



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Etudes

Note de Conjoncture Economique

Novembre
2008

Direction des Etudes et des Recherches Economiques

SOMMAIRE

RÉSUMÉ :	3
I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	3
II. LA PRODUCTION NATIONALE ET LES PRIX.....	4
II.1. La production nationale :	4
II.2 Prix à la consommation:	4
III. SECTEUR MONÉTAIRE	5
III.1 Les agrégats monétaires :	5
III. 2 - Le marché monétaire.....	6
III-2-1. Le Marché des bons du trésor.....	6
III.2.2 Le marché interbancaire	6
IV. LES FINANCES PUBLIQUES	7
V - LE SECTEUR EXTÉRIEUR :.....	7
V.1. La balance commerciale.....	7
V.1.1. Les exportations	7
V.1.2. Les importations	8
V.2 Le marché des changes.....	8
V.2.1 Les opérations du marché des changes.....	8
V.2.2 Taux de change.....	8

RESUME :

L'économie mondiale continue de pâtir des effets de la crise financière, malgré la mise en place de plusieurs mécanismes de relance dans les grandes économies touchées et la baisse des taux directeurs des principales Banques Centrales. Les tensions inflationnistes ont été réduites par le recul de la demande mondiale.

Sur le plan national, les indicateurs sectoriels font état d'une activité économique qui demeure bien orientée en dépit d'un net recul de la production de minerai de fer au cours du mois de novembre.

L'indice harmonisé des prix à la consommation s'est replié de 1,1% par rapport à octobre, sous l'effet de la baisse des prix sur le marché international et des mesures prises par les pouvoirs publics.

Au cours des onze premiers mois de l'année, la masse monétaire s'est accrue de 9,8% et les concours à l'économie ont enregistré une progression de 20%.

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Les conséquences de la crise financière notamment, l'assèchement des marchés monétaire et de crédits dans les grandes économies, ont entraîné le recul de la demande et corollairement le ralentissement de la croissance mondiale. Dans ce contexte économique et financier, des mécanismes d'intervention rapide ont été mis en place destinés à accélérer l'octroi de dons et de prêts à long terme sans intérêt pour aider les pays les plus pauvres de la planète à surmonter les effets de la crise financière mondiale. Un mois plutôt, il a été annoncé le doublement de l'enveloppe du Programme de financement du commerce ; la création d'un fonds de participation mondial, soutenu par le gouvernement japonais, pour recapitaliser les banques en difficulté ; et la mise en place d'un nouveau mécanisme de financements reproductibles pour des projets d'infrastructure existants, viables et financés par des capitaux privés qui se heurtent à de graves difficultés financières. Ces initiatives s'ajoutent à la création de la facilité de liquidité par le FMI.

Sur le front de l'inflation, le recul de la demande mondiale et la récession attendue en 2009 pèsent sur les prix des produits de base. Dans ce contexte, « la Banque centrale européenne (BCE) a décidé, jeudi 4 décembre, d'abaisser de 0,75 point de pourcentage son principal taux directeur, à 2,5 %, la plus forte diminution de son histoire ».

Le prix de baril du pétrole continue sa dégringolade en s'établissant au cours du mois novembre à 53 UDS/b soit une chute de 26% par rapport à octobre et 42% en onze mois. De même les cours du riz, du blé et maïs ont baissé entre octobre et novembre, respectivement de 11,9%, 6,5% et 10,5%. Le cours de l'or a baissé de 5,4% sur un mois en novembre et celui du cuivre de (-29,5%).

II. LA PRODUCTION NATIONALE ET LES PRIX

II.1. La production nationale :

Les données disponibles à fin novembre montrent une dynamique soutenue de l'activité économique nationale de manière générale. Les productions d'or et de cuivre continuent leur progression ainsi que celles de la pêche et des industries manufacturières, avec toutefois des signes récents de décélération. Tandis que la branche des transports a bénéficié d'un regain d'activité sous l'effet de la baisse des prix du gasoil, celle des BTP poursuit sa tendance baissière. La production pétrolière, bien qu'en dessous du niveau enregistré au cours des onze mois de 2007, connaît une amélioration.

Au terme des onze premiers mois de 2008, le rythme de progression de la production de fer a connu, pour la première fois depuis le début de l'année, une progression moindre à 3% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution résulte de la chute de 25% de la production entre octobre et novembre.

Dans le même temps, les exportations en quantité des produits de pêche ont connu une progression de 20% soit un recul de 4 point de pourcentage par rapport au rythme enregistré au cours des dix premiers mois.

Au titre des onze premiers mois 2008, les activités d'extraction des mines d'or et cuivre connaissent une dynamique soutenue, avec respectivement des hausses de 94,6% et 13,4% de la production en rythme annuel.

Concernant l'activité des industries manufacturières, elle connaît une bonne orientation sous l'effet de l'amélioration de l'offre d'électricité, qui s'est traduite par une hausse de 20% de la consommation d'électricité moyenne tension. Toutefois, le niveau de consommation d'électricité aurait été plus important qu'en 2007, si la baisse de 11% sur les trois derniers mois n'était pas survenue.

S'agissant de l'activité de la branche transport, elle s'est accrue de 10,6%, bénéficiant d'une reprise de la consommation de gasoil (2,4%) entre octobre et novembre, faisant suite à la baisse de 12% des prix à la pompe.

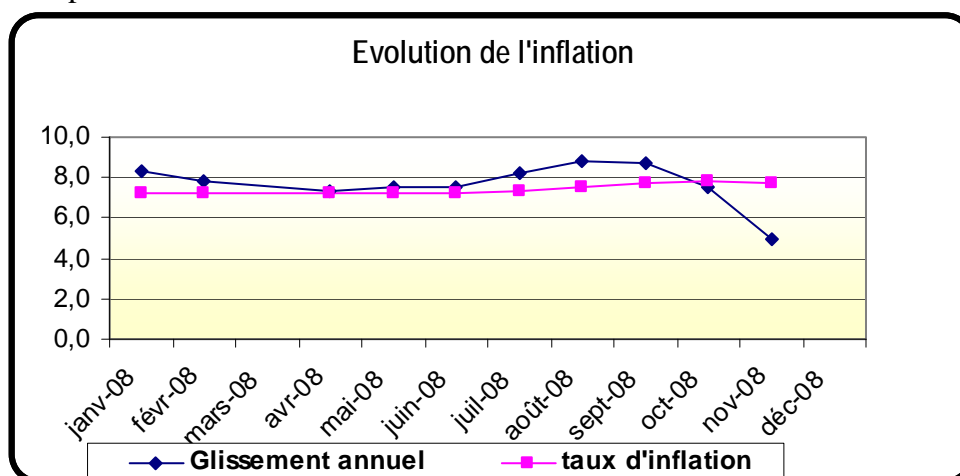
La consommation de ciment, principal indicateur de l'activité de la branche BTP, poursuit sa tendance baissière, entamée depuis le mois de mai, avec un recul de (6,7%) entre octobre et novembre.

La production pétrolière continue de s'améliorer malgré la décélération du rythme de progression à 3% entre octobre et novembre et dépasse le niveau enregistré en novembre 2007. Ainsi, au terme des onze premiers mois 2008, la production n'aurait plus baissé que de 24% par rapport à la même période de 2007, soit une amélioration de 19 points de pourcentage par rapport au mois de mai.

II.2 Prix à la consommation:

L'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) poursuit sa baisse entamée au mois d'octobre avec un recul de 1,1% en novembre. Ainsi, en glissement annuel, la progression de l'IHPC a décéléré à 5% comparativement à un niveau prévisionnel arrêté à 12% en début

d'année. De même, le taux d'inflation s'est détendu à 7,7% en novembre contre un taux annuel projeté 12,5%. Cette baisse de l'inflation est due à celle des prix de l'alimentaire sur le marché international et aux mesures prises par les pouvoirs publics pour limiter la hausse des prix des produits de base.



III. SECTEUR MONETAIRE

III.1 Les agrégats monétaires :

A la fin du mois de novembre la masse monétaire, s'est établie à 232,4 milliards d'ouguiyas, en accroissement de 5,6 milliards ou 2,5% par rapport au mois précédent. Cette augmentation se reflète au niveau de la monnaie, la quasi monnaie ayant accusé une diminution de 4,1 milliards ou 10%. La circulation fiduciaire s'est inscrite en hausse de 2,8 milliards d'ouguiyas tandis que les disponibilités à vue progressaient de 6,9 milliards d'ouguiyas.

Sur les onze mois de l'année, la masse monétaire a connu une progression de 9,8% contre 7,2% durant les dix premiers mois et un objectif annuel initialement projeté à 18,4%. Durant la même période, les dépôts à vue se sont accrus de 24,5% alors que les dépôts à terme ont diminué de 9,4% et la circulation fiduciaire s'est rétrécie de 0,6%.

L'augmentation de la masse monétaire au mois de novembre s'explique principalement par la hausse des créances nette sur l'Etat et dans une moindre mesure par la variation positive des avoirs extérieurs nets, les crédits à l'économie ayant connu un recul.

Après avoir accusé un repli de 19% en octobre suite à l'augmentation des dépôts de l'Etat à la BCM consécutivement au versement de la redevance de pêche par l'Union Européenne, les créances nettes sur l'Etat ont enregistré une progression de 12% en novembre du fait de l'augmentation des dépenses publiques entraînant ainsi une baisse des dépôts de l'Etat auprès de la BCM.

Quant aux avoirs extérieurs nets, ils ont connu une augmentation de 1,6 milliard d'ouguiya en novembre qui s'est reflétée dans une diminution des engagements extérieurs des banques.

S'agissant des concours à l'économie, ils enregistrent une légère contraction (-1,2%) en novembre. Celle-ci pourrait être liée à l'amélioration de la trésorerie des entreprises du fait des paiements importants effectués en leur faveur par le Trésor.

Au terme des onze premiers mois de l'année en cours, les avoirs extérieurs nets ont enregistré une baisse de 13 milliards d'ouguiyas. Dans le même temps, les créances nettes sur l'administration ont augmenté de 12,4 milliards ou 10% et les concours à l'économie se sont accrus de 36,6 milliards ou 20%.

III. 2 - Le marché monétaire

L'activité du marché monétaire porte sur les émissions de bons du trésor, les transactions interbancaires et les interventions de la BCM (open market).

III-2-1. Le Marché des bons du trésor

A la fin du mois de novembre 2008, le volume des émissions de bons du trésor a connu une hausse de 39% par rapport à son niveau du mois précédent. En effet, le montant cumulé des bons du Trésor émis durant ce mois s'élève à 39 265 Millions d'UM, contre 28 200 Millions d'UM au mois de octobre. En novembre 2007, le niveau atteint était de 17033 Millions d'UM.

Au titre des onze premiers mois de l'année, le cumul des émissions de bons du trésor a atteint 341 781 Millions d'UM, enregistrant un accroissement de 57% par rapport à la même période l'année 2007 (217 915 Millions d'UM).

L'encours de bons du Trésor est passé de 75 720 Millions d'UM à la fin du mois d'octobre 2008, à 66 125 Millions d'UM au 30 novembre 2008, soit une baisse de 12,67 %.

Le secteur non bancaire détient 28,8% (19 075 Millions d'UM) de cet encours, contre 25% un mois auparavant..

Les taux d'intérêts sur les bons du trésor ont connu de faibles évolutions entre les mois d'octobre et novembre 2008. Ainsi, le taux moyen pondéré des bons à 4 semaines, en moyenne mensuelle, enregistrerait une tendance relativement stable, passant de 11,01% à 11,11% ; celui des bons à 13 semaines enregistre une légère remontée passant de 10,7% à 11,7% retrouvant ainsi un niveau comparable à celui du mois de septembre 2008.

III.2.2 Le marché interbancaire

Au cours du mois de novembre, les échanges interbancaires ont totalisé Millions 23 815 d'UM, contre 35 330 Millions d'UM au mois d'octobre 2008. Le nombre d'opérations traitées a concerné 45 contrats négociés.

Les taux d'intérêts appliqués ont oscillé entre un minimum de 10,3% et un maximum de 10,8%. Le TMP s'est établi à 10,6% ; contre 10,7% au mois d'octobre 2008.

IV. LES FINANCES PUBLIQUES

Les opérations financières de l'Etat ont été marquées, durant les onze premiers mois de l'année, par un déficit global de 26,1 milliards d'ouguiya, supérieur à celui enregistré à la même période de l'année précédente (12,8 milliards) mais inférieur au déficit projeté pour l'année 2008, soit 33,1 milliards d'ouguiya. Cette situation s'explique essentiellement par un volume de dons beaucoup plus faible que prévu.

Les recettes totales du budget de l'Etat ont augmenté de 20,5%, en 2008, par rapport à leur niveau de 2007, pour se situer à 184,8 milliards d'ouguiya. Elles demeurent toutefois largement inférieures au montant prévu en fin 2008, soit 258,4 milliards d'ouguiyas. Cette situation résulte notamment d'un niveau de dons beaucoup plus faible que prévu, soit 4,9 milliards d'ouguiyas, mobilisés au terme des onze premiers mois de l'année contre un montant prévu de 26,3 milliards.

Les dépenses totales de l'Etat se sont élevées à 210,8, en accroissement de 21% par rapport à la même période de 2007. Cette évolution est imputable, essentiellement, à la progression des dépenses salariales de 20% et un doublement des transferts courants. Ces dépenses restent largement en deçà du montant prévu initialement soit 291,3 milliards d'ouguiyas. Cette situation s'explique notamment par la faiblesse des dépenses d'investissement sur financement extérieur. Les montant mobilisés à ce titre n'ont pas dépassé 12 milliards d'ouguiyas contre une prévision de 51,2 milliards.

V - LE SECTEUR EXTERIEUR :

V.1. La balance commerciale

Au terme des onze premiers mois de 2008, la balance commerciale a ainsi affiché un solde déficitaire de USD 259 millions contre un excédent d'environ USD 207 millions prévu en 2008. Cet écart s'explique notamment par des recettes d'exportations de la SNIM plus faible que prévu, conjugué à un niveau d'importation des sociétés minières plus élevé que celui projeté fin d'année.

V.1.1. Les exportations

Les exportations se sont établies à 1660,9 millions USD à fin novembre 2008, soit une progression de 28% par rapport à leur niveau de la même période de 2007. Elles représentent 83% de l'objectif annuel prévu à 2006,7 millions USD.

Les exportations de fer ont totalisé 737 millions USD en fin novembre, soit un écart de 237,6 millions USD par rapport au niveau projeté pour l'année 2008. Sur la même période de l'année 2007, le niveau des exportations en valeur était de 510,9 millions USD, soit une hausse de 44%. Les quantités exportées ayant connu une baisse de 3,9%, l'accroissement de la valeur des exportations est lié à la hausse des prix de plus de 50%.

Les recettes provenant des exportations de poisson ont atteint 257 millions USD à fin novembre 2008, soit un niveau assez proche de l'objectif annuel en 2008 (254 millions USD).

Sur la même période de l'année 2007, les exportations de la pêche avaient atteint 232,5 millions de USD, soit une hausse de 10,7%.

Les exportations de pétrole ont atteint USD 329,5 millions à fin novembre 2008, soit 93% de l'objectif des 356,9 millions USD prévus pour l'année 2008. L'accroissement sensible de la production pétrolière enregistré depuis le mois de juillet dernier a été en partie compensé par la baisse des cours du brut.

V.1.2. Les importations

Au terme des onze premiers mois de 2008, les importations (fob) ont été estimées à 1919,5 millions USD, dépassant ainsi leur niveau prévu à 1799,2 millions USD pour l'année 2008. Cette progression s'explique notamment par la hausse de la facture pétrolière ainsi que par l'augmentation des importations d'équipements par les industries minières.

Quant aux importations de marchandises générales, elles ont atteint 673,5 millions USD pour les onze premiers mois de l'année, et demeurent en dessous du montant prévu en 2008 (896,2 millions USD).

V.2 Le marché des changes

V.2.1 Les opérations du marché des changes

Au cours du mois de novembre 2008, les achats de devises par les banques sur le marché de change se sont chiffrés à 79,3 millions d'USD, soit une diminution de 8,6% par rapport au mois précédent et une augmentation de 23,7% en un an. La Banque Centrale est intervenue deux fois pour racheter l'offre excédentaire à hauteur de 10,8 millions d'USD, soit 12,01% des achats du mois.

S'agissant des ventes de devises par les banques, elles se sont chiffrées à 24,76 millions d'USD contre 21,63 millions d'USD en octobre 2008, soit une hausse de 14,5%. Comparée à la même période de l'année 2007, elles ont progressé de 58,1%.

Les interventions de la Banque Centrale ont légèrement baissé de 0,4% en novembre 2008 par rapport au mois d'octobre 2008. En effet, elles sont passées de 40,59 millions d'USD à 40,43 millions d'USD. Par rapport à la même période en 2007, elles ont augmenté de 15,3%. Leur part dans les ventes du marché est passée de 46,5% en octobre 2008 à 44,8% en novembre 2008.

Compte tenu des ventes pour le compte de sa clientèle, la BCM a cédé au total 65,43 en novembre 2008 contre 65,59 millions d'USD le mois précédent soit une légère baisse de 0,2% en un mois. Comparées à celles de la même période de l'année 2007 (52,05 millions d'USD), elles ont progressé de 25,7%.

V.2.2 Taux de change¹

¹ Situation de septembre les indices de prix du Japon et de l'Algérie n'étant pas disponibles au moment de l'élaboration de la note.

Au terme du mois d'octobre 2008, l'évolution de l'indice du taux de change effectif réel (TCER) a été pratiquement stable (0,05%) par rapport au mois de septembre 2008. Le TCER est passé de 108,37 à 108,42, sous l'effet de l'appréciation de l'ouguiya de 0,3% par rapport aux monnaies des pays partenaires (1,9% en septembre 2008), soit une légère perte de compétitivité des prix des produits nationaux à court terme.

Tableau N° VIII: Evolution du taux de change effectif

TCE	oct-07	sept-08	oct-08	Variations	
				Annuelle	Mensuelle
TCEN	68,2	74	74,3	8,9%	0,4%
TCER	95,7	108,4	108,4	13,4%	0,00%

Source : DGM

Comparés à leur niveau de la même période en 2007, le TCER et le TCEN ont progressé respectivement de 13,4% et 8,9%.

Le taux de change nominal de l'ouguiya s'est apprécié en un mois de 2,3%, par rapport à l'euro (de 333,45 à 325,92), en revanche il s'est déprécié 5,5% par rapport au dollar US (de 231,67 à 244,52). Comparés à la même période en 2007, l'euro et le dollar se sont dépréciés par rapport à l'Ouguiya, respectivement de 10,3% (363,27 en octobre 2007) et 4,4% (255,67 en octobre 2007).

Depuis le début de l'année 2008, l'ouguiya s'est appréciée de 11,1% par rapport à l'euro, de 1,9% par rapport au dollar US, et de 11,6% par rapport à la livre sterling mais s'est dépréciée de 5,8% par rapport au yen.

Sur le marché international, le dollar s'est apprécié en un mois de 7,3% par rapport à l'euro (de 1,43695 à 1,3322) et de 6,4% en un an (1,42275 en octobre 2007). Par rapport à janvier 2008, le dollar s'est apprécié de 9,5% par rapport à l'euro.

Les réserves de change de la Banque centrale se sont établies, à la fin du mois de novembre, à 181 millions de dollars contre un objectif de 330,5 millions de dollars en fin d'année. En termes de mois d'importation (couvertes par la BCM), elles représentent environ 2,6 mois.

Indicateurs du Secteur réel

Libelle	Unité (U)	Année 2007			Année 2008			variations 2008 (en %)	
		Quantités (Q)	Prix (U/Q)	Valeur en USD	Quantités (Q)	Prix (U/Q)	Valeur en USD	Quantités (Q)	Prix (U/Q)
Production du Fer	1000 tonnes	10 232			10 558,8			3,2	
Exportation du Fer	1000 tonnes	10 665	47,9	510 889,3	10 251,4	71,9	736 898,8	-3,9	50,1
Production du cuivre	1000 tonnes	26,5			30,1			13,4	
Exportations du cuivre	1000 tonnes	26,1	6 015,1	156 874,0	30,4	5 385,5	163 889,1	16,7	-10,5
Production d'or en milliers d'onces	1000 onces	50,47			98,18			94,6	
Exportation d'or	1000 onces	65,58	730,9	47 926,4	174,2	902,1	157 117,3	165,6	23,4
		5 122,5			3 890,7			-24,0	
Production du pétrole	1000 barils	4 833,1	70,1	338 737,8	3 847,7	85,6	329 524,3	-20,4	22,2
Exportations du pétrole	1000 barils	123,6	1 880,8	232 534,4	149,4	1 724,0	257 539,4	20,83	-8,3
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	112,5			135,1			20,1	
Consommation Electricité moyenne tension	1000 mwh	157,8			174,5			10,6	
consommation du gasoil (secteur transport)	1000 tonnes	408,8			381,5			-6,7	
BTP : Consommations du ciment	1000 tonnes	10 232			10 558,8			3,2	

Situation monétaire

chiffres en milliards UM, sauf indications contraires

	2007		2008		Variation en %			Objectifs déc.08
	nov.	déc.	oct.	nov.	nov/oct. 08	nov.08/déc.07	nov.08/no v.07	
Avoirs Extérieurs (NET)	2 155	12 009	-2 653	-1 065	-1	-1	-1	-56
Crédit Intérieur	310 808	305 043	346 770	354 077	0	0	0	23
créance sur l'état	126 597	121 861	124 175	138 899	0,12	0,10	0,10	4
Créance sur l'économie	184 211	183 182	222 595	215 178	-0,03	0,17	0	22
Autres Postes (NET)	- 109 041	-105 494	-117 349	-120 640	0,03	0	0	0
Total des contreparties	203 922	211 558	226 768	232 372	0,02	0,10	0,14	18
Masse Monétaire (M2)	203 922	211 558	226 768	232 372	0,02	0,10	0,14	18
Monnaie	167 360	171 057	185 924	195 674	0,05	0	0,17	18
Billets et monnaie en circulation	66 291	68 924	65 679	68 526	0,04	0	0,03	16
Dépôts à vue	101 069	102 133	120 245	127 148	0,06	0	0,26	20
Quasi-monnaie	36 562	40 501	40 843	36 698	0	0	0,00	18

Source: DGE/BCM

Adjudications de Bons du Trésor:
En Millions d'UM

Date de l'adjudication	02/11/2008	04/11/2008	11/11/2008	18/11/2008	25/11/2008	Total
Montant global adjugé	1 940	5 000	7 450	12 175	12 700	39 265
dont Banques	1 600	4 400	6 450	12 100	9 600	34 150
dont non Banques	340	600	1 000	75	3 100	5 115
- Maturité 4 semaines	940	4 000	4 750	9 875	7 000	26 565
dont Banques	600	3 400	3 750	9 800	7 000	24 550
dont non Banques	340	600	1 000	75	0	2 015
- Maturité 13 semaines	1 000	1 000	2 700	2 300	5 700	12 700
dont Banques	1 000	1 000	2 700	2 300	2 600	9 600
dont non Banques	0	0	0	0	3 100	3 100
Source: DGMGL/BCM						

Taux d'intérêts sur Bons du Trésor :

a-) Taux d'intérêts à 4 semaines :

Date Rubriques	02/11/2008	04/11/2008	11/11/2008	18/11/2008	25/11/2008	Moyenne
- Taux plancher proposé	11,00	10,20	10,3	10,4	10,57	10,49
- Taux plafond proposé	11,4	11,6	11,48	11,98	11,8	11,65
- Taux plafond adjugé	11,4	11,6	11,48	11,98	11,8	11,65
- Taux moyen pondéré adjugé	11,1	10,9	10,87	11,37	11,33	11,11
Source: DGMGL/BCM						

b-) Taux d'intérêts à 13 semaines :

Date Rubriques	02/11/2008	04/11/2008	11/11/2008	18/11/2008	25/11/2008	Moyenne
- Taux plancher	10,72	11,2	10,58	10,9	10,55	10,79
- Taux plafond proposé	10,8	11,6	11,6	11,6	11,8	11,48
- Taux plafond adjugé	10,8	11,6	11,6	11,6	11,8	11,48
- Taux moyen pondéré	10,76	11,42	10,81	11,18	11,19	11,07
TMP Toutes maturités	10,93	11,01	10,85	11,33	11,27	11,08
Source: DGMGL/BCM						

Tableau des opérations financières de l'Etat (en milliards d'UM)

Tableau des opérations financières de l'Etat				
chiffres en milliards UM				
	Janv. - nov. 2007	Janv. - nov. 2008	var 08/07 (en%)	Objectif 2008
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	162,1	184,8	14	228,2
Revenus non pétroliers et dons	148,9	170,0	14	234,0
Revenus non pétroliers hors dons	139,0	165,1	19	207,7
Recettes fiscales (hors pétrole)	82,9	103,8	25	133,0
Recettes non fiscales	56,1	61,3	9	74,7
Pêche	39,4	37,3	-5	
Dividendes des entreprises publiques	8,8	16,2	84	
Dons	9,9	4,9	-51	26,3
Dépenses et prêts nets	174,9	210,9	21	291,3
Dépenses courantes	134,8	160,4	19	198,0
Dépenses d'équipement et prêts nets	40,2	44,9	12	93,9
Investissement financés par extérieur	19,3	12,0	-38	
Investissement financés par intérieur	20,9	33,0	58	
Solde de base hors pétrole (déficit -)	-13,1	-28,6	119	-25,1
Recettes pétrolières (net)	13,2	14,8	12	24,1
Solde global; dons non compris (déficit -)	-22,8	-31,0	36	-59,5
Solde global; dons compris (déficit -)	-12,8	-26,1	103	-33,1
Financement	12,8	26,1	103	33,1
Financement intérieur ajusté	6,0	13,4	122	7,9
BCM (hors cptes div, CAS et y compris cpte courant rapproché)	19,3	5,3	-72	
Banques commerciales	1,6	9,4	478	
Financement non-bancaire	-4,1	5,8	-241	
Variation des arriérés intérieurs	-9,9	0,5	-105	
Variation comptes de liaison comptables des chancelleries	-0,9	-7,6	772	
Financement extérieur	8,7	14,2	63	25,2
Compte pétrolier (net)	-5,4	5,5	7	
Recettes pétrolières (net)	-13,2	-14,9	13	
Contribution du compte pétrolier	7,8	20,7	165	
Emprunts extérieurs (net)	7,3	3,3	-56	
Financement extérieur exceptionnel	6,8	7,3	8	
Variation comptes de liaison comptables des chancelleries	0,0	-2,1		
Erreurs et omissions	-1,3	-1,6	18	0

Source: DGTP/MF

Balance commerciale 2008

Chiffres en millions USD

	Réalisations	Projections
	Janv.-Nov.	Janv.- Déc.
Exportations	1660,9	2006,7
Minerai de fer	736,9	974,6
Pêche	257,2	254,3
Pétrole	329,5	356,9
Cuivre et or	323,9	367
Cuivre	167,2	199
Or	156,6	168
Autres exportations	13,4	54
Importations, fob	-1919,5	-1 799,2
Produits pétroliers	-478,3	-444
Importations d'équipements des industries extractives	-767,5	-459
Industrie pétrolière	-135,3	-170
SNIM	-430,7	-154
Autres industries minières	-201,5	-135
Autres importations	-673,7	-896,2
solde commercial	-259	207,5

Source: Estimations DGE/BCM

