



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Études

Direction des Études et des Recherches Économiques

Note de Conjoncture Économique

3^{ème} trimestre 2012

Décembre 2012

Sommaire

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	2
I.1 ÉVOLUTION RECENTE	2
II. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE	3
1-ÉVOLUTION DU SECTEUR REEL	3
1.1.1. BAISSE DE LA PRODUCTION DU MINERAI DE FER	3
1.1.2. OR ET CUIVRE :	3
a) Baisse de la Production de l'or	3
b) baisse de la Production du cuivre	4
1.2. PETROLE : POURSUITE DE LA BAISSE DE LA PRODUCTION	4
1.3. PECHE : BAISSE DE LA PRODUCTION, HAUSSE DES EXPORTATIONS	4
1.4. UNITES INDUSTRIELLES : BONNE TENUE DE L'ACTIVITE	5
1.5. BTP: BONNE ORIENTATION DE L'ACTIVITE	5
1.6. TRANSPORT : HAUSSE DE LA CONSOMMATION DU GASOIL	5
2. PRIX : HAUSSE DE L'INDICE DES PRIX	6
3. LES FINANCES PUBLIQUES	6
4. ÉVOLUTION DU SECTEUR MONETAIRE	6
4.1. ÉVOLUTION DE LA MASSE MONETAIRE	6
4.2. REPARTITION SECTORIELLE DU CREDIT	7
5. MARCHÉ MONETAIRE	7
5.1 MARCHÉ DES BONS DU TRÉSOR	7
5.2. LE MARCHÉ INTERBANCAIRE	8
6. SECTEUR EXTERIEUR	8
6.1. LA BALANCE DES PAIEMENTS	8
6.1.1 SOLDE DU COMPTE COURANT	8
6.1.2 COMPTE DE CAPITAL ET D'OPÉRATIONS FINANCIÈRES	9
6.2 Évolution des taux de change	9
ANNEXES	11

I. Environnement International

I.1 Évolution récente

L'activité économique mondiale a continué de ralentir au cours du troisième trimestre 2012, principalement sous l'effet d'une croissance moins vigoureuse dans les pays avancés et les pays émergents. En effet, le FMI a revu à la baisse la croissance mondiale de 0,2 point, pour se situer à 3,3% en 2012. Ce ralentissement reflète les risques liés à la fragilité du système financier et le rééquilibrage budgétaire dans les pays avancés. Les pays émergents et ceux en développement ont subi également les répercussions négatives de la crise dans les pays avancés.

Le PIB réel des Etats-Unis a progressé de 0,5% au troisième trimestre 2012 contre une hausse de 0,3% au trimestre précédent. Cette croissance a été soutenue par la consommation des ménages, la reprise des dépenses publiques et les investissements dans le logement. Le taux d'inflation, en glissement annuel a progressé de 2 % au terme du troisième trimestre, contre 1,7% enregistré au trimestre précédent. La hausse de l'inflation reflète essentiellement le renchérissement des prix de l'énergie en août 2012. Hors produits alimentaire et énergie, l'inflation a atteint 2% à fin septembre 2012 contre 2,2% observé à fin juin 2012.

S'agissant de la zone euro, le PIB réel corrigé des variations saisonnières a enregistré une contraction de 0,1% au troisième trimestre de 2012 par rapport au trimestre précédent. En France, le PIB réel a enregistré une hausse de 0,2% après un recul de 0,1% au deuxième trimestre 2012. Cette hausse est attribuable à la consommation des ménages et au commerce extérieur. Quant à l'Allemagne, le PIB réel a progressé de 0,2% au troisième trimestre 2012, après une hausse de 0,3% au deuxième trimestre 2012, soutenu par le dynamisme du commerce extérieur. En revanche, les PIB réels de l'Espagne et de l'Italie, ont reculé respectivement de 0,3% et 0,2% au troisième trimestre de 2012.

Quant à l'évolution des prix, le taux d'inflation dans la zone euro a enregistré une légère hausse, pour s'établir à 2,6% à fin septembre, contre 2,4% en juin 2012, du fait notamment, de l'augmentation de la fiscalité indirecte et la hausse des prix de l'énergie..

Au Japon, l'activité économique a nettement fléchi au cours du troisième trimestre de 2012. Le PIB réel a diminué de 2,3% au troisième trimestre après une progression de 1,3% observée au cours du deuxième trimestre 2012, principalement en raison de la chute des exportations et la quasi-stagnation de la demande

intérieure. S'agissant de l'évolution des prix, L'IPC a enregistré une baisse de 0,3% en septembre 2012, contre 0,1 % en juin 2012.

Dans les pays émergents et ceux en développement, l'activité économique est caractérisée par un rythme de croissance moins soutenu au troisième trimestre, en raison de la baisse de la demande extérieure des pays avancés et à un durcissement des politiques économiques. Ainsi, le taux de croissance du PIB réel ressortirait à 5,1% en 2012 au lieu de 5,6% initialement prévu. Du côté de l'inflation, elle devrait connaître une légère baisse, pour s'établir à 6,1% en 2012 au lieu de 6,3% initialement prévu pour la même période.

En Chine, la croissance économique a poursuivi sa hausse au troisième trimestre de 2012 pour s'inscrire à 2%, au lieu de 1,5% enregistré au trimestre précédent. Par contre, en Inde, la croissance économique a ralenti pour s'établir à 0,8% au troisième trimestre 2012, contre 1,1% enregistré le trimestre précédent.

En ce qui concerne les prix des produits de bases, ils ont connu une quasi-stagnation au cours du troisième trimestre de 2012, après la baisse observée au cours du deuxième trimestre. Au troisième trimestre de 2012, l'indice général des prix relatif aux matières premières du FMI a enregistré une légère hausse de 0,4%, après une progression de 6,4% observée au deuxième trimestre de 2012.

Par produit, les cours mondiaux du pétrole brut se sont ressortis à 113,7 USD le baril de Brent à fin septembre 2012, affichant ainsi une hausse de 18,6% par rapport à juin 2012. Les cours du fer ont poursuivi leur recul au troisième trimestre 2012. En effet, ils ont accusé un repli de 26,1% pour s'établir à 99,5 USD/ tonne en septembre 2012. En revanche, les prix de l'Or et du cuivre ont connu des hausses respectives de 9,1% et 8,7% entre juin et septembre.

Quant aux prix des produits alimentaires, ils ont connu une hausse par rapport au niveau atteint au deuxième trimestre 2012. En effet, l'indice (FAO) des prix alimentaires s'est inscrit en hausse de 7,5% en septembre 2012 par rapport à son niveau de juin 2012, sous l'effet de la hausse des prix de la viande (+2,4%), des produits laitiers (+8,7%), des céréales (+18,5%) et des huiles et matières grâces (+1,8%) . Quant aux cours du maïs, ils ont connu une progression de 20%, tandis que les prix du riz, du sucre et de l'huile alimentaire ont fléchi respectivement de 5,4%, 2,3% et 4,4%.

II. Évolution de l'activité économique nationale

Au terme des neuf premiers mois, les indicateurs montrent un secteur réel relativement dynamique.

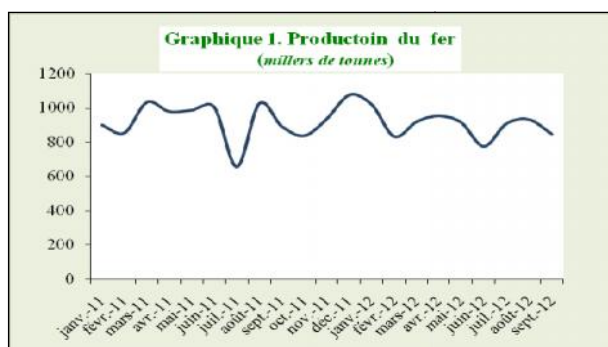
1-Évolution du secteur réel

Sur l'ensemble des neuf premiers mois, les activités des unités manufacturières des BTP et des transports ont connu une bonne orientation. En revanche, des contreperformances ont été enregistrées par les mines, le pétrole et la pêche.

1.1. L'activité des industries extractives

1.1.1. Baisse de la production du minerai de fer

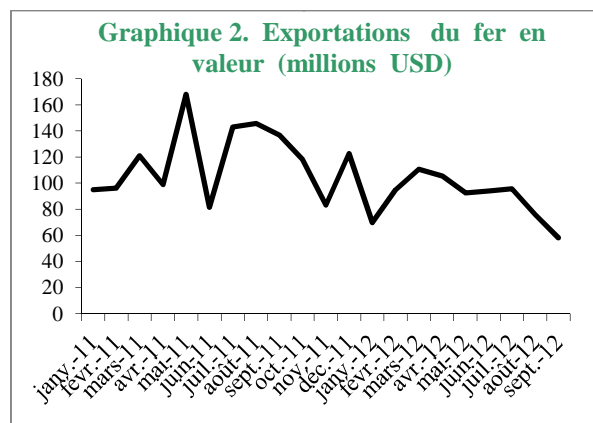
Au titre des neuf premiers mois, la production marque un recul de 2,7% pour s'établir à 8099,4 mille tonnes au troisième trimestre 2012 contre 8327,9 mille tonnes à la même période en 2011. Toutefois, Après une baisse de 11%, au second trimestre, la production du minerai de fer a connu une reprise au troisième trimestre avec une hausse de 4,4% pour se situer à 2686,4 mille tonnes.



Source : SNIM

Concernant les exportations du minerai de fer, elles n'ont augmenté que de 1% par rapport à la même période de 2011, soit 8045,4 mille tonnes. Cette évolution s'explique en partie par la baisse de 10,1% sur le troisième trimestre où l'on a enregistré 2650 mille tonnes contre 2948,4 mille tonnes au même trimestre de 2011.

En valeur, les exportations ont connu une baisse de 26,6% au titre des neuf premiers mois de 2012, en raison de la baisse du prix moyen de 27,4%. La valeur cumulée s'est ainsi établie à USD 797,037 millions contre USD 1086,2 millions enregistrés sur la même période en 2011.

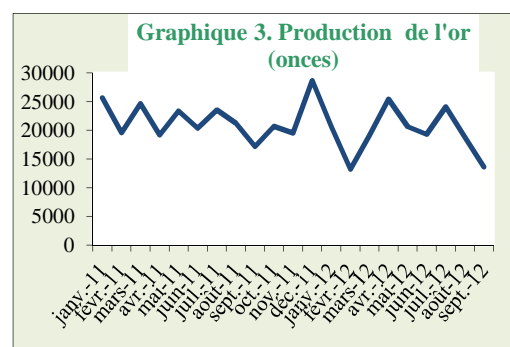


Source : SNIM

1.1.2. Or et Cuivre :

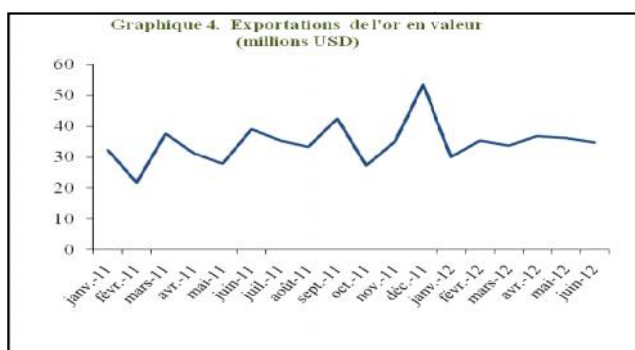
a) Baisse de la Production de l'or

En dépit d'une hausse de 4,4% enregistrée au troisième trimestre 2012, la production cumulée de l'or sur les neuf premiers mois a connu un fléchissement de 6%, soit 183 mille onces, contre 194,7 mille onces en 2011.



Source: MCM-Tasiast

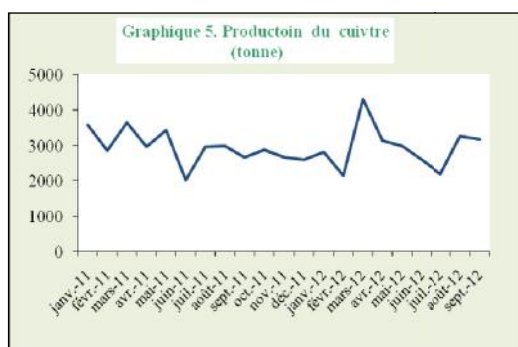
S'agissant des exportations, elles se sont repliées à 194,1 mille onces contre 201,6 mille onces en 2011, soit une baisse de 3,7%. Toutefois, en valeur, les exportations ont enregistré une hausse de 4,9% pour se situer à USD 315,6, sous l'effet de la hausse du prix moyen de 9%. Au titre du troisième trimestre 2012, le niveau des exportations de l'or a atteint 66,5 mille onces, contre 67,6 mille onces enregistré à la même période en 2011.



Source: Tasiast et MCM

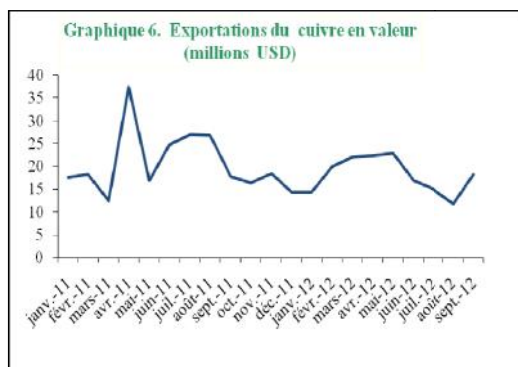
b) baisse de la Production du cuivre

Au titre des neuf premiers mois, la production du cuivre a connu une baisse de 1,8% comparativement à la même période de l'année précédente, pour s'établir à 26,6 mille tonnes. Cependant on note une quasi-stagnation de cette production au troisième trimestre 2012, avec 8,7 mille tonnes contre 8,6 mille tonnes enregistrées au même trimestre 2011.



Source : MCM

S'agissant des exportations, elles se sont repliées, pour s'établir à 26,6 mille tonnes, soit une baisse de 6,4% par rapport au niveau atteint sur la même période en 2011. En termes de valeur, les exportations ont enregistré une baisse de 17,8%, sous l'effet conjugué des baisses des prix et des quantités.

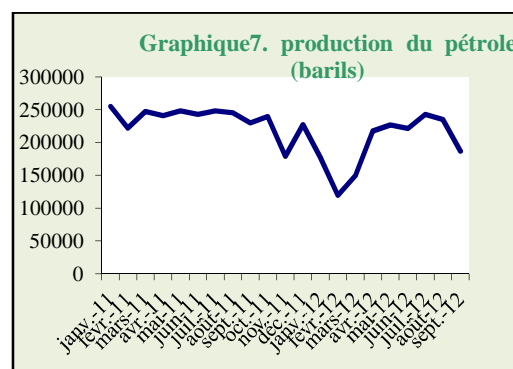


Source : MCM

1.2. Pétrole : poursuite de la baisse de la production

Les neuf premiers mois de 2012 ont été marqués par la poursuite de la baisse de la production pétrolière. En effet, celle-ci s'est située à 1783,9 mille barils, soit une baisse de 18,1% par rapport à la même période en 2011.

Autre titre du troisième trimestre, la production pétrolière s'est établie à 664,7 mille barils, soit un repli de 8,1% par rapport au même trimestre de 2011.

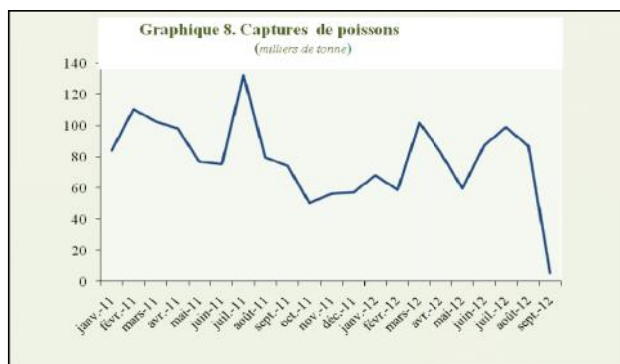


Source: CNSRH

S'agissant des exportations, deux enlèvements ont été effectués sur l'ensemble des neuf premiers mois (en janvier 699,9 mille barils et en juin 950,8 mille barils). En valeur, ces exportations ont totalisé un montant d'USD 167 millions en progression de 32,5%, à la faveur des hausses de 21% des quantités et de 8% des cours.

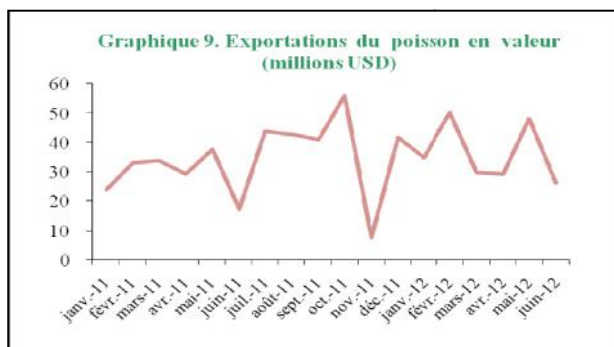
1.3. Pêche : baisse de la production, hausse des exportations.

Pour les neuf premiers mois de 2012, la production de la pêche industrielle s'est rétractée de 21,9%, comparativement à la même période en 2011, pour se situer à 650,4 mille tonnes. Cette tendance déjà observée au cours du premier semestre s'est réaffirmée au troisième trimestre 2012, avec une baisse de 33,1% par rapport au même trimestre en 2011. Cette baisse est liée aux arrêts biologiques mais surtout à la baisse de la production des pélagiques.



Source : MPEM

En revanche, les quantités exportées se sont accrues de 39,1%, malgré une baisse du prix moyen de 9%. La valeur totale des exportations a ainsi atteint USD 383,6 millions, soit une hausse de 26,7% par rapport au neuf premiers mois de 2011.



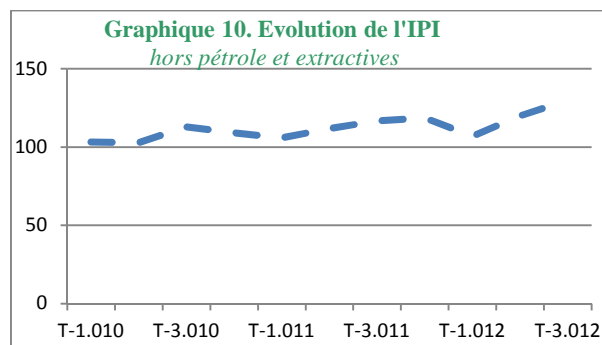
Source : MPEM

1.4. Unités industrielles¹ : bonne tenue de l'activité

Au titre du troisième trimestre 2012, l'indice de la production industrielle hors pétrole et activités extractives, indique une bonne tenue de l'activité des unités manufacturières. En effet, l'indice a progressé de 11,2% par rapport au même trimestre en 2011. Cette hausse d'activité s'explique essentiellement par la hausse de la production des produits alimentaires, d'eau et d'électricité, et de la production des matériaux de construction. En outre, d'autres productions ont aussi augmenté à savoir, le textiles et articles en bois, liège, vannerie et sparterie, papier, carton et articles en papier ou en carton édition, imprimerie et les produits chimiques.

À l'inverse, certains produits ont connu une diminution ; c'est le cas des, fonderie, ouvrages en métaux, des savons, de parfums et de produits d'entretien, et de produits métallurgiques de base.

¹ Hors pétrole et industries extractives

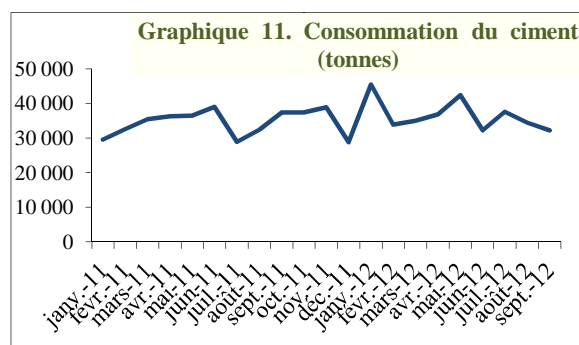


Source: ONS

1.5. BTP: bonne orientation de l'activité

Au titre du troisième trimestre 2012, la consommation du ciment, indicateur de l'activité de construction et des Travaux Publics, a atteint 104,2 mille tonnes, soit une hausse de 5,6% par rapport au niveau enregistré à la même période 2011.

Sur l'ensemble des neuf premiers mois, l'activité de construction a poursuivi sa tendance à la hausse, en raison de la hausse de la consommation du Ciment de 7,2%.

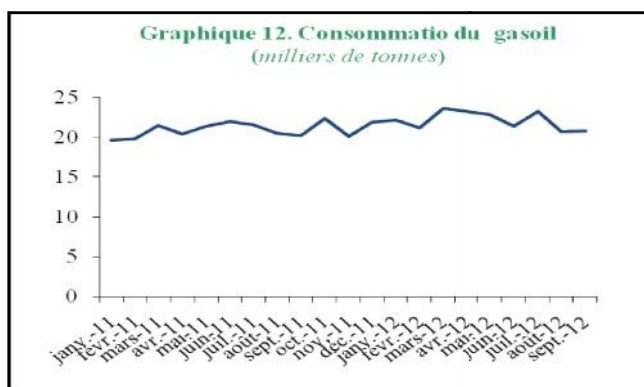


Source : CM et MAFCI

1.6. Transport : hausse de la consommation du Gasoil

Au terme des neuf premier mois 2012, la consommation du gasoil a progressé de 6,7% par

par rapport à la même période de l'année précédente. Cet indicateur de l'activité des transports a enregistré une progression de 4% au titre du troisième trimestre par rapport à la même période en 2011. S'agissant des prix à la pompe, on note une hausse de 13,5% entre janvier et septembre 2012, soit 375 UM pour un litre de gasoil.

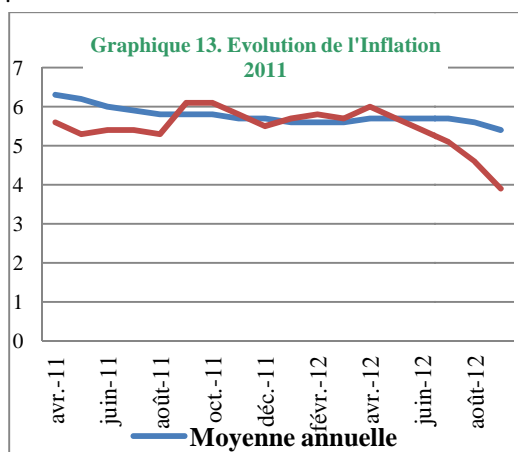


2. Prix : hausse de l'indice des prix

Au cours du troisième trimestre 2012, l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a augmenté de 0,5% contre 0,9% au second trimestre et 1,3% sur les trois premiers mois de l'année. Ainsi, le taux d'inflation est ressorti à 5,4% en glissement annuel et à 5,7% en moyenne annuelle.

Cette hausse de l'inflation est essentiellement imputable au renchérissement des prix des produits alimentaires, notamment, les poissons et fruits de mer, la viande et les légumes.

Les fonctions non alimentaires ont connu aussi un mouvement haussier, il s'agit principalement des fonctions «tabac», des «transports», des «articles d'habillement et chaussures», et de la fonction « restaurants et hôtels ».



Source : ONS

3. Les finances publiques

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2012, les recettes globales se sont chiffrées à près de 366,7 milliards MRO, soit une hausse de 44% par rapport à la même période de l'année précédente. Les recettes ainsi réalisées ont dépassé l'objectif fixé à 356,6 milliards MRO et représentent 90,9% de l'objectif de l'année 2012 (403,46 milliards MRO).

Cette performance est liée à une nette amélioration des recettes fiscales en général et particulièrement à celles provenant des taxes sur les revenus et profits qui ont connu une hausse de près de 50%. S'y ajoute une rentrée considérable sous forme d'aide budgétaire d'un montant de 64,7 milliards MRO.

Du côté des dépenses globales, elles se sont élevées à 291,1 milliards MRO, soit une progression de 27 % par rapport à la même période de l'année précédente. On note particulièrement une augmentation substantielle des transferts et subventions liés au plan EMEL 2012.

S'agissant des dépenses d'investissement, elles ont connu une progression de près de 31% avec une diminution du financement extérieur et une hausse de celui de l'intérieur qui a connu une progression de 54%.

Par ailleurs, l'objectif de 418,44 milliards MRO de dépenses prévu pour 2012 a été atteint à hauteur 70%. Sur cette période, les opérations financières de l'État se sont soldées par un excédent de 75,6 milliards MRO.

Cette embellie s'est traduite par des dépôts massifs de liquidités du Trésor public dans son compte courant à la BCM, améliorant ainsi sa position vis-à-vis du système bancaire et de ses créanciers privés.

S'agissant du financement extérieur, il a été marqué par des entrées nettes de capitaux d'un montant de 23,7 milliards MRO dont 32,3 milliards MRO d'emprunts nouveaux et 8,6 milliards MRO de remboursement.

4. Évolution du Secteur monétaire

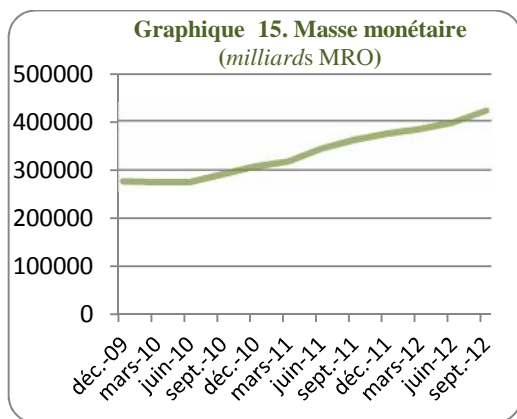
4.1. Évolution de la masse monétaire

Au terme du troisième trimestre 2012, la masse monétaire a connu une progression de 5,9% par rapport à son niveau de fin juin, pour s'établir à 420,2 milliards d'ouguiya. Cette évolution résulte essentiellement de l'accroissement des réserves extérieures.

Au niveau des différentes composantes de la masse monétaire, la circulation fiduciaire a connu un accroissement de 6,4% et les dépôts à vue et à terme ont enregistré respectivement des hausses de 6,8% et 6,2%.

Du côté des contreparties, les avoirs extérieurs nets ont enregistré une hausse de 96,3 milliards d'ouguiya, soit 107,2%. S'agissant des crédits à l'économie, ils ont enregistré un accroissement de 4,7%, tandis que les créances nettes sur l'État ont fléchi de 35,0%.

Au même trimestre de l'année 2011, la masse monétaire a enregistré une hausse de l'ordre de 5,2 %. Cette progression reflète la hausse de la circulation fiduciaire (5,7%), les dépôts à vue (+5,6%), et enfin les dépôts à terme (2,5%).



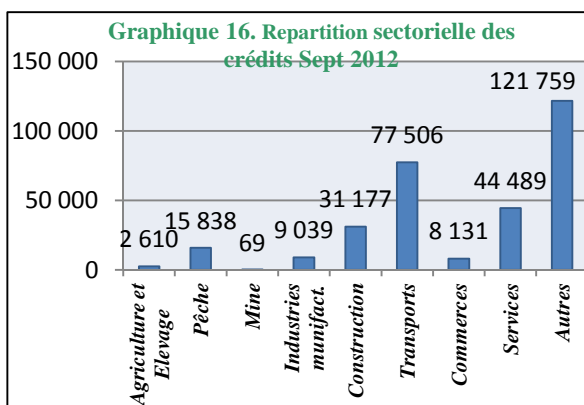
Source : BCM/DGE

Au niveau des contreparties, les avoirs extérieurs ont enregistré une augmentation de 68,7%. Quant aux crédits à l'économie et aux autres postes nets, ils ont progressé respectivement de 1,7% et 6,0%. Par contre les créances nettes sur l'Etat ont connu une baisse de 3,6%.

4.2. Répartition sectorielle du crédit

Au mois de septembre 2012, les crédits à l'économie se sont établis à MRO 310,6 milliards, soit une hausse de 11,2% par rapport à décembre 2011 et de 14,7% en un an. Cette hausse reflète essentiellement la hausse des crédits alloués au secteur des services y compris le transport, au poste «autres» (à la consommation principalement), et à la construction. Les crédits destinés aux unités manufacturières ont connu une hausse sur les neuf premiers mois, alors qu'en rythme annuel une rétraction de 1,4% a été observée.

Ces évolutions contrastent avec les baisses enregistrées par le niveau des crédits destinés à l'agriculture, à la pêche et au commerce.



Source : BCM/DGSBF

5. Marché monétaire

L'activité du marché monétaire, au titre des neuf premiers mois de l'année 2012, 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 septembre 2012, la situation agrégée des opérations de ce marché se présente comme suit :

5.1 Marché des bons du trésor

Le volume des émissions de bons du trésor, au cours de ces 9 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 trimestre, s'élève à 73 997 Millions MRO en moyenne contre 74 706 Millions MRO au troisième trimestre 2011.

La participation du secteur non bancaire représente 19,79% du volume des transactions. Cependant, avec une participation représentant 80,21% du volume des titres émis, les banques demeurent les principales animatrices du marché des bons du trésor au cours de ce trimestre.

L'encours de bons du Trésor est passé de 78 742 Millions MRO à la fin du mois de septembre 2011 à 72 726 Millions MRO au 30 septembre 2012, soit une baisse de 7,64%.

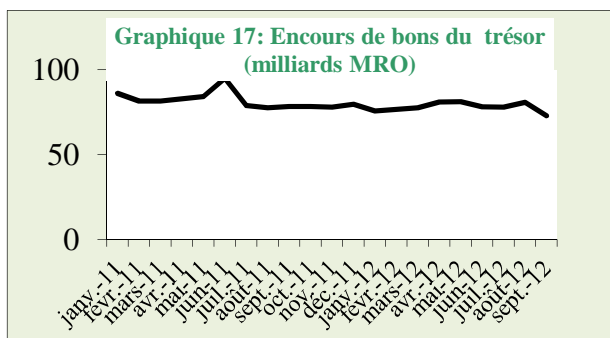
Le secteur non bancaire détient 37,40% (soit 27 200 Millions MRO) de l'encours global.

On observe une préférence pour des bons de trésor de courte durée (70,15% pour les bons de 4 semaines et 29,39% pour ceux de 13 semaines). La part des bons du trésor sur les autres segments (strictement supérieure à 13 semaines d'échéance) représente moins de 1% du montant global.

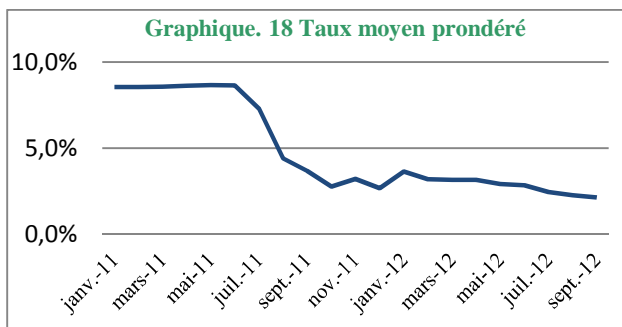
Les taux d'intérêts sur les bons du trésor ont connu de faibles évolutions durant ces trois mois. On observe cependant que ces taux sont inférieurs aux taux du marché interbancaire.

Sous l'effet de la pression exercée par le trésor compte tenu de sa situation financière favorable, on note un fléchissement des taux d'intérêts proposés par les soumissionnaires.

Cette décroissance des taux amorcée au second semestre 2011 a pour conséquence une baisse nette du taux moyen pondéré (TPM) mensuel ainsi qu'une hausse de la réserve libre des banques.



Source : BCM/DGMGL



Source : BCM/DGMGL

5.2. Le marché interbancaire

Au cours du second trimestre 2012, les échanges interbancaires ont eu lieu seulement au courant du mois d'Avril 2012. Le volume des transactions s'est établi à MRO 300 millions contre MRO 5,7 Milliards en mars 2012. Le taux moyen des échanges a été de 5%. L'absence d'animation de ce compartiment s'explique essentiellement par la surliquidité des banques.

6. Secteur extérieur

6.1. La Balance des paiements

La balance des paiements du troisième trimestre 2012 est marquée par une amélioration sensible de la situation du secteur extérieur. L'excédent de la balance globale réalisé s'est élevé à USD 305,1 millions contre USD 36,8 millions au terme du trimestre précédent.

Cette performance résulte à la fois des flux nets positifs du compte financier et de l'amélioration du solde courant.

Cette évolution positive a entraîné une accumulation significative des réserves officielles de change qui ont atteint US 818,40 millions au 30/09/2012 contre USD 568 millions au 30/06/2012.

6.1.1 Solde du compte courant

Au terme du troisième trimestre 2012, les transactions courantes se sont soldées par un déficit de USD 169,9 millions contre USD 203,02 le trimestre précédent. Ce niveau de déficit demeure encore important et met en évidence le poids des dépenses d'investissement liées à l'activité minière notamment celle de Tasiast. Toutefois il s'inscrit en baisse en moyenne de 43% comparé à celui réalisé durant le premier et le deuxième trimestre 2012.

Cette amélioration du solde courant s'explique d'une part par les entrées significatives enregistrées au niveau du compte des transferts courants qui ont fortement contrebalancé la dégradation du solde de la balance des biens qui passe d'un excédent de USD 23,1 millions à un déficit de USD 150,3 millions et d'autre part par un repli de l'ordre de 10% du solde net déficitaire des services et des revenus.

La contreperformance observée au niveau de la balance des biens découle d'une augmentation des importations de biens de l'ordre de 7% et d'une diminution des exportations de 17%.

Les exportations de biens se sont établies à USD 581,5 millions et restent toujours dominées par le secteur minier qui représente 68% du total des exportations. Comparées à celles du trimestre précédent, elles enregistrent un recul de USD 122,8 millions. Cette baisse concerne, les ventes du cuivre et plus particulièrement le minerai de fer à cause de la conjoncture défavorable marquée par une forte baisse des prix à l'international. Le prix moyen du fer a chuté pour atteindre USD 87 en 2012 contre USD 127 en 2011. On note un regain d'activité pour la pêche au cours de cette période sous l'effet de la nouvelle politique en vigueur limitant les zones de pêche pour les navires étrangers tout en favorisant les captures des céphalopodes à très grande valeur marchande à la flotte nationale. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de 2012, les exportations ont atteint USD 1921,2 millions contre USD 2038,3 millions sur la même période de l'année écoulée soit une baisse de l'ordre de 6%.

Quant aux importations de biens elles ont progressé de 7% pour s'établir à USD 731,7 millions après la baisse observée entre le premier et le deuxième trimestre de cette année.

La structure de ces importations indique que la facture pétrolière est restée stable et la plus forte hausse concerne les autres importations hors sociétés minières et pétrolières notamment les produits alimentaires. Les dépenses d'investissement du secteur minier ont enregistré dans cette période un léger recul de 2% pour s'établir à USD 317,8 millions contre USD 323,2. Toutefois, elles continuent de peser lourdement dans ces importations, leur part dans les importations s'étant établie à 43% du total des importations contre 47,4% au deuxième trimestre et 62% au 1^{er} trimestre 2012.

S'agissant des échanges portant sur les services et les revenus, le solde net ressort toujours déficitaire mais le niveau atteint affiche une amélioration de l'ordre de 10% après la dégradation observée au deuxième trimestre 2012.

Les échanges de service ont connu quant à eux une évolution différente de celle observée au niveau des transactions sur les revenus.

En effet, le solde déficitaire des services s'est détérioré pour s'établir à USD 226,3 millions au troisième trimestre 2012 contre USD 183,2 millions le trimestre précédent. Cette situation reflète les dépenses importantes engagées dans le cadre du pèlerinage en transport et hébergement

En revanche le solde déficitaire des revenus s'est amélioré pour atteindre USD 17,6 millions au lieu de USD 89,4 millions au trimestre précédent. Les recettes au cours de ces trois trimestres de 2012 sont restées en moyenne stables. Cette évolution favorable est attribuable à la réduction des montants payés au titre des intérêts de la dette qui sont passés de USD 19,4 millions à USD 5,3 millions et au ralentissement des rapatriements des salaires des secteurs pétrolier et minier.

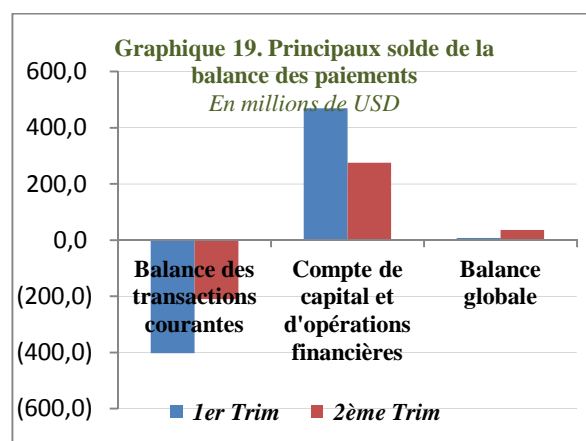
Le solde excédentaire des transferts courants, a affiché une augmentation au 3^{ème} trimestre 2012 en se positionnant à USD 224,3 millions contre USD 46,3 millions au 2^{ème} trimestre 2012, suite aux entrées enregistrées au titre des transferts officiels.

6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est ainsi accru sensiblement pour s'établir à USD 426,2

millions durant le troisième trimestre 2012 contre USD 273,6 millions le trimestre précédent. La hausse enregistrée au titre des investissements directs concerne les secteurs miniers (Tasiast), bancaires et de la pêche. Le solde des investissements directs net a donc augmenté passant de USD 268,8 millions à USD 306,2 millions au terme du troisième trimestre. Pour leur part les flux nets des prêts du gouvernement ont augmenté pour s'établir à USD 59,7 millions contre USD 11,3 millions.

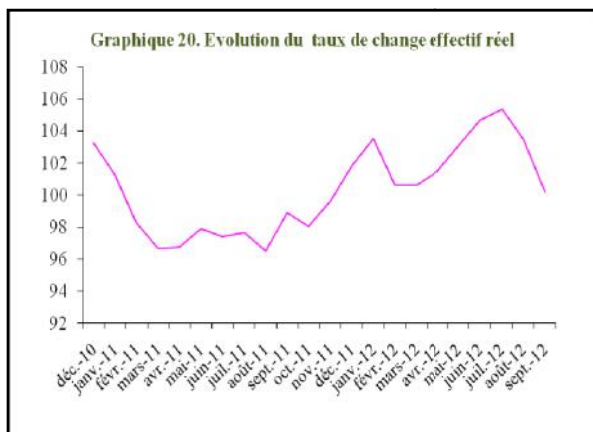
Cette amélioration résulte des décaissements effectués au troisième trimestre, soit USD 61 millions contre USD 43,3 millions au trimestre précédent et des remboursements de la dette moins importants (US 1,4 millions) contre (USD 30 millions) le trimestre précédent.



6.2 Évolution des taux de change

En septembre 2012, le taux de change moyen de l'ouguiya par rapport au dollar américain s'est établi à MRO 301,9 et à MRO 386,9 par rapport à l'Euro. Comparé au mois de juin, ceci traduit une dépréciation de 4,7% par rapport à l'Euro et 2,4% par rapport au dollar américain.

L'indice du taux de change effectif réel (TCER) a connu une tendance baissière au cours du mois de septembre. Toutefois, l'indice trimestriel moyen indique une stabilité relative. En effet, l'indice moyen du troisième trimestre s'est établi à 103 points identique à celui du second trimestre soit, 103,1 points.



Source : BCM/DGMGL

Annexes

Tableau 1. Indicateurs Économiques 2011-2012 (valeur en milliers de dollars)

Réalizations : 2012	Unité des quantités	Trimestre-3- 2011			Trimestre-3- 2012			Variations		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	2 573,0			2 686,4			4,4%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	2 948,4	144,3	425 484,11	2 650,0	86,7	229 842,6	-10,1%	-39,9%	-46,0%
Production du cuivre	1000 tonnes	8,6			8,7	-		0,6%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	10,7	6 676,0	71 499,56	6,9	6 595,2	45 249,5	-35,9%	-1,2%	-36,7%
Production de l'or	1000 Onces	62,0			64,7	-		4,4%		
Exportation de l'or	1000 Onces	67,6	1 644,4	111 108,0	66,5	1 635,8	108 760,7	-1,6%	-0,5%	-2,1%
Production du pétrole	1000 barils	723,2			664,7	-		-8,1%		
Exportations du pétrole	1000 barils	307,2	110,1	33 821,1				-100,0%		
Production des pêches	1000 tonnes	286,0			191,4	-		-33,1%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	87,7	1 454,3	127 605,3	143,9	1 154,7	166 123,0	64,0%	-20,6%	30,2%
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH	38,2						-100,0%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	62,1			64,5			4,0%		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	98,6			104,2			5,6%		

Source : BCM/DGE/DERE

Tableau 2. Inflation	Mars.11	Avril.11	Mai.11	Juin.11	Juil.11	Aout.11	Sept.11	Oct.11	Nov.11	Déc.11	Janv.12	Fév.12	Mars.12	Avril.12	Mai.12	Juin.12	Juil.12	Aout.12	Sept.12
Moyenne annuelle	6,4	6,3	6,2	6	5,9	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6	5,6	5,6	5,7	5,7	5,7	5,7	5,6	5,4
Glissement annuel	5,8	5,6	5,3	5,4	5,4	5,3	6,1	6,1	5,8	5,5	5,7	5,8	5,7	6,0	5,7	5,4	5,1	4,6	3,9

Tableau 3 : Indicateurs Économiques (valeur en milliers de dollars)

Réalizations : 2012/2011	Unité des quantités	9 premiers mois 2011			9 premiers mois 2012			variations		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
		Libellés								
Production du Fer	1000 tonnes	8 327,9			8 099,4			-2,7%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	7 963,9	136,4	1 086 202,1	8 045,4	99,1	797 037,0	1,0%	-27,4%	-26,6%
Production du cuivre	1000 tonnes	27,1	-		26,6	-		-1,8%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	28,4	7 018,7	199 182,4	26,6	6 163,6	163 773,7	-6,4%	-12,2%	-17,8%
Production de l'or	1000 Onces	194,7	-		183,0			-6,0%		
Exportation de l'or	1000 Onces	201,6	1 492,2	300 906,0	194,1	1 625,9	315 654,4	-3,7%	9,0%	4,9%
Production du pétrole	1000 barils	2 179,1			1 783,9	-		-18,1%		
Exportations du pétrole	1000 barils	1 355,2	93,0	126 023,6	1 650,7	101,2	167 002,0	21,8%	8,8%	32,5%
Production des pêches	1000 tonnes	832,9	-		650,4	-		-21,9%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	194,9	1 553,7	302 828,9	272,3	1 408,7	383 584,8	39,7%	-9,3%	26,7%
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH	106,0						-100,0%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	186,3			198,7			6,7%		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	307,7			329,8			7,2%		

Tableau 4. Opérations financières de l'État	janv.-sep 2011	S1 2012	T3 2012	janv-sep 2012	var 12/11
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	253,93	213,97	152,52	366,79	44%
Revenus non pétroliers et dons	240,5	207,6	144,8	352,9	47%
Revenus non pétroliers hors dons	234,4	202,9	82,8	285,4	22%
Recettes fiscales (hors pétrole)	143,6	136,3	63,4	199,7	39%
<i>Recettes non fiscales</i>	90,8	67,3	19,4	85,68	-6%
Dont :Recettes de la pêche	31,2	4,5	3,1	7,62	-76%
Dividendes et redevances des entreprises publiques	30,7	44,8	8,6	53,93	76%
Dons	6,1	4,1	62,0	67,48	1006%
Dépenses et prêts nets	228,6	173,46	117,65	291,12	27%
Dépenses courantes	166,8	126,45	83,81	210,26	26%
Dépenses d'équipement et prêts nets	61,8	47,0	33,84	80,86	31%
Investissement financés par extérieur***	22,7	12,2	8,4	20,56	-9%
Solde hors pétrole; dons non compris (déficit -)	5,8	30,1	- 34,9	- 5,7	-199%
Solde hors pétrole; dons compris (déficit -)	11,9	34,2	27,1	61,8	421%
Solde de base hors pétrole (déficit -)	33,5	47,0	- 25,1	21,0	-37%
Recettes pétrolières (net)	13,5	6,1	7,8	13,9	3%
Solde global; dons non compris (déficit -)	19,2	36,26	- 27,1	8,2	-57%
Solde global; dons compris (déficit -)	25,3	40,31	34,9	75,7	199%
Financement	- 25,3	- 40,3	- 34,87	- 75,67	199%
Financement intérieur	- 37,9	- 54,8	- 48,9	- 103,7	174%
Financement intérieur ajusté	- 44,7	- 54,3	- 47,6	- 101,8	128%
Financement extérieur	20,7	15,5	12,6	28,2	36%
Compte pétrolier (net)	- 3,9	2,6	0,82	3,4	-188%
Recettes pétrolières	- 13,5	- 6,1	- 7,76	- 13,9	3%
Contribution du compte pétrolier	9,6	8,7	8,59	17,3	81%
Erreurs et omissions (besoin de financement)	- 1,3	- 1,6	0,1	- 2,0	56%

Tableau 5. Situation monétaire

Chiffres en milliards de MRO

	juin-11	sept-11	juin-12	sept-12	variation sep.2011/juin.2011	variation sep.2012/juin, 2012
Total des contreparties	343,5	361,3	396,8	420,2	5,2%	5,9%
Avoirs Extérieurs (NET)	42,3	71,3	89,8	186,1	68,7%	107,2%
Avoirs intérieurs nets	301,2	290,0	307,0	234,1	-3,7%	-23,7%
Crédit Intérieur	471,2	470,1	487,0	448,1	-0,2%	-8,0%
Créance sur l'état	173,5	167,3	155,5	101,1	-3,6%	-35,0%
Créance sur l'économie	297,7	302,8	331,5	347,0	1,7%	4,7%
Autres Postes (NET)	- 169,9	- 180,1	- 179,9	- 214,0	6,0%	18,9%
Masse Monétaire (M2)	343,5	361,3	396,8	420,2	5,2%	5,9%
Monnaie	295,88	312,4	346,2	368,2	5,6%	6,4%
Billets et monnaie en circulation	95,91	101,3	102,7	109,7	5,7%	6,8%
Dépôts à vue	199,97	211,1	243,5	258,5	5,6%	6,2%
Quasi-monnaie	47,64	48,8	50,6	52,0	2,5%	2,6%
Source: DGE/BCM						

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

Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires

SECTEURS	déc. 10	mars.11	Juin-12	déc.11	mars-12	Juin-12	sept-12	Variations	
								9 mois	12 mois
Agriculture et Élevage	3 086	3 750	2 086	3 484	3 893	2 041	2 610	-25,1%	-9,7%
Pêche	22 245	21 770	19 040	17 824	16 000	16 327	15 838	-11,1%	-19,4%
Mine	98	2	6	7	1 659	3	69	885,7%	2200,0%
Industries manufacturière	10 594	9 598	10 588	7 861	6 700	7 832	9 039	15,0%	-1,4%
Construction	23 578	27 116	26 041	25 951	30 807	31 793	31 177	20,1%	16,1%
Transports	8 060	7 170	7 320	7 264	8 056	8 170	77 506	967,0%	791,7%
Commerces	59 256	65 653	66 322	63 781	70 909	71 185	8 131	-87,3%	-88,0%
Services	46 456	46 987	46 948	42707	47 631	40 053	44 489	4,2%	3,7%
Autres	78 655	83 421	84 876	110 452	107982	114 691	121 759	10,2%	31,4%
Total	252 028	265 467	263 227	279 331	293 637	292 095	310 618	11,2%	14,7%
<i>Source : BCM/DGSBF</i>									

Tableau.6 Émission et adjudications des bons du trésor <i>(Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires)</i>										
Année	Rubriques	Mois								
		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aout	sept
2012	Mt Proposé	82 540	69 020	62 754	43 650	88 260	84 040	85 840	70 550	65 600
	Mt Adjugé	38 000	46 200	45 600	37 500	56 400	47 900	50 300	40 300	41 000
	TMP (en pourcentage)	3,69%	3,21%	3,15%	3,16%	3,17%	2,86%	2,46%	2,28%	2,14%
2011	Mt Proposé	38 750	30 082	49 200	38 580	60 443	63 576	70 935	59 732	93 450
	Mt Adjugé	38 750	30 082	47 800	38 580	57 211	46 501	29 800	27 000	53 300
	TMP (en pourcentage)	8,55%	8,55%	8,57%	8,63%	8,66%	8,65%	7,29%	4,41%	3,68%
Encours 2012		75 570	76 570	77 407	80 936	80 986	78 056	77 956	80 676	72 726
Encours 2011		86 002	81 502	81 382	82 812	84 141	94 742	78 717	77 493	78 200

Source : BCM/DGMGL

Tableau. 7 Récapitulatif des opérations du marché interbancaire

Mois	Nombre de banques prêteuses	Nombre de banques emprunteuses	Nombre d'opérations traitées	Volume des transactions(en Millions d'UM)	TMP	Maturité	Intérêts(en Milliers d'UM)
Janvier	4	3	16	7 760	4,15%	1 à 3 jours	1 243
Février	5	2	20	11 550	4,21%	1 à 3 jours	1 866
Mars	4	3	15	5 650	3,93%	1 à 3 jours	912
Avril	1	1	1	300	5,00%	1 à 4 jours	125
Mai							
Juin							
Juillet	1	1	9	10450	2,89%	1 à 3 jours	1 004
Août	1	1	4	3600	2,75%	1 à 3 jours	413
septembre	2	2	3	2900	4,37%	1 à 3 jours	583

Source : BCM/DGMGL

Tableau 8. Balance des paiements (En millions d'USD)				
	2011	T1+T2+T3/2012	T2	T3
Balance commerciale	276,58	-338,45	23,13	-150,28
Exportations	2766,64	1921,10	704,27	581,46
Minerai de fer	1470,55	831,07	323,99	244,41
Pêche	425,94	384,07	103,24	166,12
Pétrole	220,66	166,90	91,68	0,00
Cuivre et or	638,28	479,43	170,05	154,01
Autres	11,20	59,63	15,31	16,92
Importations, fob	-2490,06	-2259,55	-681,14	-731,75
Produits pétroliers	-547,56	-404,30	-139,17	-136,33
Équipements importés pour les industries extractives	-1202,44	-1166,77	-323,17	-317,75
Autres importations	-740,06	-688,48	-218,80	-277,66
Services et revenus (nets)	-722,38	-721,31	-272,46	-243,85
Services (nets)	-555,52	-542,48	-183,18	-226,30
Revenus (nets)	-166,86	-178,82	-89,27	-17,55
Transferts courants (net)	151,26	296,39	46,31	224,25
Balance des transactions courantes	-294,54	-763,36	-203,02	-169,88
Compte de capital et d'opérations financières	499,25	1247,24	273,60	426,22
Erreurs et omissions	48,34	-48,08	-33,80	48,73
Balance globale	253,05	435,80	36,78	305,07
Financement	-253,05	-435,80	-36,78	-305,07
Actifs extérieurs nets	-267,45	-357,05	-40,08	-307,22
BCM (net)	-195,75	-362,99	-87,36	-269,33
Banques commerciales (net)	-25,50	-5,98	51,69	-40,70
Compte pétrolier	-46,20	11,91	-4,41	2,80
Financement exceptionnel	14,40	-78,75	3,30	2,15

Source : DGE/BCM