



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Etudes

Note de
Conjoncture
Economique

4ème Trimestre

Décembre

2008

Février 2009

Sommaire

I. Environnement International.....	3
1. Evolution récente.....	3
2. Impact de la crise financière mondiale sur l'économie nationale.....	3
II. Evolution de l'activité économique nationale.....	4
1- Secteur réel.....	4
1. 1. Industries extractives.....	4
1.1. 1. Minerai de fer : baisse de l'activité.....	4
1.1.2. Or et Cuivre :.....	4
a) Hausse de la Production et des exportations de l'Or.....	4
b) Production et exportation du cuivre.....	5
1.2. Pétrole : baisse de la production annuelle.....	5
1.3. Pêche : hausse des exportations.....	5
1.4. Unités industrielles : ralentissement de l'activité.....	5
1.5. BTP : baisse de l'activité.....	5
1.6 Transport : hausse de la consommation du Gasoil.....	6
1.7 Télécommunications : poursuite de la croissance.....	6
2. Prix : ralentissement de l'inflation.....	6
3. Les finances publiques.....	6
3.1 Evolution trimestrielle.....	6
3.2 Evolution annuelle.....	6
3.3 Le financement du déficit.....	7
4. Secteur Monétaire.....	7
4. 1. Masse monétaire.....	7
4.1.1 Evolution récente.....	7
4.1.2 Evolution annuelle.....	7
4.2 Répartition sectorielle du crédit.....	7
4.3 Evolution de la liquidité bancaire.....	7
5. Marché monétaire.....	8
5.1. Taux d'intérêt.....	8
5.2. Taux interbancaire.....	8
6. Secteur Extérieur.....	8
6.1 La Balance des paiements trimestrielle.....	8
6.1.1 Balance des transactions courantes.....	9
6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières.....	9
6.2 La Balance des paiements annuelle.....	9
6.2.1 Balance des transactions courantes.....	9
6.2.2 Compte de capital et d'opérations financières.....	9
6.3 Taux de change.....	10
7. Annexe :.....	11

Liste des figures

<i>Figure 1 : Production de fer</i>	4
<i>Figure 2: Exportation de fer</i>	4
<i>Figure 3:Exportation de l'or</i>	5
<i>Figure 4: Production et Exportation du cuivre</i>	5
<i>Figure 5: Production pétrolière</i>	5
<i>Figure 6: Exportations de poissons</i>	5
<i>Figure 7 : évolution de l'indice des prix</i>	6
<i>Figure 8: Évolution du taux moyen pondéré des bons du trésor</i>	8
<i>Figure 9 : Evolution du taux interbancaire</i>	8
<i>Figure 10: Evolution du Taux de change Effectif réel en 2008</i>	10
<i>Figure 11: Evolution du taux de change effectif réel sur 8 ans</i>	19

Liste des tableaux

Tableau 1: Indicateurs Économiques au mois de décembre 2008	11
Tableau 2: Comparaison des réalisations aux projections	12
Tableau 3 : Opérations financières de l'Etat	13
Tableau 4 : Situation Monétaire	14
Tableau 5: Récapitulatif des opérations du marché interbancaire pour l'année 2008	15
Tableau 6 : Répartition par secteurs d'activité des crédits à l'économie	16
Tableau 7: Facteurs de liquidité bancaire	17
Tableau 8 : Balance des Paiements 2008 (PROVISoire)	18

I. Environnement International

1. Evolution récente

L'activité économique mondiale a été marquée, durant le dernier trimestre de 2008, par la poursuite de la déprime de la demande extérieure, la chute des valeurs boursières et des matières premières ainsi que par la montée du chômage sur fond d'une crise financière persistante. La multiplication des plans de relance budgétaire et monétaire n'a pas encore rétabli totalement la confiance dans le système financier.

Dans ce contexte d'incertitude, les économies des pays avancés ont nettement faibli et certaines sont entrées en récession.

Le PIB américain, affecté par la crise du crédit, s'est contracté au quatrième trimestre de 3,8% en rythme annuel. Après s'être établie, à fin 2007, à 4,1% en glissement annuel, l'inflation américaine est retombée à 0,1% en 2008, du fait notamment de la chute du cours du pétrole et du recul de la consommation des ménages.

Au niveau de la zone euro, l'inflation s'est repliée à 1,6% à fin décembre après un pic de 4,1% au mois de juillet. Consciente de ce recul et des perspectives économiques dans la zone, la Banque centrale européenne a ramené son taux directeur à 2% en décembre.

Le Japon est entré en récession depuis le troisième trimestre 2008. En décembre, la production industrielle a chuté de 9,6%. Quant à la consommation des ménages, elle a enregistré un recul de 4,6% sur dix mois. Les prix à la consommation n'ayant augmenté que de 0,2% sur un an, le retour à la déflation se précise.

Au niveau de la plupart des pays émergents, la tendance de fléchissement de la croissance économique est observée (Inde, Russie et Brésil), en raison de la baisse de la demande extérieure. En Chine, la croissance économique a nettement ralenti à 9% au troisième trimestre. Le ralentissement de l'activité de ces économies devrait s'accompagner d'un taux d'inflation faible en raison de la chute des prix sur le marché international.

Le marché des matières premières est marqué par la chute du cours du pétrole et d'autres produits dans le sillage de la morosité de l'activité économique mondiale. En effet, le cours du pétrole a été divisé par 4 à fin décembre 41 USD/bl par rapport à son pic au mois de juillet 147 USD/bl.

Les prix des matières premières alimentaires ont suivi la même tendance, après des niveaux record enregistrés en cours d'année. Les prix du blé, du riz et du maïs ont chuté respectivement de 33,9%, de 41% et de 39,7% au cours du quatrième trimestre.

Les métaux n'ont pas été en reste, ainsi le cours du cuivre a baissé de 35,7% et celui de l'or de 10,7% entre les deux derniers trimestres de 2008.

2. Impact de la crise financière mondiale sur l'économie nationale

Malgré la faible intégration de leurs secteurs financiers au système financier international, les pays en développement ne sont pas épargnés par la crise financière internationale et la détérioration de la conjoncture économique mondiale qui s'en est suivie.

En ce qui concerne la Mauritanie, les effets de la crise sont perceptibles à plusieurs niveaux. C'est ainsi que les exportations des produits de base comme le minerai de fer, le pétrole et le cuivre, connaissent déjà des baisses marquées de leurs cours en raison de la diminution de la demande mondiale.

L'aide publique au développement (APD) dont le niveau déjà insuffisant par rapport aux besoins du pays risque de pâtir de la crise financière dans la mesure où les donateurs officiels sont eux même confrontés à des difficultés financières.

Quant aux investissements directs étrangers (IDE) notamment ceux relatifs aux industries extractives, ils risquent de se tarir eu égard à la baisse des cours matières premières.

De même, les envois de fonds des travailleurs mauritaniens à l'étranger, qui constituent une importante source de devises, pourraient baisser dans la mesure où les expatriés sont en général les premières victimes de la récession.

Par ailleurs, la persistance de la crise financière se traduira inévitablement par des difficultés d'accès des banques mauritaniennes, à l'instar des autres banques des pays en développement, aux lignes de financement extérieurs.

Cette situation est d'autant plus inquiétante que ses conséquences négatives sur la régularité et les conditions d'approvisionnement du pays tout comme l'activité des banques, seront difficiles à surmonter et ne manqueront pas d'exercer une pression additionnelle sur les réserves de change officielles.

II. Evolution de l'activité économique nationale

L'activité économique nationale semble moins dynamique au niveau de certains secteurs au cours des derniers mois de l'année (cf. Annexe Tableau 2). Cette situation pourrait affecter le niveau global de la croissance annuelle en 2008.

1- Secteur réel

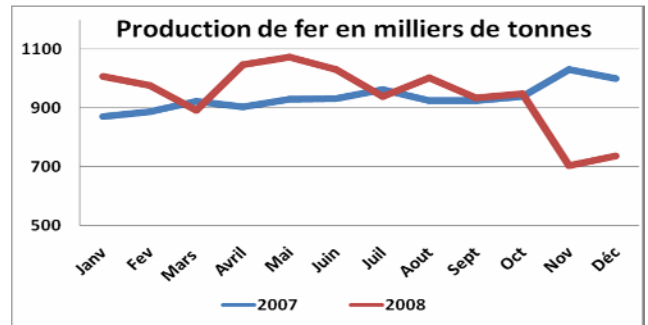
Les indicateurs sectoriels montrent que l'activité économique nationale est essentiellement soutenue par la bonne tenue des activités de la pêche, de l'exploitation du cuivre, de l'or, des activités des unités industrielles, et du transport. En revanche, les activités d'exploitation du minerai de fer ainsi que les bâtiments et travaux publics ont faibli au cours de la période.

1. 1. Industries extractives

1.1. 1. Minerai de fer : baisse de l'activité

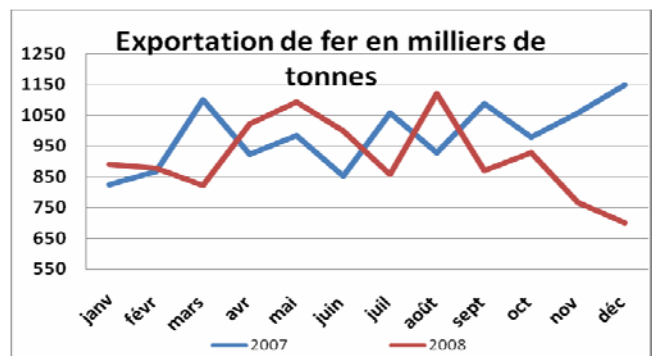
Au terme de l'année 2008, la production du minerai de fer est restée quasiment identique à celle de 2007, autour de 11,3 millions de tonnes pour un objectif annuel de 12,1 millions de tonnes. Ce tassement est lié à la baisse de la production au cours du troisième et du quatrième trimestre respectivement de 8% et 16,9% d'un trimestre à l'autre.

Figure 1 : Production de fer



Quant aux exportations du minerai de fer, elles se sont établies à 10,9 millions de tonnes contre 11,8 millions de tonnes en 2007 et un objectif annuel de 12,1 millions de tonnes. Cette contre-performance s'explique par la chute des exportations au troisième et au quatrième trimestre respectivement de 8,6% et de 15,8%. Les quantités exportées ont décliné de 7,3% en 2008.

Figure 2: Exportation de fer

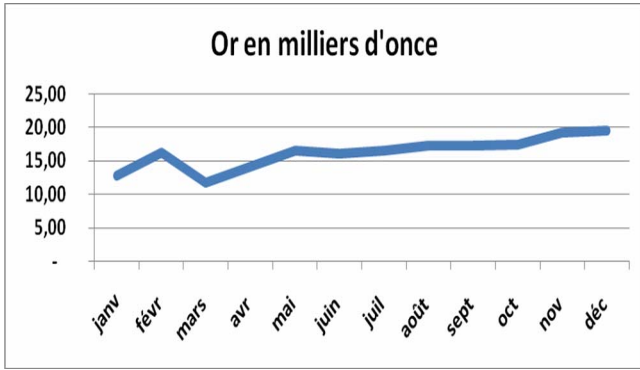


1.1.2. Or et Cuivre :

a) Hausse de la Production et des exportations de l'Or

La production de l'Or est estimée à 200,9 mille onces contre 82,8 mille onces en 2007. Les exportations se sont établies à 194,7 mille onces au lieu de 79,4 mille onces en 2007. Cette performance est liée à l'augmentation de la production sous l'effet de l'activité de la société TASIAST. Cependant, l'activité a ralenti au quatrième trimestre 2008 en raison d'une baisse de 13,7% de la dite période.

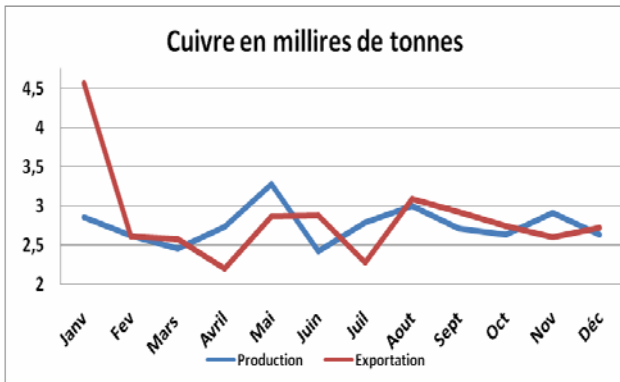
Figure 3: Exportation de l'or



b) Production et exportation du cuivre

L'activité d'exploitation du cuivre reste plus ou moins bien orientée malgré une conjoncture internationale difficile. Ainsi, la production du cuivre s'est située à 33,1 mille tonnes en 2008, contre 28,7 mille tonnes en 2007, soit une hausse de 15%. De même, les exportations ont atteint 34 mille tonnes au lieu 32 mille tonnes en 2007.

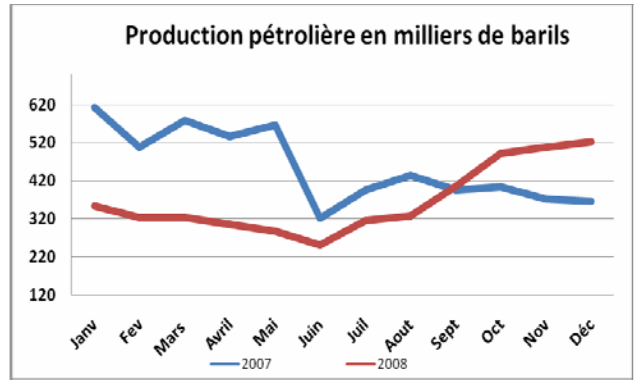
Figure 4: Production et Exportation du cuivre



1.2. Pétrole : baisse de la production annuelle

La production pétrolière s'est située à 4,42 millions de barils contre 5,48 millions de barils en 2007 soit une baisse de 19,4%. Toutefois, on note que la production pétrolière s'est améliorée depuis juillet 2008. Ainsi, la production a progressé de 24,3% au troisième trimestre et 49,4% au quatrième trimestre. Le niveau enregistré au dernier trimestre de 2008 est supérieure de 37% au niveau atteint de la même période de 2007.

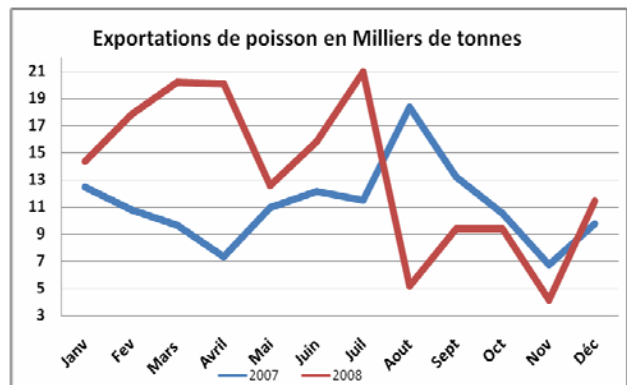
Figure 5: Production pétrolière



1.3. Pêche : hausse des exportations

Au terme de l'année 2008, les exportations des produits halieutiques ont atteint 161,4 mille tonnes contre 133,4 mille tonnes en 2007, soit une hausse de 20,9%.

Figure 6: Exportations de poissons



1.4. Unités industrielles : ralentissement de l'activité

L'indice de la production industrielle a connu un accroissement modeste de 0,4% au terme du troisième trimestre 2008, après une hausse de 6% au second trimestre.

Par ailleurs, la consommation d'électricité moyenne tension est passée de 122,5 millions de KWH en 2007 à 145,2 millions de KWH en 2008, soit une hausse 18,6%.

1.5. BTP : baisse de l'activité

L'activité dans le secteur du Bâtiment et des Travaux Publics connaît une tendance baissière depuis le deuxième trimestre de 2008. La

consommation estimée du ciment, principal indicateur de l'activité du secteur, a diminué de 13,8% en 2008 par rapport à 2007.

1.6 Transport : hausse de la consommation du Gasoil

Le secteur du transport connaît un regain d'activité reflété à travers une hausse de 9,5% de la consommation du gasoil, en partie induite par la baisse du prix à la pompe.

1.7 Télécommunications : poursuite de la croissance

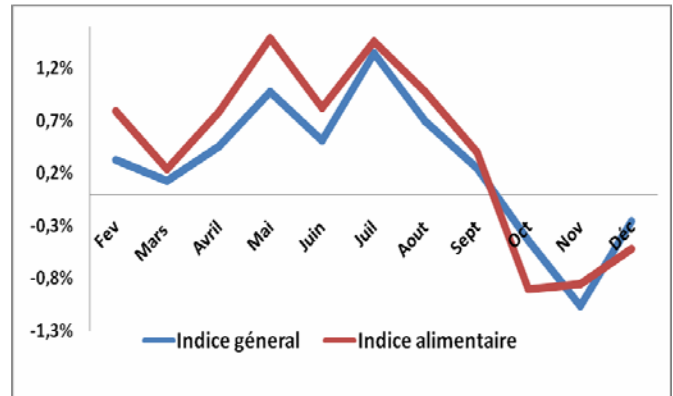
Le parc d'abonnés s'est élargi de plus de 16% entre décembre 2007 et septembre 2008, pour s'établir à 1,8 millions d'abonnés (fixe et mobile). Ainsi, la croissance continue que connaît l'activité du secteur des télécommunications, en particulier la téléphonie mobile, semble se poursuivre en 2008 à la faveur de l'arrivée d'un troisième opérateur (Chinguitel) et la diversification de l'offre de nouveaux services tels que l'accès à l'internet sans fil.

2. Prix : ralentissement de l'inflation

L'indice harmonisé des prix à la consommation a baissé de 1,7% au titre du quatrième trimestre de 2008, soit un niveau d'inflation de 3,9% en glissement annuel et 7,3% en moyenne des indices, contre respectivement des prévisions de 12,5% et 12%. Cette performance s'explique par :

- la mise en œuvre d'une politique monétaire prudente ;
- les mesures prises par les pouvoirs publics, au cours du quatrième trimestre, visant à atténuer la hausse des prix des produits de première nécessité ;
- une conjoncture internationale marquée par la baisse des prix des produits de base.

Figure 7 : évolution de l'indice des prix



3. Les finances publiques

3.1 Evolution trimestrielle

Au terme du dernier trimestre 2008, les finances publiques se sont caractérisées par un déficit budgétaire plus important que celui du 3ième trimestre, soit 23,9 milliards UM contre 10,2 milliards UM. Cette évolution résulte d'une augmentation sensible des dépenses plus importantes que celles des recettes. Le déficit ainsi enregistré a été entièrement financé par un recours au financement intérieur.

3.2 Evolution annuelle

En 2008, l'exécution du budget de l'Etat s'est caractérisée par un déficit global de 59,1 milliards UM (7,4% du PIB) contre une prévision initiale de 33,2 milliards UM (4,1% du PIB) et un déficit de 11,2 milliards UM en 2007.

Cette contre performance résulte de la baisse des recettes de 1%, et de l'augmentation des dépenses de 21%.

Au terme de l'année 2008, les recettes globales se sont chiffrées à 202 milliards UM, niveau en deçà de l'objectif fixé à 258 milliards UM. Cette différence s'explique par des écarts par rapport aux prévisions enregistrés au niveau des dons, des recettes fiscales, et du pétrole, respectivement de 23,1 milliards UM, 18,1 milliards UM, et 7 milliards UM.

Quant aux dépenses, elles se sont chiffrées à 261,8 milliards UM, contre 216,5 milliards UM en 2007 et un objectif annuel fixé à 291,4 milliards UM. Cet écart s'explique principalement par la non réalisation des dépenses financées sur ressources extérieures initialement prévue.

3.3 Le financement du déficit

Le financement de ce déficit a été assuré pour près de 80% par des ressources intérieures. Celles-ci proviennent des bons de trésor (27,3 milliards UM) et des dépôts de l'Etat auprès de la BCM (22,3 milliards UM).

Quant au financement extérieur, il provient du Fonds National des Revenus en Hydrocarbures (FNRH) à hauteur de 3,1 milliards UM, du Financement exceptionnel à hauteur de 7,9 milliards UM et des emprunts extérieurs nets pour 2,2 milliards UM.

4. Secteur Monétaire

4.1. Masse monétaire

4.1.1 Evolution récente

A la fin du mois de décembre 2008, la masse monétaire s'est élevée à 240,9 milliards UM, soit une progression de 2,9% par rapport à septembre, contre 10% au cours de la même période en 2007.

Cette évolution s'est traduite de manière contrastée au niveau des composantes de la masse : les dépôts à vue (+9,2%), la circulation fiduciaire (-1,3%) et la quasi-monnaie (-8,3%).

L'expansion de la masse monétaire ainsi observée s'explique essentiellement par l'accroissement des crédits à l'économie à hauteur de 7,3 milliards UM soit 3,3% contre 1,2% au titre du dernier trimestre 2007. En effet, l'incidence de l'augmentation des avoirs extérieurs nets sur la masse monétaire a été fortement atténuée par l'amélioration de la position nette du Gouvernement.

4.1.2 Evolution annuelle

Au titre de l'année 2008, la masse monétaire s'est accrue de 29,4 milliards UM, soit 13,9% au lieu de 18,4% initialement projeté.

Concernant les composantes de la masse monétaire, les dépôts à vue ont progressé de 30,3%, la circulation fiduciaire de 2% tandis que les dépôts à terme ont reculé de 7,2%.

L'accroissement de la masse monétaire résulte de l'évolution de ses différentes contreparties :

- avoirs extérieurs nets (-17,5) milliards UM ;
- créances nettes sur l'Etat, (+19,8) milliards UM ;
- les concours à l'économie, (+43,2) milliards UM;
- les autres postes nets, (-16,1) milliards UM.

4.2 Répartition sectorielle du crédit

Les crédits directs à l'économie se sont chiffrés à 202 milliards à la fin du mois de novembre contre 202,5 milliards en fin septembre, soit une baisse de 0,5 milliards ou 0,2%. Ce repli est imputable essentiellement au secteur des services et dans une moindre mesure au secteur de la pêche.

Par rapport à décembre 2007, le niveau des crédits directs fait apparaître une augmentation de 31,3 milliards UM. Celle-ci a bénéficié principalement au secteur du commerce et à celui des autres services.

4.3 Evolution de la liquidité bancaire

La liquidité bancaire s'est inscrite en hausse de 10,5 milliards UM durant le quatrième trimestre après un renforcement de 1,2 milliards UM au troisième trimestre.

Les facteurs autonomes de liquidité, compte non tenu des actions de politique monétaire et de change, ont exercé un effet expansif de l'ordre de 30 milliards UM dû principalement à l'accroissement des avoirs extérieurs nets (+38,9 milliards UM) qui a largement compensé l'effet restrictif exercé par les opérations de l'Etat (-11 milliards).

Quant aux opérations de politique monétaire proprement dite, elles ont permis d'améliorer la

liquidité bancaire à hauteur de 5,5 milliards suite aux remboursements de bons du trésor.

S'agissant des interventions de la BCM sur le marché de change, elles ont permis d'absorber la liquidité générée par les facteurs autonomes et les opérations de politique monétaires à hauteur de 25 milliards UM.

Au total, les opérations de politique monétaire et de change ont épongé 19,6 milliards UM.

Au titre de l'année 2008, la liquidité bancaire s'est accrue de 12,2 milliards UM.

Les facteurs autonomes de liquidité ont exercé un effet expansif de 87,6 milliards UM tandis que les opérations de politique monétaire et de change ont permis de retirer 75,3 milliards UM de cette liquidité dont 62,5 milliards à travers les interventions de la BCM sur le marché de change.

5. Marché monétaire

En fin décembre 2008, l'encours des bons du trésor s'est établi à 80,8 milliards UM contre 49,6 milliards UM en décembre 2007 soit une hausse de 63%. La structure de cet encours montre que le secteur bancaire en détient 65%.

5.1. Taux d'intérêt

Au quatrième trimestre 2008, l'évolution du taux moyen mensuel pondéré des bons du trésor émis par adjudication connaît une tendance à la hausse, passant de 10,98% en septembre à 11,1% en décembre.

Durant l'année 2008, le taux moyen pondéré des bons du trésor a connu une progression continue en liaison avec les besoins de financement du Trésor. Ce taux a oscillé entre un minimum de 10,24% et un maximum de 11,1%. Le taux de pension livrée contre bons du trésor (taux directeur) est resté inchangé à 12% au cours de l'année.

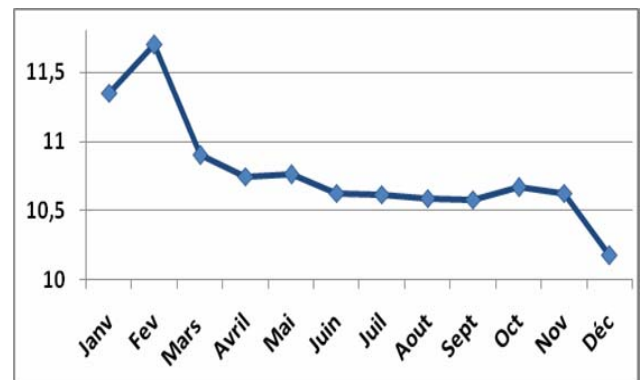
Figure 8 : Évolution du taux moyen pondéré des bons du trésor



5.2. Taux interbancaire

Le taux moyen mensuel du marché interbancaire s'est établi à 10,18% en décembre en repli de 40 points de base par rapport à son niveau de septembre. Ce taux suit une tendance baissière depuis le mois de février en liaison avec l'accroissement de la liquidité bancaire.

Figure 9 : Evolution du taux interbancaire



6. Secteur Extérieur

6.1 La Balance des paiements trimestrielle

La Balance des paiements du quatrième trimestre affiche un solde global excédentaire de +56,4 millions USD contre un déficit de 130,2 millions USD au trimestre précédent. Cette évolution résulte principalement de l'amélioration du solde des transactions courantes.

6.1.1 Balance des transactions courantes

Le compte courant affiche un solde déficitaire de 28,5 millions USD contre un déficit de 316,1 millions USD au troisième trimestre.

Cette baisse du déficit courant résulte principalement d'un excédent commercial conjugué à une amélioration du solde des services et revenus.

S'agissant de la balance commerciale, elle s'est soldée par un excédent de 12,1 millions USD contre un déficit de 89,3 millions USD au trimestre précédent, suite à une diminution des importations qui a largement compensé celle des exportations.

Quant au solde des services et revenus, il s'est établi à -64,3 millions USD contre -252,3 millions USD au troisième trimestre du fait notamment du paiement de la redevance de pêche par l'union européenne.

6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

Le solde de ce compte affiche un surplus de 101 millions USD dû aux investissements dans les industries extractives et aux autres opérations financières.

6.2 La Balance des paiements annuelle

Au terme de l'année 2008, la Balance des paiements a enregistré un solde global déficitaire estimé à 116,2 millions USD contre un surplus prévisionnel de 1 035,9 millions USD. Cet écart tient essentiellement au fait que les prévisions prennent en compte une annulation non réalisée de la dette vis-à-vis du Koweït pour un montant de près de 1,1 milliard USD.

Compte non tenu de cette annulation, le solde global prévisionnel serait de - 81,3 millions USD.

6.2.1 Balance des transactions courantes

En 2008, la balance des transactions courantes fait ressortir un déficit de 496,1 millions USD (12,9%) du PIB) contre un déficit prévisionnel de

227,1 millions USD prévu (6,3%). Cet écart résulte de réalisations plus faibles que prévu au niveau de la balance commerciale et des transferts officiels.

La balance commerciale a enregistré un excédent de 21,5 millions USD contre 207,4 millions USD prévu en raison essentiellement d'un niveau des exportations de fer et de pétrole moins important qu'attendu au cours du dernier semestre tant en valeur qu'en volume. Ainsi, les exportations totales de l'année 2008 ont atteint 1751,7 millions USD, contre 2 006,7 millions USD prévu, soit un écart de 255 millions USD.

S'agissant des importations, elles ont atteint 1 729,2 millions USD et restent inférieur de 70 millions USD par rapport à la prévision annuelle, reflétant essentiellement l'effet de la baisse des prix internationaux durant la seconde moitié de l'année.

Quant aux transferts officiels, ils se sont établis à 85,2 millions USD contre un montant prévisionnel de 149,5 millions USD en liaison avec la baisse de l'aide extérieure.

6.2.2 Compte de capital et d'opérations financières

Le solde du compte de capital et d'opérations financières affiche un surplus de 327,2 millions USD contre 1262,9 millions USD prévu, ce dernier montant prenant en compte une annulation de la dette vis à vis du Koweït qui n'a pas eu lieu.

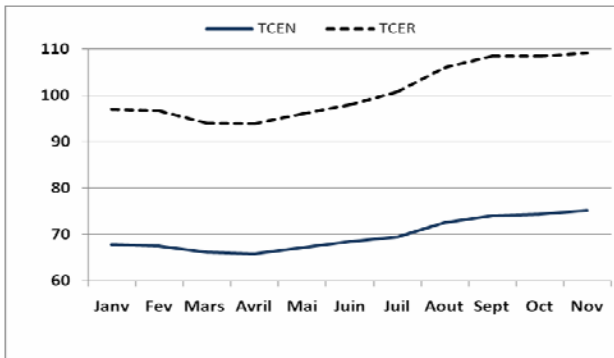
Pour sa part, le solde du compte des opérations financières a enregistré un excédent estimé à 296,3 millions USD au lieu de 145,8 millions USD prévu en raison d'un solde net des autres opérations financières plus favorable.

S'agissant des réserves de change, elles se sont établies à environ 195 millions USD en fin 2008, contre un objectif de 330 millions USD.

6.3 Taux de change

Au 31 décembre, le taux de change nominal de l'ouguiya par rapport au dollar et à l'euro, s'est établi respectivement à 261,5 et 370,0 soit une dépréciation annuelle de 4,2% et 1,1%.

Figure 10: Evolution du Taux de change Effectif réel en 2008



S'agissant du taux de change effectif réel (TCER), il a connu une baisse durant le 1er trimestre de l'année avant d'amorcer un mouvement ascendant sur le reste de l'année.

Cette évolution se traduit, toute chose étant égale par ailleurs, par un gain de compétitivité sur le 1^{er} trimestre et une perte de compétitivité continue de l'économie mauritanienne à compter du mois d'avril.

7. Annexe :

Tableau 1: Indicateurs Économiques au mois de décembre 2008

(Valeur en milliers de dollars)

Réalizations: 12 mois de 2008 / 2007	Unité des quantités	Année 2007			Année 2008			Variations (%) 2008/2007		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	11233			11296,4			0,56		
Exportation du Fer	1000 tonnes	11814	47,3	558510,4	10952,6	71,2	779601	-7,29	50,56	39,59
Production du cuivre	1000 tonnes	28,7			33,1			15,1		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	32	5742,7	183514	34,1	4949,4	168627,6	6,6	-13,8	-8,1
Production d'or	1000 Onces	82,78			200,09			141,7		
Exportation d'or	1000 Onces	79,38	745,1	59142,4	194,7	885,1	172311,8	145,3	18,8	191,4
Production du pétrole	1000 barils	5487,3			4421,8			-19,6		
Exportations du pétrole	1000 barils	4833,1	70,1	338737,8	3847,7	85,6	329524,3	-20,4	22,2	-2,7
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	133,4	1903,4	253930,3	161,4	1787,2	288446,7	20,98	-6,1	13,59
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH	122,5			145,2			18,6		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	173,1			189,608			9,5		
BTP : Consommations du ciment en tonne	1000 tonnes	441,6			380,7			-13,8		

Source : BCM/DGE

Tableau 2: Comparaison des réalisations aux projections

(Valeur en millions de dollars)

Libellés	Unité des quantités	Réalizations 2008 (A)		Projections 2008 (B)		Ecart (B-A)	
		Quantités	Valeurs	Quantités	Valeurs	Quantités	Valeurs
Production du Fer	1000 tonnes	11 296,4		12 120,0		823,6	
Exportation du Fer	1000 tonnes	10 952,6	779,6		975		195,0
Production du cuivre	1000 tonnes	33,1		90,4		57,4	
Exportations du cuivre	1000 tonnes	34,1	168,6	95,7	199	61,7	30,4
Production d'or	1000 Onces	200,09		355,5		155,4	
Exportation d'or	1000 Onces	194,7	172,3	354,0	168	159,3	- 4,3
Production du pétrole	1000 barils	4 412,4					
Exportations du pétrole	1000 barils	3 847,7	329,5		357		27,4
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	161,4	288,4		254		- 34,1
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH	145,2					
Consommation du gazoil (transport)	1000 tonnes	189,608					
BTP : Consommations du ciment en tonne	1000 Tonnes	380,7					

Source : BCM/DGE

Tableau 3 : Opérations financières de l'Etat

2007 - 2008	Janv/dec07	T3/2008	T4/2008	Janv/dec08	var 08/07	Objet janv/dec08	écart 08/objet
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	205,3	36,7	72,7	202,66	-1%	258,20	-55,5
Revenus non pétroliers et dons	185,4	35,5	65,7	185,23	0%	234,07	-48,8
Revenus non pétroliers hors dons	169,1	35,0	64,5	182,03	8%	207,75	-25,7
Recettes fiscales (hors pétrole)	106,9	29,3	27,9	114,94	8%	133,02	-18,1
Recettes non fiscales	62,2	5,7	36,6	67,09	8%	74,73	-7,6
dont Pêche	41,4	1,6	31,0	38,70	-7%	47,69	-9,0
dont Dividendes des entreprises publiques	9,1	1,8	0,03	16,18	78%	0,00	16,2
Dons	16,29	0,54	1,20	3,2	-80%	26,32	-23,1
Dépenses et prêts nets	216,52	46,90	96,73	261,76	21%	291,38	-29,6
Dépenses courantes	158,1	40,0	61,7	191,1	21%	198,18	-7,1
Dépenses d'équipement et prêts nets	58,5	6,7	24,1	55,59	-5%	82,28	-26,7
Investissement financés par extérieur***	28,6	3,4	0,0	11,96	-58%	51,21	-39,3
Investissement financés par intérieur	29,9	3,3	24,1	43,6	46%	31,06	12,6
Solde de base hors pétrole (déficit -)	-14,5	-7,9	-29,4	-62,0	329%	-28,26	-33,7
Recettes pétrolières (net)	19,89	1,12	7,04	17,43	-12%	24,13	-6,7
Solde global; dons non compris (déficit -)	-27,5	-10,8	-25,2	-62,3	126%	-59,50	-2,8
Solde global; dons compris (déficit -)	-11,23	-10,25	-23,99	-59,10	427%	-33,18	-25,9
Financement	11,23	10,25	23,99	59,10	427%	33,18	25,9
Financement intérieur ajusté	-2,53	9,94	26,62	47,13	-1962%	10,80	36,3
BCM (hors cptes div, CAS et y compris cpte courant rapproché)	-0,20	11,60	7,83	22,23	-11173%	0,00	22,2
Banques commerciales	7,87	6,13	-7,25	12,5	58%	7,80	4,7
Financement non-bancaire	5,5	-2,4	14,8	14,8	167%	0,00	14,8
Variation des arriérés intérieurs	-10,3	1,1	-1,3	-1,2	-89%	0,00	-1,2
Variations des mouvements sur comptes de liaison	-5,5	-5,1	12,5	1,7		0,00	1,7
Autres	0,0	-1,4	0,0	-2,80		3,00	-5,8
Financement extérieur	14,6	1,1	-1,5	11,6	-20%	25,30	-13,7
Compte pétrolier (net)	-2,8	-1,1	-2,1	3,10	12%	0,00	3,1
Recettes pétrolières (net)	-19,9	-1,1	-7,0	-17,57	-12%	0,00	-17,6
Contribution du compte pétrolier	17,1	0,0	5,0	20,67	21%	0,00	20,7
Emprunts extérieurs (net)	9,2	1,3	-2,9	2,13	-77%	25,30	-23,2
Financement extérieur exceptionnel	8,1	1,5	2,7	7,86	-3%	0,00	7,9
Variation comptes de liaison comptables des chancelleries	0,0	-0,6	0,8	-1,51		0,00	-1,5
Erreurs et omissions	-0,80	-0,75	-1,17	0,4	-148%	-2,92	3,3

Source: DGTP

Tableau 4 : Situation Monétaire

(Chiffres en milliards UM, sauf indication contraire)

	2007		Variation en %	2008		Variations en %		Objectifs déc.08
	Sept	déc.		sept	déc.	dec08/sept08	dec08/dec07	
Avoirs Extérieurs (NET)	8 787	12 009	36,70%	-18 997	-5 548	-70,80%	-146,20%	-56
Crédit Intérieur	289 437	305 043	5,40%	372 835	368 168	-1,30%	20,70%	23
créance sur l'état	108 492	121 861	12,30%	153 709	141 746	-7,80%	16,30%	4
Créance sur l'économie	180 945	183 182	1,20%	219 126	226 421	3,30%	23,60%	22
Autres Postes (NET)	-105 900	-105 494	-0,40%	-119 734	-121 645	1,60%	15,30%	0
Total des contreparties	192 324	211 558	10,00%	234 103	240 975	2,90%	13,90%	18
Masse Monétaire (M2)	192 324	211 558	10,00%	234 103	240 975	2,90%	13,90%	18
Monnaie	160 056	171 057	6,90%	193 135	203 399	5,30%	18,90%	18
Billets et monnaie en circulation	62 273	68 924	10,70%	71 256	70 331	-1,30%	2,00%	16
Dépôts à vue	97 783	102 133	4,40%	121 879	133 068	9,20%	30,30%	20
Quasi-monnaie	32 268	40 501	25,50%	40 968	37 576	-8,30%	-7,20%	18

Source: BCM/ DGE

Tableau 5: Récapitulatif des opérations du marché interbancaire pour l'année 2008

(Chiffres en millions UM)

Mois	Nombre de banques prêteuses	Nombre de banques emprunteuses	Nombre d'opérations traitées	Volume des transactions en Millions UM	TMP	Maturité	Intérêts Milliers UM
Janvier	4	2	6	1 020	11,35%	1 à 4 jours	612
Février	5	2	10	2 400	11,70%	2 à 5 jours	2 079
Mars	5	2	28	13 850	10,99%	1 à 5 jours	5 781
Avril	5	3	30	24 850	10,75%	1 à 4 jours	10 705
Mai	3	3	7	3 350	10,76%	1 à 7 jours	2 367
Juin	5	4	46	37 880	10,63%	1 à 3 jours	15 361
Juillet	4	4	24	5 760	10,62%	1 à 3 jours	2 825
Août	3	5	8	747	10,59%	1 à 3 jours	400
Septembre	6	6	103	42 970	10,58%	1 à 16 jours	20 746
Octobre	5	4	66	35 330	10,67%	1 à 3 jours	14 490
Novembre	5	7	47	23 815	10,63%	1 à 3 jours	9 069
Décembre	3	3	20	9 112	10,18%	1 à 3 jours	3 979

Source: BCM/DGM

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

(En millions UM)

SECTEURS	sept.-07	déc.-07	sept.-08	nov.-08	Var (%)	Var (%)
AGRICULTURE-ELEVAGE	2346	2321	4113	4112	0,0%	77,2%
PECHE	22253	20202	25356	22857	-9,9%	13,1%
MINE	244	1803	8	7	-12,5%	-99,6%
INDUSTRIES	4786	5548	6018	5724	-4,9%	3,2%
CONSTRUCTION	22742	23302	25970	24518	-5,6%	5,2%
TRANSPORT-TRANSIT	5403	5786	7259	7438	2,5%	28,6%
COMMERCES	40435	43063	43209	62301	44,2%	44,7%
SERVICES	38651	38807	46344	31450	-32,1%	-19,0%
AUTRES	28897	29911	44245	43622	-1,4%	45,8%
TOTAL	165757	170743	202522	202029	-0,2%	18,3%

Source : BCM/DGSBF

Tableau 7: Facteurs de liquidité bancaire

(En Millions UM)

	Trim1.2008	Trim2.2008	Trim3.2008	Trim4.2008	Total 2008
1- Billets et monnaie (-)	-3	-2 246	4 581	-925	1 407
2-Solde net des administrations publiques hors adjudications BT	-4 428	4 812	30 098	-11 095	19 387
3-Actifs nets sur l'étranger hors interventions de la BCM sur le marché de change	18 447	9 677	-2 941	38 964	64 146
4 - Autres facteurs(+)	-1 449	-2 835	8 420	1 352	5 488
A-Facteurs autonomes de liquidités (-1+2+3+4)	12 573	13 900	30 995	30 146	87 614
5. Adjudications des bons du Trésor	2 210	-11 890	-7 760	5 960	-11 480
6. Opérations d'open Market					
7. Refinancement (Pensions livrées)	-248	600	0	0	352
8. Réserves obligatoires	-1062	-290	156	-490	-1 686
B. OPERATIONS DE POLITIQUE MONETAIRE (3+4+5+6)	900	-11 580	-7 604	5 470	-12 814
C.INTERVENTIONS DE LA BCM SUR LE MARCHE DE CHANGE	-13 004	-2 359	-22 152	-25 048	-62 563
D-OPERATIONS DE POLITIQUE MONETAIRE ET DE CHANGE	-12 103	-13 939	-29 756	-19 578	-75 377
E-Avoirs libres en compte courant	469	-39	1 239	10 568	12 237

Source : BCM/DGE

Tableau 8 : Balance des Paiements 2008 (PROVISOIRE)

En millions des dollars	Q1	Q2	Q3	Q4	Réalisation 2008	Projection 2008
Balance commerciale	58,1	40,6	-89,3	12,1	21,5	207,4
Exportations	423,9	513,3	440,6	373,9	1751,7	2 006,7
Minerai de fer	134,1	234,7	221,7	187,6	778,1	974,6
Pêche	92,4	69,4	48,7	78,0	288,5	254,3
Pétrole	86,4	108,2	91,1	43,9	329,5	356,9
cuivre	67,1	51,0	32,4	18,1	168,6	199,0
or	39,4	46,3	43,8	43,4	172,8	167,9
Importations, fob	-364,8	-472,7	-529,9	-361,8	-1729,2	-1 799,2
Produits pétroliers	-94,9	-108,5	-134,2	-73,1	-410,7	-443,6
Equipements importés pour les industries extractives	-137,9	-143,9	-173,2	-136,5	-591,5	-459,2
Autres importations	-132,1	-220,3	-222,5	-152,2	-727,0	-896,4
Services et revenus (nets)	-167,3	-190,4	-252,3	-64,3	-674,4	-659,6
Services (nets)	-156,5	-165,5	-187,2	-130,6	-639,8	-522,9
Crédits	30,9	32,0	15,6	15,6	94,1	116,6
Dont: Licences de Pêche	7,9	12,3	7,9	7,9	36,1	64,6
Débits	-187,4	-197,5	-202,8	-146,2	-733,8	-639,8
Dont: frêt (incl. Pétrole et mines)	-45,3	-57,6	-69,1	-50,8	-222,9	-245,3
Revenus	-10,8	-25,0	-65,1	66,3	-34,6	-136,7
Crédits	6,3	2,4	1,6	118,6	128,9	145,4
Dont: droits de pêche UE	0,0	0,0	0	117,0	117,0	126,5
Revenus du FNRH	0,9	0,6	0,5	0,5	2,4	1,5
Other	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	
Débits	-17,1	-27,3	-66,8	-52,3	-163,5	-282,1
Dont: intérêt exigible sur la dette officielle	-3,5	-10,7	-4,9	-11,0	-30,1	-30,5
Profits et salaires du secteur pétrolier	-1,4	-2,2	-2,0	-2,0	-7,6	-121,5
Transferts courants (net)	81,5	26,2	25,5	23,7	156,9	225,1
Transferts privés (net)	18,9	17,5	17,6	17,6	71,7	57,6
Transferts officiels	62,6	8,7	7,8	6,1	85,2	149,5
Dont: aide multilatérale PPTE	2,1	0,8	2,1	0,3	5,2	6,1
<i>oil Current account (including transfers but excluding)</i>					0,0	-382,0
Balance des transactions courantes	-27,8	-123,7	-316,1	-28,5	-496,1	-227,1
Compte de capital et d'opérations financières	71,5	45,4	109,3	101,0	327,2	1 262,9
Compte capital	30,9	0,0	0,0	0,0	30,9	1 117,2
Compte d'opérations financières	40,6	45,4	109,3	101,0	296,3	145,8
Investissement direct (net)	-22,3	-43,6	76,9	69,0	79,9	103,2
Dont: industrie pétrolière (net)	-12,3	-21,7	44,8	23,7	34,4	138,0
Prêts officiels à moyen et long terme	0,6	29,1	69,0	4,3	103,0	260,7
Décaissements	85,0	84,3	77,7	20,8	267,7	306,9
Principal exigible	-84,4	-55,2	-8,7	-16,4	-164,7	-46,2
Autres transactions privés en Capital	21,8	83,6	40,1	11,6	157,2	-218,1
Erreurs et omissions	-40,6	32,7	76,6	-16,0	52,6	
Balance globale	3,1	-45,6	-130,2	56,4	-116,2	1 035,9
Financement	-3,1	45,6	130,2	-56,4	116,2	-1 035,9
Actifs extérieurs nets	-8,9	39,2	122,5	-63,7	89,1	32,0
BCM (net)	-21,8	-31,4	106,8	-55,5	-1,9	-118,3
Avoirs	-21,9	-12,0	110,7	-66,6	10,2	-121,7
Engagements	0,1	-19,4	-3,9	11,0	-12,1	3,4
dont: FMI (net)					0,0	
Banques commerciales (net)	14,3	40,7	20,7	1,9	77,6	144,9
Compte pétrolier	-1,4	29,9	-5,0	-10,0	13,5	5,4
Financement exceptionnel	5,8	6,3	7,8	7,2	27,1	-1 067,9
<i>Accruals (+) / reductions (-) of arrears</i>	3,0	0,5	4,0	2,1	9,6	
<i>Debt rescheduling and cancellation</i>	2,7	5,9	3,8	5,1	17,5	

Source :BCM/ DGE

Figure 11: Evolution du taux de change effectif réel sur 8 ans



Source :BCM/DGE