

Banque Centrale de Mauritanie
Direction Générale des Études
Direction des Études et des Recherches Économiques

Note de Conjoncture Économique

Troisième trimestre 2013

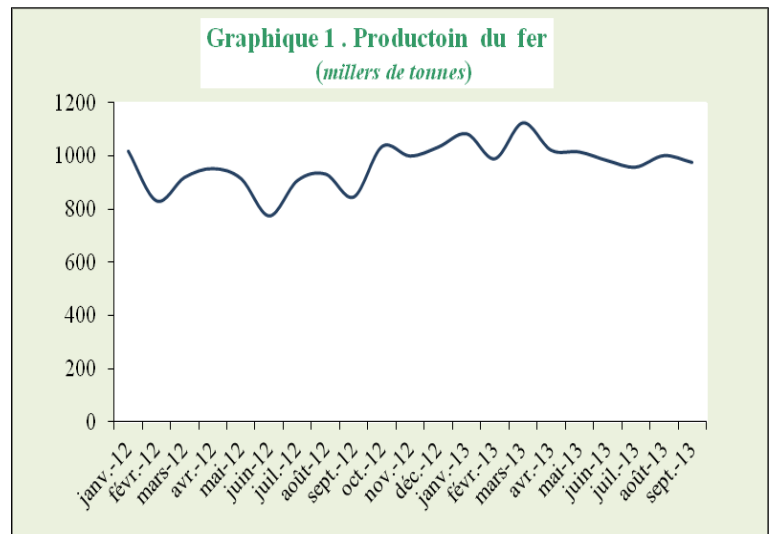
Décembre 2013

Sommaire

1. Secteur réel	3
1.1 L'activité économique	3
1.2 L'inflation.....	4
2. Finances publiques au 3 ^{er} trimestre 2013.	4
3. L'évolution de la situation monétaire.....	5
4. Secteur Extérieur	6
5.Évolution des taux de change	7
ANNEXES	9

1. Secteur réel

Au terme des 9 premiers mois de l'année 2013, les indicateurs économiques disponibles montrent une bonne tenue des activités minières et la hausse de la consommation d'électricité moyenne tension représente un indicateur du bon comportement de l'activité du secteur industriel. En revanche, l'activité de construction a connu un léger recul. Le secteur de la pêche a enregistré la plus forte contre-performance, en raison principalement de la baisse de la production des espèces pélagiques.



1.1 L'activité économique

La production du minerai de fer a progressé de 13% sur les 9 premiers mois de 2013, pour s'établir à 9157,1 mille tonne. De même, la consommation d'électricité moyenne tension a connu une hausse de 10,8% au cours des 9 premiers mois de l'année 2013 en comparaison avec la même période de l'année précédente. Les hausses des productions du cuivre et de l'or se sont établies respectivement à 5,9% et 24,6% par rapport à leur niveau à la même période de l'année écoulée.

S'agissant de la production du pétrole, elle a enregistré une hausse de 4% sur les 9 premiers mois de 2013, passant ainsi de 1783,9 mille barils en 2012 à 1855,7 mille barils en 2013.

Les captures du secteur de la pêche ont connu une évolution négative qui s'est traduite par une baisse de captures de 73% sur les 9 premiers mois de 2013 par rapport à la même période de 2012. En ce qui concerne la consommation du ciment, elle s'est établie à 327,9 mille tonne sur les 9 premiers mois de 2013 contre 329,7 mille tonne pour la même période en 2012, soit une baisse de 0,5%.

1.2 L'inflation

Sous les effets de la poursuite d'une politique monétaire prudente, du prolongement du programme « Tadamoune » et le poids des prix administrés dans l'IHPC, le taux d'inflation a été contenu à des niveaux acceptables durant les 9 premiers mois de l'année 2013.

En glissement annuel, l'inflation a enregistré une progression de 5,1%. En moyenne annuelle, le taux d'inflation s'est inscrit en hausse de 3,9% en septembre 2013. L'indice de la fonction produits alimentaires, boisson non alcoolisé a le plus contribué à cette évolution, avec +66,1% et 3,4 points. L'accroissement des prix des produits alimentaires est expliqué principalement par l'augmentation des prix des sous-groupes Viandes (+2,1%), « Pain et céréales » (+1,2%), « sucre, confiture, miel, chocolat et confiserie » (+0,4%), et « café, thé et cacao » (+0,1%) et « huiles et graisses » (+0,9%).

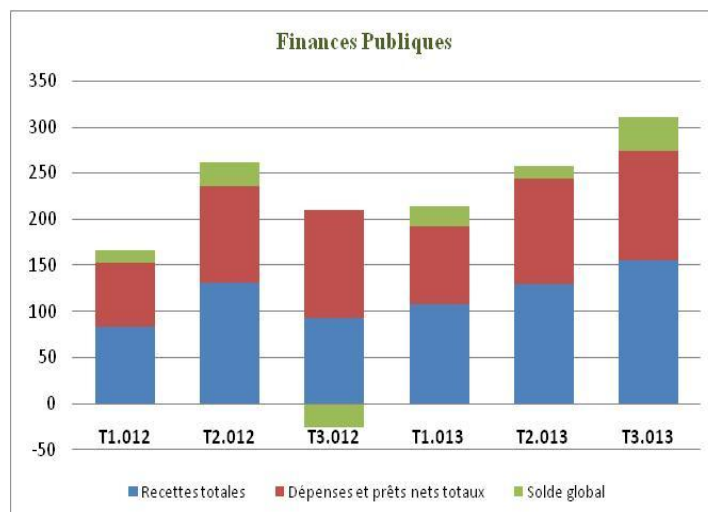
Les prix des fonctions «Articles Habillement et chaussures», «logement, eau, électricité, gaz et autres combustible, « Ameublement, équipement ménager», «Transport», « Hôtels, café, restaurant», «Autres biens et services » ont progressé respectivement de 6,6% , 9,7%, 1,6% , 12,3%, 2,8% et 8,5%.

Les prix de la fonction «Tabac et stupéfiant» s'est contracté de 5,6%. S'agissant des fonctions «Santé», «communication», «Loisir spectacles et culture», «Enseignement», leurs prix sont restés inchangés en rythme annuel.

2. Finances publiques au 3^{er} trimestre 2013.

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2013, les recettes globales se sont chiffrées à MRO 391,6 milliards, soit une augmentation de 27,7% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance résulte principalement d'une nette amélioration des recettes non fiscales (+95%), et d'une hausse des recettes fiscales dans une moindre mesure (4,6%).

Du côté des dépenses globales, elles se sont situées à MRO 318,8 milliard, soit une progression de 9% par rapport à la même période de l'année précédente. On note cependant une baisse des dépenses courantes de



5% sur l'ensemble des neuf mois, en particulier au premier trimestre en raison de la baisse des transferts courants.

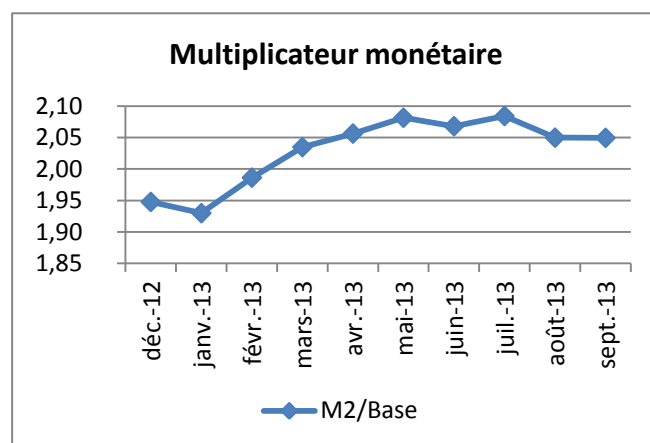
S'agissant des dépenses d'investissement, elles ont connu une hausse de 47% sous l'effet principalement d'une hausse de 14% du financement extérieur, notamment les emprunts nouveaux (MRO 42,06 milliards). Le compte pétrolier n'a contribué qu'à hauteur de MRO 5,5 milliards, compte tenu des retraits effectués en avril et mars d'un montant de MRO 19,43 milliards. En revanche, le financement intérieur indique une hausse des dépôts sur le compte courant de la BCM, et une amélioration de la position nette du gouvernement vis à vis du système bancaire.

Le solde global est ainsi ressorti excédentaire de MRO 72,8 milliard au lieu de MRO 15 milliards sur la même période de 2012.

3. L'évolution de la situation monétaire

La masse monétaire s'est établie à fin septembre 2013, à 460,2 milliards d'ouguiya, enregistrant un léger accroissement de 0,597 milliards ou 0,1% par rapport à son niveau en août 2013.

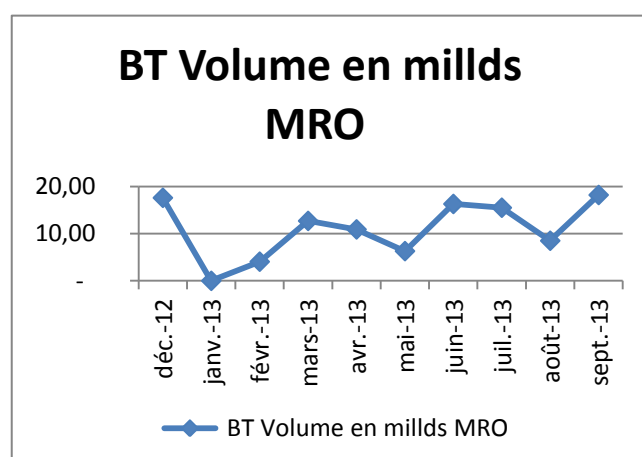
Cette faible progression tient essentiellement à la progression des crédits à l'économie et dans une moindre mesure des créances sur l'Etat. S'agissant des avoirs extérieurs nets, ils ont accusé une baisse de 4,6%. Au total, M2 s'est accrue, entre décembre 2012 et septembre 2013 de 11,3%.



La progression de la masse monétaire sur les 9 premiers mois de 2013 s'est accompagnée d'une quasi- stabilité de sa structure. Les parts relatives des différentes composantes de M2 sont restées stables autour de 28%, 59% et 13% respectivement pour la circulation fiduciaire, les dépôts à vue et les dépôts à terme

Concernant le taux moyen pondéré sur les bons du Trésor, il demeure faible aux alentours de 3%, suite au recul du recours du Trésor au financement des banques.

S'agissant du multiplicateur monétaire (M2/Base monétaire), il reste assez stable au tour de 2% durant les 9 premiers mois de l'année à l'exception de mois



janvier durant lequel aucune nouvelle émission du BT n'a été réalisée, ce qui augmente les réserves des banques et en conséquence diminue le ratio. (Cf. Tableau ci-après).

Contreparties (Décembre.012 à Septembre.013)	Contribution en %
Avoirs extérieurs nets	- 4,6%
Crédits à l'Etat	2,3%
Crédits à l'Economie	9,2%
Divers	4,4%
Total	11,3%

4. Secteur Extérieur

Au cours du troisième trimestre 2013, l'évolution du secteur extérieur a été caractérisée par une conjoncture défavorable des échanges commerciaux et par une stabilité des réserves de changes. Les transactions commerciales portant sur les biens se sont en effet soldées par un déficit de USD 67,5 millions en progression de 53.2% par rapport au niveau observé le trimestre précédent. Cette évolution est attribuable à une baisse conjuguée des exportations (12.3%) et des importations (8.4%).

Les exportations en valeur se sont élevées à USD 615.7 millions contre USD 702,2 millions le trimestre précédent. Cette baisse est essentiellement attribuable à la conjoncture défavorable des prix à l'international et concerne le fer (-31.2%) et l'or (-13.5)%. En revanche les autres secteurs d'activité ont connu des progressions: la pêche SMCP +36.8% et la pêche artisanale : +172.5%, pétrole : +1.8% le cuivre +3.1%.

Sur les 3 premiers trimestres de 2013 les exportations se sont établies à USD 2061.9 millions contre USD 1922.9 millions sur la même période de 2012 enregistrant ainsi une augmentation de 7%.

Les importations pour leur part sont évaluées à USD 683.2 millions en baisse par rapport au niveau dégagé au 2ème trimestre 2013 soit USD 746.2 millions. Elles restent dominées par les dépenses d'équipements des sociétés minières financées par des investissements directs.

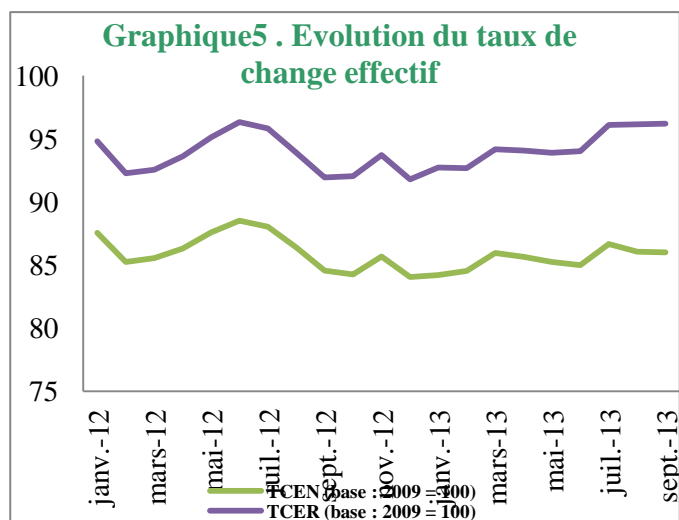
Le cumul réalisé sur les 9 derniers mois de 2013 se situe à USD 2070.4 millions contre USD 2309 millions sur la même période de 2012 reflétant ainsi le ralentissement des dépenses du programme d'investissement des sociétés minières notamment Tasiast.

Cette évolution défavorable n'a pas affecté les réserves de change qui se sont consolidées, pour atteindre USD 896 millions au 30/09/2013 (or non compris) contre USD 818 millions au 30/09/2012.

5.Évolution des taux de change

Après une évolution en dents de scies au cours des 6 premier mois de 2013, le taux de change effectif réel a constamment progressé à partir de juin 2013, pour s'établir à 96,20 en septembre 2013. Cette dernière évolution traduit une légère perte de compétitivité vis-à-vis de l'extérieur.

Globalement sur les 9 premier mois 2013, l'évolution moyenne du TCER est quasi stable.



ANNEXES

Tableau 1. Indicateurs Economiques (valeur en milliers de dollars)

Réalizations pour 9 mois : 2012/2011	Unité des quantités	2012			2013			variations		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	8 099,4			9 157,1			13,1%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	8 045,4	99,1	797 037,0	9 450,6	94,3	891 168,4	17,5%	-4,8%	11,8%
Production du cuivre	1000 tonnes	26,6			28,2			5,9%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	26,6	6 163,6	163 773,7	30,1	5 804,8	174 514,6	13,1%	-5,8%	6,6%
Production de l'or	1000 Onces	183,0	-		228,1	-		24,6%		
Exportation de l'or	1000 Onces	194,1	1 625,9	315 654,4	247,8	1 433,6	355 192,7	27,6%	-11,8%	12,5%
Production du pétrole	1000 barils	1 783,9			1 855,7			4,0%		
Exportations du pétrole	1000 barils	1 650,7	101,2	167 002,0	1 845,2	101,4	187 026,7	11,8%	0,2%	12,0%
Production des pêches	1000 tonnes	650,7			179,4			-72,4%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	272,3	1 408,7	383 584,8	100,2	2 568,0	257 361,7	-63,2%	82,3%	-32,9%
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH									
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	134,2			NA					
Production du ciment	1000 tonnes	333,4			315,5			-5,4%		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	329,7			327,9			-0,5%		

Tableau 2. Évolution de l'IHPC	Poids	août-13	sept-13	Variations en % sur 1 an	Contributions en pourcentage	Contributions en point
1. Produits alimentaires, boissons non alcoolisée	54,4	223,1	224,4	6,2%	66,1	3,4
Pain et céréales	14,6	200,1	202,5	7,0%	20,0	1,0
Viande	13	216,1	221,1	20,3%	51,7	2,6
Poisson et fruits de mer	4,4	416,8	415,8	-5,0%	-4,3	-0,2
Lait, fromage et oeufs	5,3	190,3	190,3	5,9%	6,1	0,3
Huiles et graisses	3,6	185,8	185,2	5,1%	3,6	0,2
Fruits	1,3	212	210,3	17,4%	4,4	0,2
Légumes	4,9	247,7	240,9	-0,5%	-0,5	0,0
Sucre,confiture, miel, chocolat et confiserie	2,3	225,6	226,5	-0,9%	-0,4	0,0
boissons	3,6	157,1	157,3	-12,4%	-8,8	-0,4
2.Tabac et stupéfiants	1,3	242,8	227,4	-5,6%	-1,4	-0,1
3.Articles Habillement et chaussures	5,9	206,4	206,4	5,7%	6,6	0,3
4.Logement, eau, électricité, gaz et aut. combustibles	13,7	175,7	177,3	3,6%	9,7	0,5
5.Ameublement, équipement ménager	6,3	189,1	189,5	1,3%	1,6	0,1
6.Santé	1,5	172,9	173	-0,5%	-0,1	0,0
7.Transports	10,3	154,5	154,5	6,1%	12,3	0,6
8.Communication	1,8	59,9	59,9	0,0%	0,0	0,0
9.Loisirs , spectacles et culture	1,6	98,2	98,2	0,4%	0,1	0,0
10.Enseignement	0,6	108,8	108,8	0,3%	0,0	0,0
11.Hôtels , cafés , restaurants	1,8	169,6	169,6	2,8%	1,0	0,1
12.Autres biens et services	2,2	182,8	182,9	8,5%	3,7	0,2
INDICE GLOBAL	100.0	198,4	199,1	5,1%	99,6	5,1

Tableau 3. Opérations Financières de l'État	T1.012	T2.012	T3.012	T1.013	T2.013	T3.013			
							9 mois 012	9 mois 013	Variations (%)
Recettes totales	83,5	130,8	92,3	107,2	129,0	155,4	306,6	391,6	27,7
<i>Recettes totales hors pétrole</i>	78,7	129,5	84,5	104,2	124,1	149,4	292,7	377,7	29,0
<i>Recettes totales hors pétrole et hors dons</i>	77,9	124,7	82,8	104,0	123,4	148,4	285,4	375,7	31,7
<i>Recettes fiscales hors pétrole</i>	58,4	77,9	63,4	67,5	81,6	59,7	199,7	208,9	4,6
<i>Recettes non fiscales</i>	19,5	46,8	19,4	36,4	41,8	88,6	85,7	166,8	94,7
<i>Dont. Recettes du secteur pêche</i>	2,6	1,9	3,1	26,9	1,6	5,2	7,6	33,7	343,8
<i>Dons</i>	0,7	4,8	1,7	0,2	0,6	1,1	7,2	2,0	(72,6)
Dépenses et prêts nets totaux	68,9	104,6	117,7	84,7	115,5	118,6	291,2	318,8	9,5
<i>Dépenses courantes</i>	54,5	71,9	83,8	49,6	79,1	71,1	210,2	199,8	(4,9)
<i>Dépenses d'équipement et prêts nets</i>	14,3	32,7	33,8	35,1	36,4	47,5	80,8	119,0	47,3
<i>Autres</i>							-	-	
Solde, hors pétrole et dons	9	20,1	(34,9)	19,2	7,9	29,8	(5,8)	56,9	(1 081,7)
Solde, hors pétrole dons compris	9,8	24,9	(33,1)	19,5	8,6	30,9	1,6	58,9	3 581,9
<i>Recettes pétrolières nettes</i>	4,8	1,3	7,8	3,0	4,9	6,0	13,9	13,9	(0,3)
Solde de base hors pétrole	17,2	28,9	(25,1)	37,0	19,5	52,3	21,0	108,8	418,2
Solde global	14,6	26,2	(25,4)	22,4	13,5	36,9	15,4	72,8	372,5
Financement	-14,6	-26,2	25,4	(22,4)	(13,5)	(36,9)	(15,4)	(72,8)	372,5
<i>Financement intérieur</i>	-33,2	-21	12,7	(41,3)	(19,6)	(49,4)	(41,5)	(110,2)	165,6
<i>Financement extérieur</i>	17,4	-1,9	12,6	19,0	4,4	8,6	28,1	32,0	14,0
<i>Erreurs et omissions</i>	1,2	-3,3	0,1	(0,2)	0,6	0,9	(2,0)	1,2	(161,3)

Tableau 4. Balance des paiements (En millions USD)	T-1. 2 013	T-2. 2 013	T-3. 2 013
Balance commerciale	103,1	-44,1	-67,5
Exportations	744,0	702,2	615,7
Minerai de fer	371,3	392,1	269,6
Pêche	72,9	70,3	114,1
Pétrole	65,0	60,5	61,6
Cuivre et or	215,1	162,9	151,7
Autres	19,7	16,4	18,6
Importations, fob	-640,9	-746,2	-683,2
Produits pétroliers	-124,1	-127,9	-118,6
Équipements importés pour les industries extractives	-332,1	-390,9	-387,9
Autres importations	-184,6	-227,4	-176,8
Services et revenus (nets)	-252,6	-259,3	-211,7
Services (nets)	-199,6	-172,6	-164,5
Revenus	-53,0	-86,7	-47,2
Transferts courants (net)	43,7	22,1	25,4
Transferts privés (net)	12,4	13,5	13,5
Transferts officiels	31,3	8,6	11,8
Balance des transactions courantes	-105,9	-281,3	-253,9
Compte de capital et d'opérations financières	137,7	249,0	468,0
Compte capital	0,0	0,0	0,0
Compte d'opérations financières	137,7	249,0	468,0
Investissement direct (net)	280,9	291,3	293,4
Prêts officiels à moyen et long terme	53,1	-9,6	58,7
Erreurs et omissions	-80,6	-71,0	-153,1
Balance globale	-48,8	-103,2	61,0
Financement	48,8	103,2	-61,0
Actifs extérieurs nets	46,4	100,0	-62,9
BCM (net)	27,4	97,3	-63,7
Avoirs	34,5	84,4	-67,4
Engagements	-7,1	12,9	3,7
Banques commerciales (net)	-4,9	-12,4	20,5
Avoirs	-21,0	10,4	-4,2
Engagements	16,0	-22,8	24,7
Compte pétrolier	23,9	15,1	-19,8
Financement exceptionnel	2,4	3,2	1,9
Debt rescheduling and cancellation	2,4	3,2	1,9
Accruals (+) / reductions (-) of arrears	0,0	0,0	0,0

* les données de l'état des règlements pour le 3ème trimestre 2013 et celles de la facture pétrolière pour les 9 premiers mois ne nous sont pas encore parvenues

elles seront donc prises en compte dès qu'elles nous parviendront.