérations financières de l'état se sont soldées par un excédent global de MRO 5,3 milliards légèrement supérieur à celui du deuxième trimestre (MRO 4,5 milliards).

Les recettes budgétaires se sont établies à MRO 93 milliards, au troisième trimestre 2011, soit une baisse de 3% par rapport au trimestre précédent. Dans le même temps, les dépenses budgétaires se sont chiffrées à MRO 95,6 milliards, en baisse de 4% par rapport au deuxième trimestre. Malgré que les recettes globales du troisième trimestre soient moins conséquentes que celles du deuxième trimestre, les finances de l'état se sont bien tenues, et cela grâce en partie à la bonne maîtrise des dépenses publiques.



Les recettes fiscales recouvrées qui constituent près de la moitié des recettes globales ont substantiellement diminué, passant de MRO 53,4 milliards à MRO 45,4 milliards, soit une baisse de 15%. Ce repli est imputable principalement à la contraction des recettes provenant de la taxe sur les revenus et profits (56%).

Quant aux recettes non fiscales, elles ont connu une hausse de 2% tirée principalement par recettes de la pêche. Par ailleurs, l'élément dons a connu une diminution passant d'une valeur de MRO 2,2 milliards à MRO 1,9 milliards.

S'agissant des dépenses totales, elles ont connu au troisième trimestre 2011 une baisse de 4%, dû en grande partie à la baisse enregistrée sur les dépenses en bien et services (36%) et à celle liées aux charges de la dette de l'état qui accusent une diminution de (63%).

Quant aux dépenses en capital sur ressources internes, elles se sont élevées à MRO 28,7 milliards contre MRO 23,8 milliards au

trimestre précédent. Par ailleurs aucune dépense en capital sur ressources externes n'a été exécutée.

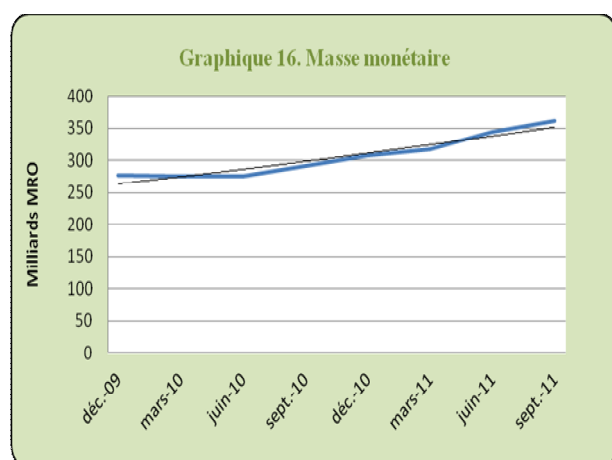
L'excédent budgétaire dégagé conjugué à une bonne mobilisation des ressources extérieures ont permis au Trésor public d'améliorer sa position vis-à-vis du système bancaire.

4. Évolution du Secteur monétaire

4. 1. Masse monétaire

4.1.1 Évolution trimestrielle

A la fin du mois de septembre 2011, la masse monétaire M2 s'est établie à MRO 362,8 milliards, soit un accroissement de MRO 18 milliards ou 5,2% par rapport au mois de juin. Cette progression met en relief celle de ses composantes. En effet, les dépôts à vue et la circulation fiduciaire se sont accrus respectivement de MRO 11,2 milliards et de MRO 5,4 alors que la quasi-monnaie n'a progressé que de MRO 1,2 milliards.



Source : BCM/DGE

Cette évolution de la masse monétaire s'explique essentiellement par la hausse des avoirs extérieurs de MRO 29,1 milliards, les avoirs intérieurs s'étant rétractés de MRO 1 milliards. Les crédits à l'État ont reculé de MRO 6,1 milliards, et les crédits à l'économie se sont renforcés de MRO 5,1 milliards pour se situer à MRO 302,8 milliards. Les autres postes nets ont augmenté de MRO 8,7 milliards pour se situer à MRO 178,6 au de 169,9 milliards en juin.

De décembre 2010 à septembre 2011, la masse monétaire a progressé de MRO 55,4 milliards imputable essentiellement à la hausse des avoirs extérieurs et des crédits à l'économie.

4.1.2 Evolution annuelle

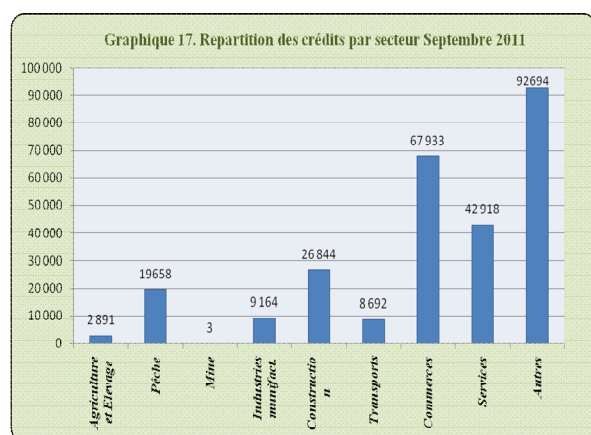
Entre septembre 2010 et septembre 2011, la masse monétaire s'est accrue de MRO 70 milliards soit une hausse de 23,9%. En effet, les dépôts à vue ont augmenté de MRO 48,3 milliards, les billets et monnaie en circulation de MRO 13,8 milliards et la quasi monnaie de MRO 7,7 milliards.

Cet accroissement de la masse monétaire procède essentiellement de l'augmentation des avoirs extérieurs nets de MRO 77 milliards, les avoirs intérieurs nets ayant reculé de 2,3%. Les crédits à l'économie ont progressé de 6,5 milliard, les crédits à l'État

de 2,9% alors que les autres postes nets ont connu une forte hausse de 20,4%.

4.2. Répartition sectorielle du crédit

Les crédits à l'économie consentis par les banques se sont chiffrés à MRO 270,8 milliards en septembre 2011 contre MRO 254,1 milliards en septembre 2010. Cet accroissement des crédits est essentiellement lié à la hausse des crédits inscrits au poste «autres» de MRO 17,4 milliards, et des crédits accordés au commerce de MRO 6 milliards, et dans une moindre mesure à la hausse des crédits destinés au transport de MRO 0,3 milliards.



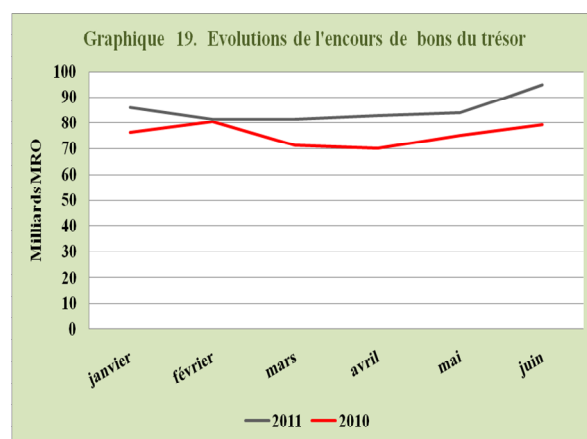
Source : BCM/DGSBF

Par rapport à juin 2011, le niveau des crédits s'est accru de MRO 7,6 milliards sous l'effet des hausses des crédits inscrits au poste «autres» de MRO 7,8 milliards et des crédits destinés aux commerces, transport construction, pêche et agriculture.

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 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 marche 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

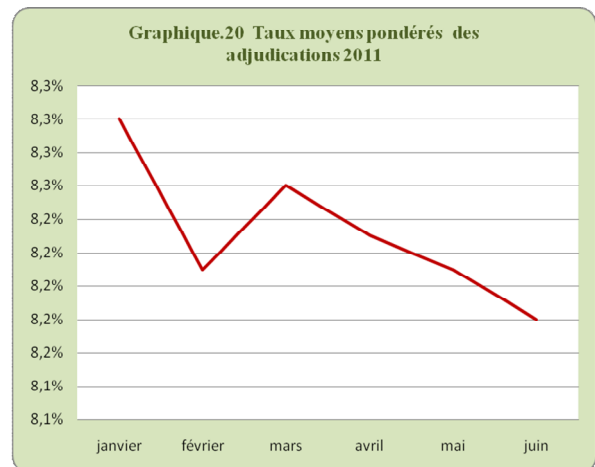
Le volume des émissions de bons du trésor au cours de ces six premiers mois, est supérieur à son niveau de l'année précédente à la même période. Ce compartiment du marché monétaire demeure le plus actif eu égard au volume des opérations et au nombre de participants.

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 105.6 millions durant le troisième trimestre de 2011 au lieu d'USD 44.4 millions USD au trimestre précédent. Au titre des trois premiers mois 2011, la balance globale a dégagé un solde excédentaire d'USD 226.8 millions contre un déficit d'USD 22.9 millions sur la même période 2010.

Cette évolution favorable découle principalement de la diminution du déficit des transactions courantes.

6.1.1 Solde du compte courant

A la fin du troisième trimestre 2011, le solde des transactions courantes s'est sensiblement amélioré, passant d'un déficit de USD 4.0 millions au deuxième trimestre à un excédent de USD 53.0 millions. Une hausse qui

s'explique par la réduction du déficit des services et revenus et d'une amélioration du solde excédentaire des transferts courants.

La valeur des exportations de biens a atteint USD 716,3 millions durant le 3ème trimestre 2011, contre USD 720 millions au 2ème trimestre. Cette faible baisse résulte d'un recul des exportations de pétrole de 71% durant le 3ème trimestre 2011.

En outre, les importations de biens, ont enregistré USD 583.0 millions au 3ème, soit une augmentation 20% par rapport au 2ème trimestre. Cette évolution concerne les produits pétroliers, les équipements importés pour industries extractives ainsi que les autres biens.

Quant à la balance commerciale son solde excédentaire s'est dégradé passant de USD 235,3 millions au 2ème trimestre à USD 133,4 millions au 3ème trimestre à cause principalement de l'augmentation du niveau des importations alors que les exportations ont légèrement régressé.

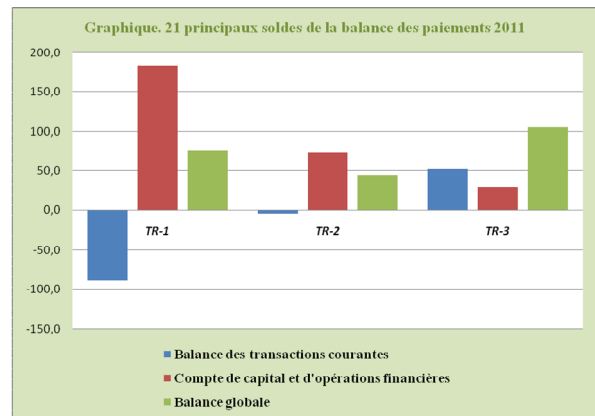
En dehors des biens, les échanges de services ont connu une réduction de leur déficit en affichant USD 144.2 millions au 2ème trimestre contre USD 153.0 millions au 3ème trimestre. Cette situation est favorisée par la réduction des importations de services notamment les services de fret sur produits importés. En revanche les exportations de services ont enregistré une baisse par rapport au 2ème trimestre

Pour sa part le solde des revenus s'est traduit par la réalisation d'un excédent de USD 26.6 au 3eme trimestre après un déficit de 133.5 millions au 2eme trimestre à cause principalement du versement du montant de la redevance de pêche de l'UE et de la réduction des paiements au titre des intérêts de la dette officielle.

Le solde excédentaire des transferts courants, a affiché une hausse au 3eme trimestre en se positionnant à USD 35.2 millions contre USD27.3 millions au 2ème trimestre. Cette performance résulte de l'augmentation des recettes des transferts privés et des autres aides.

6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

Le solde positif du compte de capital et d'opérations financières a enregistré une chute au 3eme trimestre en se fixant à USD 28.6 millions contre USD 74.3 le trimestre précédent. Ce repli provient de la réduction des investissements liés à la production du pétrole et la baisse du niveau des décaissements sur prêts officiels au 3eme trimestre.



Source : BCM/DGE

Quant aux 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.

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

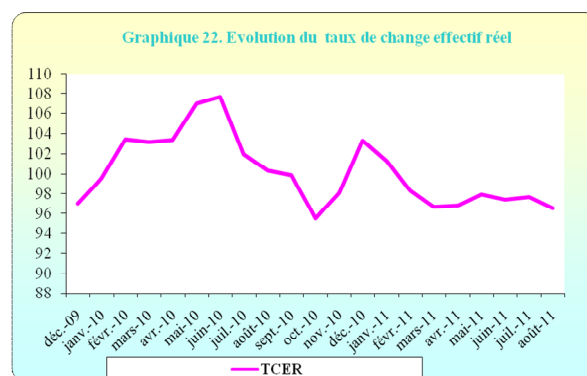
Au cours du premier semestre de 2011, les achats de devises par les banques sont passés d'USD 306,5 millions à USD 234,6 millions soit une chute de 23%. Ce mouvement baissier des achats de devises s'explique par les baisses des achats relatifs aux produits de première nécessité de 47%, des achats des 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. Evolution des taux de change

Au mois de septembre 2011, le taux de change moyen de l'ouguiya par rapport au dollar américain s'est établi à MRO 283,5 soit une dépréciation de 3,2% par rapport au mois de juin. En revanche la monnaie européenne s'est échangé en moyenne à MRO 392,07 contre 395,06 en juin, soit une appréciation de l'ouguiya de 0,8%.

Concernant le taux de change effectif réel (TCER), il a connu une stabilité relative sur le deuxième et troisième trimestre, après une baisse sur le premier trimestre de 2011. L'indice du taux de change réel effectif s'est établi en moyenne au tour de 97 points ce qui traduit, toute chose étant égale par ailleurs, un gain de compétitivité prix de l'économie nationale.



Source : BCM/DGMGL

Annexes

Tableau 1. Indicateurs économiques trimestriels 2011 (valeur en milliers de dollars)

Réalizations : 2011	Unité des quantités	Trimestre-2			Trimestre-3			variations 2009/2010		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	2 968,9			2 573,00			-13,3%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	2 387,6	145,9	348 290,0	2 948,4	144,31	425 484,11	23,5%	-1,1%	22,2%
Production du cuivre	1000 tonnes	8,4			8,61			2,1%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	11,6	6 809,7	79 128,1	10,7	6 675,96	71 499,56	-7,8%	-2,0%	-9,6%
Production de l'or	1000 Onces	62,9			62,0			-1,5%		
Exportation de l'or	1000 Onces	67,1	1 464,2	98 273,6	67,6	1 644,43	111 107,97	0,7%	12,3%	13,1%
Production du pétrole	1000 barils	731,9	-		723,2			-1,2%		
Exportations du pétrole	1000 barils	1 047,9	88,0	92 202,5	307,2	110,08	33 821,13	-70,7%	25,1%	-63,3%
Production de la pêche	1000 tonnes	241,0			205,02			-14,9%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	55,6	1 516,1	84 352,6	87,75	1 453,51	127 539,34	57,7%	-4,1%	51,2%
Consommation Électricité moyenne tension	1000 MWH	34,8			38,2			9,6%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	63,6								
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	111,6			98,6			-11,6%		

Source : BCM/DGE/DERE

Tableau 2. Indicateurs Économiques 2010-2011 (valeur en milliers de dollars)

Réalisations : 9 mois	Unité des quantités	2010			2011			variations		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	8 649,6			8 327,9			-3,7%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	7 986,6	70,8	565 543,6	7 963,9	136,4	1 086 202,1	-0,3%	92,6%	92,1%
Production du cuivre	1000 tonnes	27,3			27,1			-0,6%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	25,6	5 369,4	137 592,0	28,4	7 018,7	199 182,4	10,7%	30,7%	44,8%
Production de l'or	1000 Onces	200,4			194,7			-2,8%		
Exportation de l'or	1000 Onces	203,9	1 143,8	233 188,6	201,6	1 545,17	300 906,0	-1,1%	0,4	29,0%
Production du pétrole	1000 barils	2 301,2			2 179,1			-5,3%		
Exportations du pétrole	1000 barils	2 780,7	77,7	215 946,3	1 355,2	93,0	126 023,65	-51,3%	0,2	-41,6%
Production de la pêche	1000 tonnes	791,3			742,6			-6,2%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	133,3	1 366,3	182 094,67	172,2	1 521,60	261 971,4	29,2%	11,4%	43,9%
Consommation Électricité moyenne tension	1000 MWH	113,4			106,0			-6,5%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	115,4			124,2			-28,5%		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	360,1			307,7			-14,6%		

Tableau 3. Inflation	Sept.010	Déc.010	janv.011	févr.011	Mars. 011	Avril.011	Mai.011	Juin.011	Juil.011	Aout.011	Sept.011
Moyenne annuelle	5,7	6,3	6,4	6,5	6,4	6,3	6,2	6	5,9	5,8	5,8
Glissement annuel	6,4	6,1	6,3	5,8	5,8	5,6	5,3	5,4	5,4	5,3	6,1

*

Tableau 4. Opérations Financières de l'État	T2-2011	T3-2011	variation T3/T2
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	95,6	93,0	-3%
<i>Recettes fiscales (hors pétrole)</i>	53,4	45,4	-15%
<i>Recettes non fiscales</i>	37,7	38,3	2%
<i>Dons</i>	2,2	1,9	-11%
Dépenses et prêts nets	91,1	87,8	-4%
Dépenses courantes	67,3	59,1	-12%
Dépenses d'équipement et prêts nets	23,8	28,7	20%
Investissement financés par extérieur	7,5	7,5	0%
Investissement financés par intérieur	16,3	21,2	30%
Solde de base hors pétrole (déficit -)	10,4	6,2	-40%
Recettes pétrolières (net)	2,3	5,7	146%
Solde global; dons non compris (déficit -)	2,3	3,3	43%
Solde global; dons compris (déficit -)	4,5	5,3	17%
Financement	- 4,5	- 5,3	17%
Financement intérieur	- 9,8	- 8,7	-11%
Financement extérieur		6,4	
Erreurs et omissions (besoin de financement)	- 0,4	- 2,4	485%

Source : MF /DGT CP

Tableau 5. Situation monétaire (Chiffres en milliards de MRO)							
					Variations en (%)		
	Sept.10	Déc.010	Juin.011	Sept.011	Sept.011/ Juin.011	Déc.10/ Sept.011	Sept.011/ Sept.010
Total des contreparties	292,8	307,4	343,4	362,8	5,7	18,0	23,9
Avoirs Extérieurs (NET)	-5,7	9,3	42,2	71,3	69,0	667,0	-1348,5
Avoirs intérieurs nets	298,5	298,1	301,2	291,5	-3,2	-2,2	-2,3
Crédit Intérieur	446,8	465,8	471,1	470,1	-0,2	0,9	5,2
<i>Créance sur l'état</i>	<i>162,5</i>	<i>182,0</i>	<i>173,4</i>	<i>167,3</i>	-3,5	-8,1	2,9
<i>Créance sur l'économie</i>	<i>284,2</i>	<i>283,8</i>	<i>297,7</i>	<i>302,8</i>	1,7	6,7	6,5
Autres Postes (NET)	-148,3	-167,7	-169,9	-178,6	5,1	6,5	20,4
Masse Monétaire (M2)	291,5	307,5	343,4	361,3	5,2	17,5	23,9
Monnaie	250,4	258,7	295,8	312,4	5,6	20,8	24,8
Billets et monnaie en circulation	87,6	86,7	95,9	101,3	5,7	16,9	15,7
Dépôts à vue	162,8	172,0	199,9	211,1	5,6	22,7	29,7
Quasi-monnaie	41,1	48,8	47,6	48,8	2,6	0,1	18,7
Source: DGE/BCM							

Tableau 6. Répartition par secteurs d'activité des crédits à l'économie

Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires

SECTEURS	déc.09	juin-10	sept-10	déc.10	mars-11	juin-11	sept-011	Variations	
								trimestrielles	annuelles
Agriculture et Elevage	3 169	3 703	3 668	3 086	3 750	2 086	2 891	38,6%	-21,2%
Pêche	19 382	22 323	20 580	22 245	21 770	19 040	19658	3,2%	-4,5%
Mine	6	6	7	98	2	6	3	-50,0%	-57,1%
Industries manufact.	7 412	10 853	10 933	10 594	9 598	10 588	9 164	-13,4%	-16,2%
Construction	24 525	27 636	28 334	23 578	27 116	26 041	26 844	3,1%	-5,3%
Transports	6 873	7 978	8 440	8 060	7 170	7 320	8 692	18,7%	3,0%
Commerces	53 861	57 773	61 929	59 256	65 653	66 322	67 933	2,4%	9,7%
Services	41 307	46 087	44 979	46 456	46 987	46 948	42 918	-8,6%	-4,6%
Autres	59 784	67 325	75 245	78 655	83 421	84 876	92694	9,2%	23,2%
Total	216 319	243 026	254 115	252 028	265 467	263 227	270 797	2,9%	6,6%
<i>Source : BCM/DGSBF</i>									

Tableau. 7 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. 8 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 9. Balance des paiements	2010	2011	T2	T3
Balance commerciale	146,8	428,1	235,3	133,4
Exportations	2073,5	2 042,80	720	716,3
Minerai de fer	997	1 085,20	338,4	370,4
Pêche	275,7	302,8	84,3	127,5
Pétrole	297,3	149,3	115,4	33,8
Cuivre et or	496,9	501,9	179,7	183,7
Autres	6,7	3,6	2	0,9
Importations, fob	-926,7	-1 614,70	-484,7	-583
Produits pétroliers	-296,3	-330,9	-110,7	-131
Équipements importés pour les industries extractives	-851,8	-747,4	-200,5	-234,2
Autres importations	-778,6	-536,4	-173,6	-217,8
Services et revenus (nets)	-595,9	-560,7	-266,5	-115,5
Services (nets)	-513,9	-433,3	-153	-144,2
Revenus (nets)	-82	-127,4	-113,5	28,6
Transferts courants (net)	123,8	92,5	27,3	35,2
Balance des transactions courantes	-325,3	-40,2	-4	53
Compte de capital et d'opérations financières	218,2	286,4	74,3	28,6
Erreurs et omissions	130	-19,4	-25,8	24
Balance globale	23	226,8	44,4	105,6
Financement	-23	-226,8	-44,4	-105,6
Actifs extérieurs nets	-43,6	-236,3	-47,3	-109,3
BCM (net)	-39,2	-222,6	-81,3	-108,3
Banques commerciales (net)	-3,3	-0,4	22,5	4,5
Compte pétrolier	-1,1	-13,3	11,4	-5,6
Financement exceptionnel	20,6	9,6	2,9	3,7
Source : DGE/BCM				

Tableau 10. 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 11. 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			