



Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Etudes

Direction des Etudes et des Recherches Economiques

Note de
Conjoncture
Economique

1^{er} trimestre
2012

Juillet 2012

Sommaire

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	2
1 ÉVOLUTION RECENTE	2
II. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE	4
1-ÉVOLUTION DU SECTEUR REEL	4
1.1.1. REcul DE LA PRODUCTION DU MINERAI DE FER	4
1.1.2. OR ET CUIVRE :	5
a) Baisse de la Production de l'or	5
b) Baisse de la Production du cuivre	5
1.2. PETROLE : POURSUITE DE LA TENDANCE BAISSIERE DE LA PRODUCTION	6
1.3. PECHE : BAISSÉ DE LA PRODUCTION, HAUSSE DES EXPORTATIONS	6
1.4. UNITES INDUSTRIELLES : FAIBLESSE DE L'ACTIVITE	7
1.5. BTP : BAISSÉ DE LA CONSOMMATION DU CIMENT	7
1.6. TRANSPORT : HAUSSE DE LA CONSOMMATION DU GASOIL	7
2. PRIX : HAUSSE DE L'INDICE DES PRIX	8
3. LES FINANCES PUBLIQUES	8
4. ÉVOLUTION DU SECTEUR MONETAIRE	9
4. 1. MASSE MONETAIRE	9
4.1.1 ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE	9
4.1.2 ÉVOLUTION ANNUELLE	10
4.2. REPARTITION SECTORIELLE DU CREDIT	10
5. MARCHE MONETAIRE	10
5.1 MARCHE DES BONS DU TRESOR	10
5.2. LE MARCHE INTERBANCAIRE	11
6. SECTEUR EXTERIEUR	11
6.1. LA BALANCE DES PAIEMENTS	11
6.1.1 SOLDE DU COMPTE COURANT	12
6.1.2 COMPTE DE CAPITAL ET D'OPERATIONS FINANCIERES	12
6.2 Évolution des taux de change	13
ANNEXES	14

I. Environnement International

1 Évolution récente

Après avoir connu une décélération en 2011, l'activité économique mondiale a enregistré, durant le premier trimestre de 2012, une légère reprise, tirée principalement par une meilleure dynamique dans les pays de l'OCDE et une activité vigoureuse dans les pays émergents. Toutefois, les perspectives de l'économie mondiale demeurent incertaines en raison des risques liés à une nouvelle dégradation de la crise de la dette souveraine en Europe et une forte hausse des cours du pétrole.

Dans ce contexte d'incertitude, les économies des pays avancés ont enregistré une croissance de 0,8% au premier trimestre de 2012 contre 0,7% au quatrième trimestre de 2011. Par rapport au quatrième trimestre de 2011, les prix à la consommation dans ces pays ont connu une hausse de 1,6%, alimenté pour l'essentiel par la croissance soutenue des prix de matières de base. L'inflation hors alimentation et énergie est restée faible.

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB réel a progressé de 2% au premier trimestre de 2012 en rythme annualisé, soit une hausse 0,4 point par rapport au niveau observé au dernier trimestre de 2011. Cette évolution a été favorisée principalement par la consommation privée. Toutefois, la croissance a connu un ralentissement consécutif au fléchissement des investissements privés domestiques. Le taux d'inflation, en glissement annuel est ressorti à 2,3% au terme du premier trimestre contre 2,7% enregistré au trimestre précédent. Cette diminution s'explique par la décélération des prix de l'énergie et en particulier l'essence.

Au niveau de la zone euro, le taux de croissance enregistré au premier trimestre de 2012 était proche de zéro après une contraction de 0,3% au trimestre précédent. La croissance a été positive en Allemagne (0,5%), tandis que la France a connu une stagnation du PIB. Les PIB réels de l'Italie et de l'Espagne se sont contractés respectivement de 0,8% et 0,3% sur la même période. L'inflation dans la zone euro est revenue à 2,7% à fin mars 2012 contre 2,9% en décembre 2011.

Au Japon, la croissance du PIB réel a progressé en rythme annuel de 2,7% au premier trimestre de 2012, soit une nette reprise par rapport au repli de 0,5% enregistré au quatrième trimestre de 2011, du fait notamment de la hausse de la consommation des ménages. L'inflation, mesurée par IPC, s'est établie à 0,5% en mars 2012, contre -0,2% en décembre 2011.

Au niveau de la plupart des pays émergents et en développement, l'activité économique a fléchi mais reste toutefois vigoureuse selon les dernières prévisions du FMI. Ainsi, la croissance devrait s'établir à 5,7% en 2012 au lieu de 6,2% enregistré en 2011. L'inflation devrait baisser pour s'établir à 6,2% en 2012 contre 7,1% observée en 2011.

En Chine, la croissance économique a connu un ralentissement au cours du premier trimestre de 2012 pour s'établir à en rythme annualisé à 8,1%, au lieu de 9,1% au quatrième trimestre 2011. Cette évolution reflète la diminution des exportations.

L'évolution des prix des matières premières a été marquée par une légère hausse durant le premier trimestre de 2012, après avoir été en baisse au quatrième trimestre 2011. En effet, l'indice des prix des matières premières, publié par le FMI, a progressé de 5,9% au premier trimestre de 2012, contre une baisse de 4% enregistré au quatrième trimestre de 2011.

Au premier trimestre de 2012, les cours du pétrole se situaient en moyenne à 118,1 USD le baril, soit une hausse de 8,2% par rapport au quatrième trimestre de 2011. De leur côté, les cours mondiaux des métaux ont enregistré une hausse de 5,1% au premier trimestre de 2012. Le cours du cuivre a enregistré une forte hausse de 9,9%, tandis que celui du fer s'est inscrit en baisse de 5,1% entre le quatrième trimestre de 2011 et le premier trimestre de 2012.

S'agissant des cours de l'or, ils ont progressé durant les deux premiers mois de l'année 2012 avant de baisser en mars, pour s'établir à 1.673,8 USD l'once. En moyenne, le cours de l'or a enregistré une baisse de 0,3% entre les deux trimestres.

Au premier trimestre 2012, les prix des produits alimentaires ont globalement poursuivi la même tendance baissière observée au cours du quatrième trimestre de 2011. En effet, l'indice FAO des prix alimentaires s'est inscrit en baisse de 1% par rapport au trimestre précédent. Cette baisse concerne essentiellement les prix de la viande (-2,2%), les prix des produits laitiers (-1,3%), les prix des céréales (-1,4%) et les prix du sucre (2,2%).

II. Évolution de l'activité économique nationale

La production nationale notamment dans les secteurs primaire et secondaire s'est affaiblie au cours du premier trimestre 2012. Cependant, les exportations semblent bien orientées par rapport au premier trimestre de 2011.

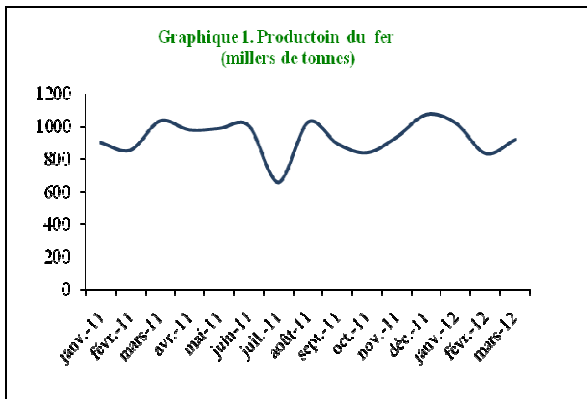
1-Évolution du secteur réel

Au terme du premier trimestre 2012, les statistiques économiques disponibles montrent globalement un recul de la production dans plusieurs branches. En effet, les productions minière ; de la pêche industrielle et du pétrole en plus de la consommation du Ciment (BTP) ont toutes enregistré des contreperformances. Les unités manufacturières montrent des signes de faiblesse.

1.1. L'activité des industries extractives

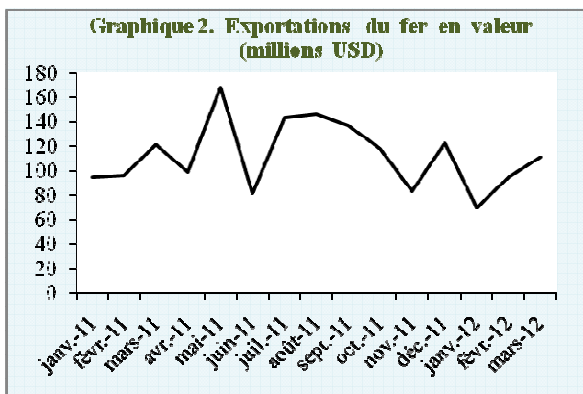
1.1.1. Recul de la production du minerai de fer

Au premier trimestre 2012, la production du minerai de fer a connu un léger recul de 0,6% par rapport à celle du même trimestre de l'an passé. Celle-ci s'est établie à 2.770,1 mille tonnes contre 2.786,0 mille tonnes au cours des périodes précitées. Les signes de baisse de la production qui ont été déjà observés au quatrième trimestre 2011 laissent entrevoir une tendance baissière. En effet, la production avait atteint, au quatrième trimestre 2011, 2.848,2 mille tonnes soit une baisse de 2,7% par rapport à celle du troisième trimestre 2011. Cette baisse s'est poursuivie au cours des premiers mois de l'année 2012.



Source : SNIM

S'agissant des exportations, le minerai de fer est resté quasiment stable à 2.636,8 mille tonnes exportées au premier trimestre 2012 contre 2.627,9 mille tonnes au premier trimestre de l'année précédente. En valeur, ces exportations ont totalisé USD 275,3 millions soit une baisse de 15% par rapport au même trimestre de l'année précédente et ce en raison de la baisse des prix de 15,3%.

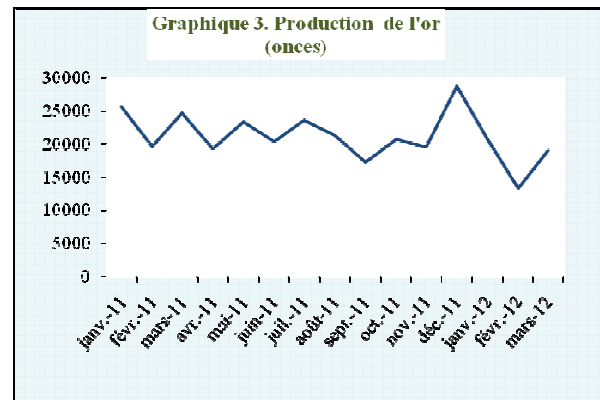


Source : SNIM

1.1.2. Or et Cuivre :

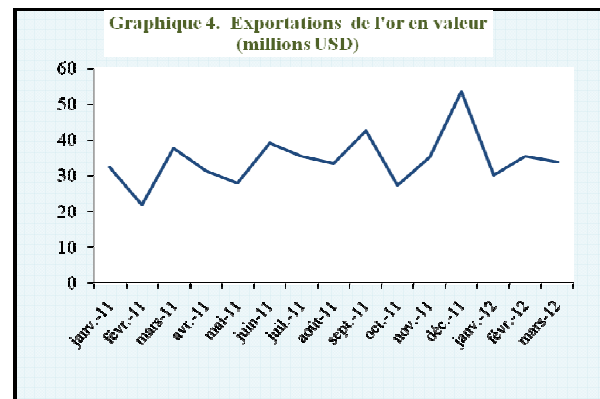
a) Baisse de la Production de l'or

Au titre du premier trimestre 2012, la production de l'Or a connu une baisse de 24% en se situant à 53 mille onces contre 69 mille onces au même trimestre de 2011. En effet, la production de la société Tasiast a chuté de 26,7% et celle de MCM de 17%.



Source : MCM-Tasiast

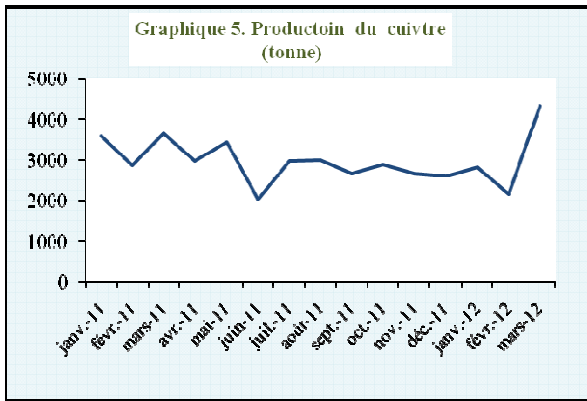
Les exportations ont connu la même tendance que la production, soit une baisse de 10%, pour s'établir 60,3 mille onces. Quant à la valeur, elle s'est nettement accrue en raison de la hausse de 20,2% du cours de l'Or sur le marché international. Les exportations ont ainsi atteint USD 99,03 millions soit une hausse de 8,2% par rapport au premier trimestre de 2011.



Source : Tasiast et MCM

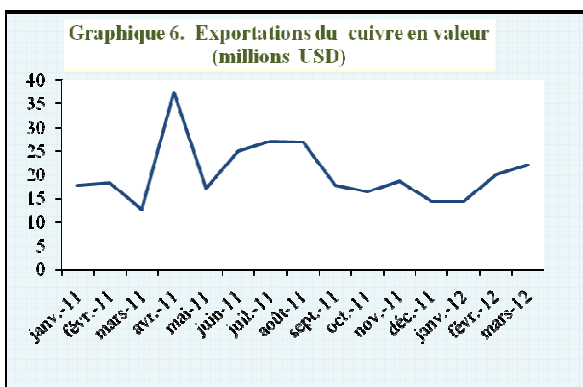
b) Baisse de la Production du cuivre

La production du cuivre s'est inscrite à la baisse en se situant à 9,3 mille tonnes contre 10,1 mille tonnes au même trimestre de l'année précédente.



Source : MCM

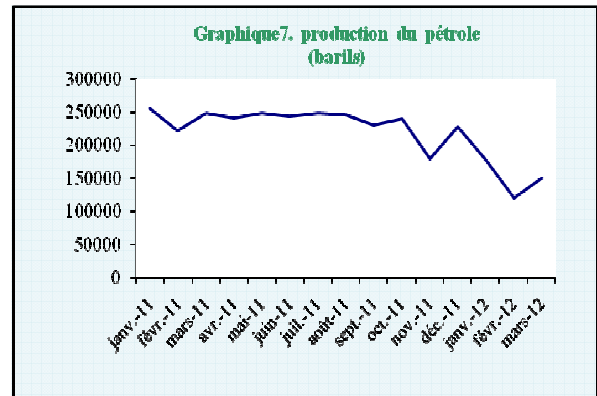
Quant aux exportations du cuivre, elles se sont accrues de 59,5% en s'établissant à 9,6 mille tonnes contre 6 mille tonnes au premier trimestre de 2011. Cette augmentation a porté la valeur des exportations à USD 56,3 millions, malgré la baisse du prix de 27,3%.



Source : MCM

1.2. Pétrole : Poursuite de la tendance baissière de la production

La production pétrolière poursuit sa tendance baissière, avec une chute de 38% au premier trimestre de 2012, pour s'établir à 446,9 mille barils contre 724 mille barils au même trimestre en 2011.

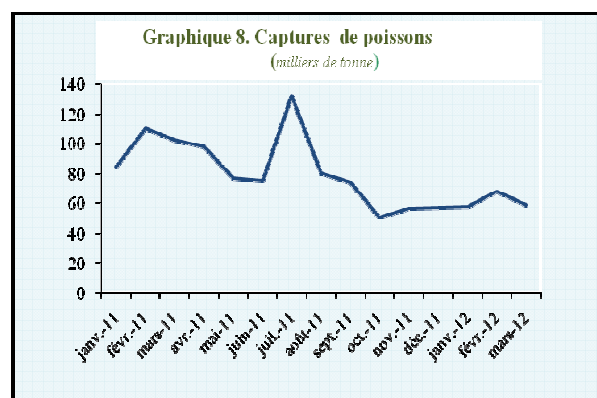


Source : CNSRH

S'agissant des exportations, il y a eu un seul enlèvement en janvier de 699,9 mille barils, pour un montant de USD 75,3 millions. À titre de rappel aucun enlèvement n'a été effectué au cours du premier trimestre de 2011.

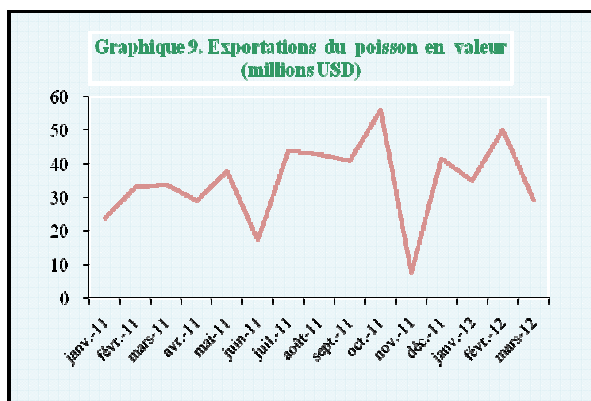
1.3. Pêche : baisse de la production, hausse des exportations

Au titre du premier trimestre 2012, la production de la pêche industrielle s'est établie à 224 mille tonnes soit une baisse de 24,5% par rapport au même trimestre de 2011. Il est à remarquer que par rapport à la production relative au quatrième trimestre de 2011, la hausse avait été de 36,6%.



Source : MPEM

À l'inverse, les exportations se sont établies à 58,0 mille tonnes au premier trimestre 2012, soit une hausse de 12,6% par rapport au même trimestre en 2011. En valeur, elles se sont chiffrées à USD 114,4 millions soit une hausse de 25,8%, en raison de l'augmentation des prix de 11,7% en sus de celle des quantités.

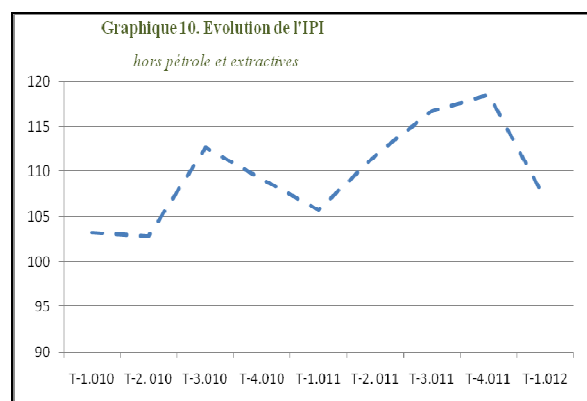


Source : MPEM

1.4. Unités industrielles¹ : faiblesse de l'activité

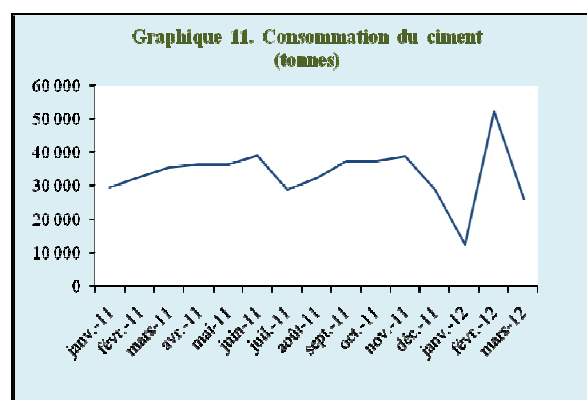
Selon les données disponibles, l'activité des unités manufacturières semble moins vigoureuse. Cette faiblesse de l'activité s'est traduite par une légère progression 1,1% de l'indice de la production industrielle hors pétrole et activités extractives au terme du premier trimestre de 2012 par rapport au même trimestre en 2011 et une baisse de 11% par rapport au dernier trimestre 2011. Cette tendance baissière provient du repli de la production de plusieurs composantes notamment l'agroalimentaire, l'énergie et eau, la métallurgie, papier et carton, édition et imprimerie et production des matières plastiques.

¹ Hors pétrole et industries extractives



1.5. BTP : baisse de la consommation du ciment

Au terme du premier trimestre 2012, la consommation du ciment, indicateur de l'activité de construction et des Travaux Publics, a connu une baisse de 7% par rapport au même trimestre en 2011. Comparée au quatrième trimestre de 2011, la consommation a reculé de 13,6%.



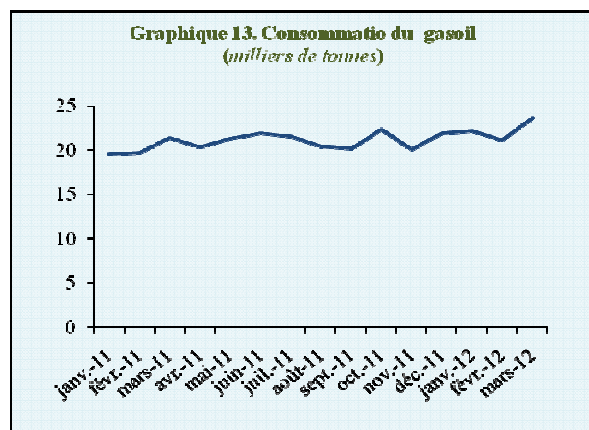
Source : CM et MAFCI

1.6. Transport : hausse de la consommation du Gasoil

L'activité des transports a connu une bonne orientation au premier trimestre de 2012, eu égard à la hausse de la consommation du gasoil transport. Cet indicateur de l'activité des transports a enregistré une hausse de 15,9% et 10,2% respectivement par rapport

au quatrième trimestre et au premier trimestre 2011.

Les prix à la pompe ont enregistré une hausse de 18% entre le premier trimestre 2011 et le premier trimestre 2012 en s'établissant à 338,5 en moyenne.

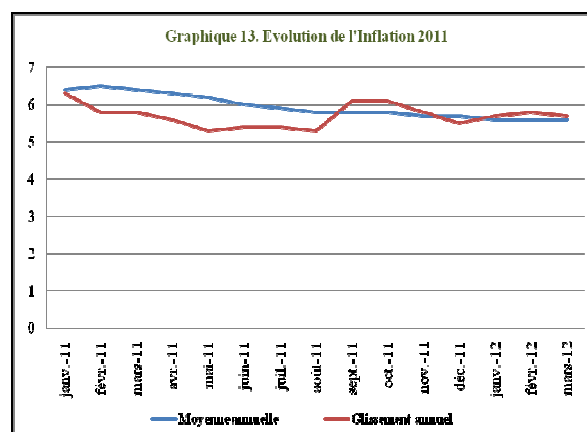


Source : CNH

2. Prix : hausse de l'indice des prix

L'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a augmenté de 1,2% sur les trois premiers mois de l'année, portant l'inflation à 5,7% en glissement annuel et à 5,6% en moyenne annuelle.

La hausse des prix est essentiellement imputable au renchérissement des prix des produits alimentaires, notamment le poisson et fruit de mer, les légumes et la viande. D'autres rubriques ont connu la même tendance à la hausse, il s'agit principalement des « transports », du « tabac », des « articles d'habillement et chaussures », « restaurants et hôtels », « Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer » et du « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles ».



Source : ONS

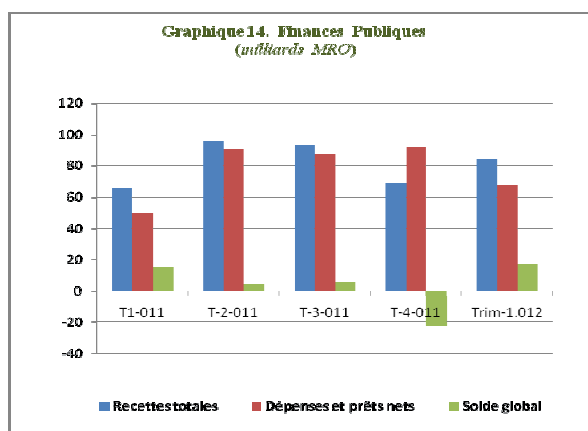
3. Les finances publiques

L'exécution budgétaire à fin Mars 2012 s'est inscrite dans la poursuite de la politique menée pour le recouvrement des recettes dont l'incidence sur le solde budgétaire a été atténuée par une hausse des dépenses publiques.

Les recettes budgétaires recouvrées sur le premier trimestre 2012 sont évaluées à MRO 84,4 Milliards, contre MRO 65,2 Milliards pour la même période en 2011, correspondant à une hausse de 19,2 Mds MRO en valeur absolue et 29% en valeur relative. Pour les périodes susmentionnées, les recettes fiscales qui représentent plus de la moitié des recettes globales (69%), passent de MRO 43,2 Milliards à MRO 53,2 Milliards soit une augmentation de 35%. Cette évolution est imputable à la bonne tenue des recettes provenant de la taxe sur les revenus et profits, et dans une moindre mesure à celles de la taxe sur les biens et services. Les recettes provenant de la taxe sur le commerce international ont également augmenté.

S'agissant des recettes non fiscales, elles se sont inscrites dans la même dynamique positive avec une hausse de 34% expliquée par le versement de dividende de la SNIM

à l'ETAT au cours du mois de janvier 2012. Par ailleurs, les rentrées aux titres de dons se sont élevées à MRO 1,6 Milliards pour le trimestre concerné.



Les dépenses totales et les prêts nets du premier trimestre 2012 sont évalués à MRO 67,4 Milliards contre MRO 49,7 Milliards un an auparavant, soit une hausse de 35%. Cette expansion des dépenses peut être expliquée entre autres par :

- Une hausse de la masse salariale de 10% en relation avec le relèvement du salaire minimum.
- Une augmentation du poste Subventions et transferts en liaison avec le plan d'urgence.

En ce qui concerne les dépenses d'investissement, elles ont enregistré une légère hausse.

En définitive, les opérations financières de l'Etat se sont soldées par un excédent de MRO 17 Milliards, soit un peu plus que celui enregistré au premier trimestre 2011 (MRO 15,4 Milliards).

L'excédent budgétaire de MRO 17 Milliards, a permis au Trésor public d'améliorer sa position vis-à-vis de la BCM (MRO -12,5 Milliards) et des banques commerciales (MRO -3,0 Milliards). Le secteur privé (arriérés) et les établissements publics ont vu également leurs créances sur

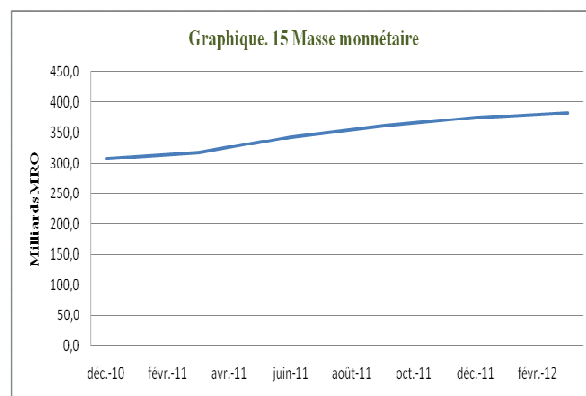
l'Etat diminuer. En ce qui concerne le financement extérieur, la contribution du compte pétrolier au financement du budget a été de MRO 8,7 Milliards. Par ailleurs, la hausse nette de l'encours sur la dette extérieure de MRO 13,8 Milliards découle des emprunts nouveaux d'un montant de MRO 15,2 Milliards et de remboursements de MRO 1,4 Milliards.

4. Évolution du Secteur monétaire

4. 1. Masse monétaire

4.1.1 Évolution trimestrielle

A la fin du premier trimestre de 2012, la masse monétaire M2 s'est élevée à MRO 383,1 Milliards, en progression de MRO 8,9 Milliards soit une hausse de 2,4% par rapport au mois de décembre 2011. Cette évolution s'est traduite au niveau de ses composantes, par la hausse de la circulation fiduciaire et des dépôts à vue respectivement de 3,3% et 3,9%. Tandis que les dépôts à terme ont enregistré une baisse de 6,2%. La masse monétaire a conservé les mêmes rythmes des évolutions au niveau globale et au niveau des ses composants par rapport avec le même trimestre de l'année précédente.



Source : BCM/DGE

S'agissant des contreparties de la masse monétaire, cette évolution s'explique par une progression de 10,6% des avoirs extérieurs nets, une hausse de 2,5% des crédits à

l'économie, un recul des crédits à l'Etat de 7,7% et une augmentation des autres postes nets de 4%.

4.1.2 Évolution annuelle

Par rapport à Mars de l'année 2011, la masse monétaire s'est accrue de 20,8%. Cette augmentation est due à la hausse de la circulation fiduciaire, des dépôts à vue et de la quasi-monnaie respectivement de 12,4% et 29,6% et 3,5%.

Au niveau des contreparties, les avoirs extérieurs nets ont enregistré une augmentation sensible de 198,9%, et les crédits à l'économie se sont accrus de 9%. S'agissant des créances nettes sur l'Etat, elles se sont inscrites en baisse de 0,7%.

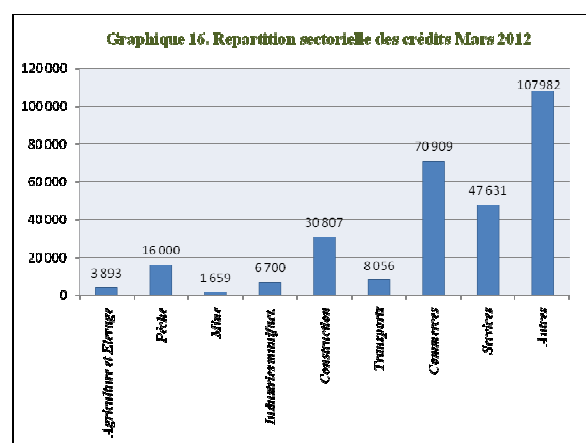
4.2. Répartition sectorielle du crédit

En mars 2012, les crédits à l'économie se sont chiffrés à MRO 293,6 Milliards, soit un accroissement MRO 14,3 Milliards par rapport à décembre 2011. Cette évolution procède essentiellement de la hausse des crédits accordés au commerce, aux services et à la construction et dans une moindre mesure de la hausse des crédits agricoles et ceux destinés au transport. En revanche, les crédits accordés à la pêche et aux unités manufacturières ont connu des reculs respectivement de MRO 1,8 Milliards et de MRO 1,6 Milliards.

Sur un an, les crédits accordés à l'économie ont progressé de MRO 28,2 milliards sous l'effet principalement de la hausse de MRO 24,6 milliards des crédits inscrits au poste « autres ». Les crédits accordés au commerce ont évolué de MRO 5,3 milliards, ceux relatifs à la construction de MRO 3,7 Milliards et ceux accordés aux mines ont atteint 1,6 Milliard pour la première fois depuis juin 2008. Parallèlement, les crédits destinés aux

transports, aux services et à l'agriculture ont progressé respectivement de MRO 886 millions, de MRO 644 millions et de MRO 143 millions.

Comme en évolution trimestrielle, les crédits accordés aux unités manufacturières et à la pêche ont connu une tendance baissière. En effet, ces crédits ont baissé respectivement de MRO 2,9 milliards et de MRO 5,8 milliards.



Source : BCM/DGSBF

En 2011, le niveau des crédits s'est accru de MRO 27,3 Milliards grâce à la hausse des crédits inscrits au poste « autres » de MRO 31,8 Milliards, et dans une moindre mesure aux crédits destinés au commerce de MRO 4,5 Milliards et à construction de MRO 2,4 Milliards.

5. Marché monétaire

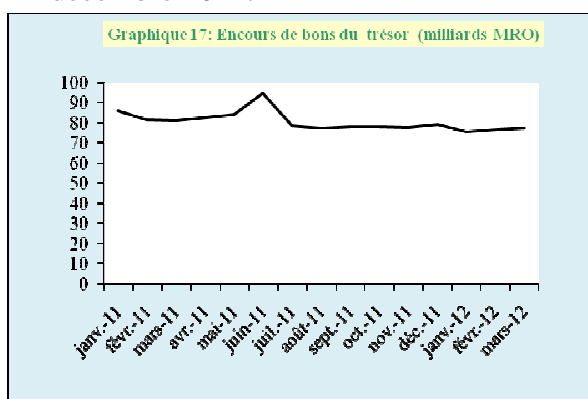
5.1 Marché des bons du trésor

Au terme des trois premiers mois de 2012, les émissions des bons du Trésor ont atteint en moyenne MRO 71,4 Milliards contre MRO 39,3 milliards à la même période en 2011.

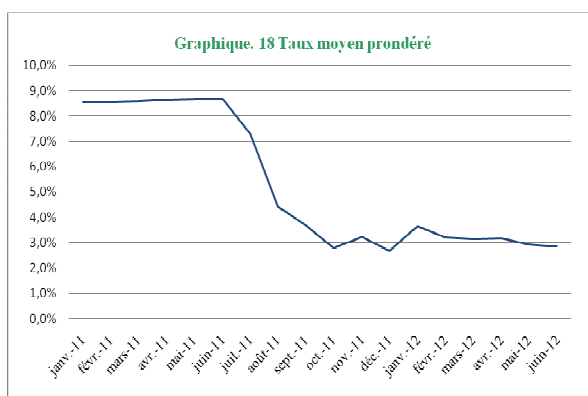
Le total des montants des adjudications a atteint en moyenne MRO 43,3 Milliards soit une hausse de 11% par rapport à la moyenne de la même période en 2011. La part du

secteur non bancaire a représenté en moyenne 25,7% des montants adjugés. Alors que les banques totalisent en moyenne MRO 32,2 Milliards soit 74,3% des montants adjugés.

La situation financière favorable du trésor a entraîné à la fois une baisse de l'encours des bons du Trésor de 4,9% en rythme annuel pour s'établir à MRO 77,4 milliards en fin mars 2012, et un fléchissement des taux d'intérêt proposés par les soumissionnaires. Cette situation a eu un effet expansif sur liquidité des banques et une baisse du rendement des placements en bons du Trésor. Les réserves des banques sont passées de MRO 5,7 Milliards en mars 2011 à MRO 20,3 Milliards en mars 2012 après avoir culminé à MRO 41,9 Milliards en septembre 2011 et à MRO 37,7 Milliards en fin décembre 2011.



Source : BCM/DGMGL



Source : BCM/DGMGL

5.2. Le marché interbancaire

Le niveau du volume des transactions interbancaires a atteint MRO 5,7 Milliards en mars 2012 contre MRO 6 Milliards en mars 2011. Le faible niveau d'échange de liquidités interbancaires reflète des problèmes structurels qui n'ont pu être surmontés jusqu'à présent et ce malgré le cadre réglementaire garantissant le dénouement sans risque de ces opérations.

Les taux d'intérêts appliqués poursuivent leur tendance baissière amorcée depuis juin 2011. Le taux moyen pondéré est passé de 8,3% en mars 2011 à 3,9% en mars 2012.

6. Secteur extérieur

6.1. La Balance des paiements

Les comptes extérieurs du premier trimestre de l'année 2012, se sont soldés par un excédent global de USD 11 millions contre USD 26,3 millions au dernier trimestre 2011. Cet excédent reflète la bonne tenue du compte de capital et d'opérations financières qui a bénéficié de flux nets positifs d'investissements directs du secteur minier et de mobilisation de capitaux extérieurs.

Le déficit des transactions courantes s'est quant à lui aggravé de USD 97,1 millions pour s'établir à USD 354 millions du fait essentiellement de la contreperformance de la balance commerciale dont le déficit s'est davantage détérioré pour se situer à USD 241,6 millions.

Les échanges de services et de revenus ont connu des évolutions contrastées mais leur solde reste stable par rapport au quatrième trimestre 2011.

Pour sa part le compte de transferts courants a affiché un solde excédentaire de USD 26,5 millions mais en léger repli de USD 1,7

millions comparé au niveau atteint au trimestre précédent.

En revanche, l'excédent dégagé par le compte de capital et d'opérations financières soit USD 371,8 millions contre USD 287,8 millions a permis de dégager un solde global excédentaire.

6.1.1 Solde du compte courant

Au premier trimestre 2012, le déficit des transactions courantes s'est nettement creusé, en atteignant USD 354,0 millions contre USD 256,9 millions le trimestre précédent. Celui-ci est imputable essentiellement à l'aggravation du déficit de la balance commerciale qui est passé de USD 120,2 millions au 4^{ème} trimestre 2011 à USD 214,6 millions au 1^{er} trimestre 2012. Cette situation s'explique par le niveau encore important des dépenses en importations engagées depuis le quatrième trimestre 2011 pour les projets d'infrastructures et pour les vastes programmes d'investissements des sociétés minières. A cela s'ajoute la baisse des prix du fer à l'international qui a entraîné un recul des exportations en valeur.

Les exportations de biens ont atteint USD 612,9 millions au premier trimestre 2012 enregistrant une baisse de l'ordre de USD 112 millions par rapport aux réalisations du quatrième trimestre 2011. Cette baisse concerne essentiellement la vente du minerai de fer dont les recettes représentent plus de 40% du total des exportations en valeur et elle est liée à la chute des prix à l'international qui passe en moyenne de USD 127 à USD 105.

Quant aux importations de biens elles ont atteint au premier trimestre 2012 USD 827,5 millions, au lieu de USD 845,0 millions au quatrième trimestre 2011, soit globalement une légère baisse de l'ordre de 2,1% en valeur relative.

Ces importations restent dominées par les dépenses en équipements des sociétés minières liées aux projets visant à augmenter leurs capacités de production. Leurs parts dans les importations s'élèvent à USD 509,6 millions soit 62% du total des dépenses en importations.

Les échanges de service ont connu quant à eux une évolution différente que celle observée au niveau de la balance commerciale.

En effet, en dépit d'une diminution des recettes au titre des licences de pêche, le solde déficitaire des services s'est amélioré pour s'établir à USD 118,9 millions au premier trimestre 2012 contre de USD 141,2 millions le trimestre précédent. Cette situation a été favorisée par la réduction des autres paiements liés aux projets miniers de TASIAST.

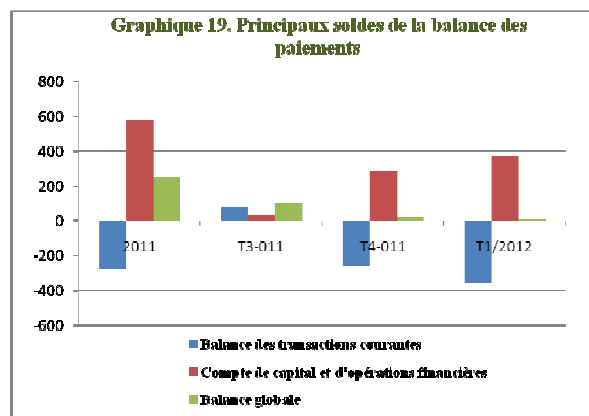
En revanche le solde déficitaire des revenus s'est creusé pour atteindre USD 47,0 millions au lieu de USD 23,6 millions au quatrième trimestre 2011. Cette évolution défavorable résulte de la forte baisse observée au niveau des recettes pour un niveau de dépenses resté stable.

Le solde excédentaire des transferts courants, a affiché une faible baisse au 1^{er} trimestre 2012 en se positionnant à USD 26,5 millions contre USD 28,2 millions au 4^{ème} trimestre 2011. Ce recul provient d'une légère dégradation des transferts privés et officiels.

6.1.2 Compte de capital et d'opérations financières

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est sensiblement amélioré pour s'établir à USD 371,8 millions durant le premier trimestre 2012 au lieu de USD 287,8 millions le trimestre précédent. Les flux enregistrés ne concernent que le compte d'opérations financières et sont

constitués des investissements directs des sociétés minières (TASIAST et MCM) et de décaissements sur les prêts consentis à la SNIM.



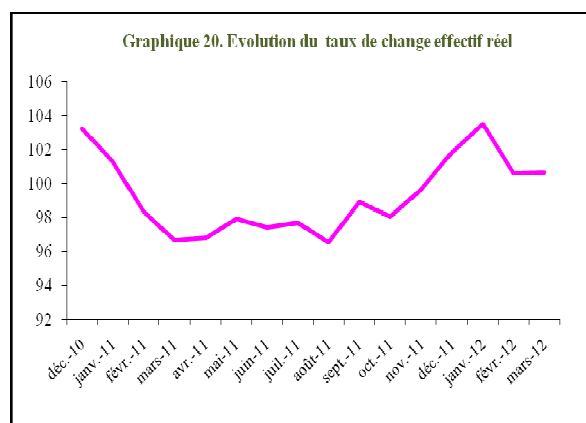
Source : BCM/DGE

6.2 Évolution des taux de change

Au cours du mois de mars 2012, le taux de change moyen de l'ouguiya par rapport au dollar américain a oscillé autour de MRO 293 en moyenne, soit une dépréciation de 4% par rapport à mars 2011. S'agissant de l'Euro, une unité s'est échangée en moyenne à MRO 386,9 en mars 2012 soit une appréciation de l'ouguiya de 2% en glissement annuel.

Après avoir connu une hausse sur le dernier trimestre de 2011 et en janvier 2012, l'indice du taux de change effectif réel (TCER) est redescendu autour de 100 points en février et mars.

Cette évolution indique une perte de compétitivité d'octobre 2011 à janvier 2012. En revanche la baisse du niveau de l'indice observée par la suite traduit un gain de compétitivité prix de l'économie nationale.



Source : BCM/DGMGL

Annexes

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

Réalizations : 2012	Unité des quantités	Trimestre-1- 2011			Trimestre-1- 2012			Variations		
		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Libellés										
Production du Fer	1000 tonnes	2 786,0			2 770,1			-0,6%		
Exportation du Fer	1000 tonnes	2 627,9	123,2	323 863,5	2 636,8	104,4	275 332,2	0,3%	-15,3%	-15,0%
Production du cuivre	1000 tonnes	10,1			9,3			-8,3%		
Exportations du cuivre	1000 tonnes	6,0	8 026,9	48 554,7	9,6	5 839,3	56 332,0	59,5%	-27,3%	16,0%
Production de l'or	1000 Onces	69,9			53,0			-24,2%		
Exportation de l'or	1000 Onces	67,0	1 366,8	91 524,4	60,3	1 643,3	99 033,4	-10,0%	20,2%	8,2%
Production du pétrole	1000 barils	724,0			446,9			-38,3%		
Exportations du pétrole	1000 barils				699,90	107,62	75 322,3			
Production des pêches	1000 tonnes	296,91			224,24			-24,5%		
Exportations produits de pêche	1000 tonnes	51,53	1 764,92	90 944,47	58,04	1 971,44	114 418,43	12,6%	11,7%	25,8%
Consommation Electricité moyenne tension	1000 MWH	33,0			36,1			9,5%		
Consommation du gasoil (transport)	1000 tonnes	60,7			66,9			10,2%		
BTP : Consommation du ciment	1000 Tonnes	97,4			90,6			-7,0%		

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
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
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

Tableau 3. Opérations financières de l'Etat <i>(Chiffres en milliards MRO, sauf indications contraires)</i>	T1 2011	T1 2012	Variation.
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	65,3	84,4	29%
Revenus non pétroliers et dons	59,92	79,5	33%
Revenus non pétroliers hors dons	57,92	77,9	34%
<i>Recettes fiscales (hors pétrole)</i>	43,20	58,2	35%
Taxes sur les revenus et profits	10,6	16,6	57%
Taxes sur les biens et services	25,1	31,9	27%
Taxes sur le commerce international	4,2	5,8	37%
Autres recettes fiscales	3,6	4,5	25%
<i>Recettes non fiscales</i>	14,7	19,7	34%
Dons	2,00	1,6	-20%
Dépenses et prêts nets	49,7	67,4	35%
Dépenses courantes	40,4	54,5	35%
Dépenses d'équipement et prêts nets	9,34	12,9	38%
Investissement financés par extérieur***	7,64	5,5	-28%
Investissement financés par intérieur	1,70	7,4	335%
Solde de base hors pétrole (déficit -)	16,88	17,1	2%
Recettes pétrolières (net)	5,37	4,8	-10%
Solde global; dons non compris (déficit -)	13,55	15,3	13%
Solde global; dons compris (déficit -)	15,54	17,0	9%
Financement	-15,54	-17,0	9%
Financement intérieur	-24,56	-33,2	71%
Financement extérieur	7,53	17,4	131%
Erreurs et omissions (besoin de financement)	1,48	-1,1	-175%

Source : MF /DGT CP

Tableau 4. Situation monétaire

<i>Chiffres en milliards de MRO</i>	mar.11	Déc.11	Mar.12	Variation en Valeur Absolue		Variation en %	
				Ecart Trimestriel	Ecart annuel	Trimestrielle	Annuelle
Total des contreparties	317,1	374,2	383,1	8,9	66,0	2,4	20,8
Avoirs Extérieurs (NET)	26,2	70,8	78,3	7,5	52,1	10,6	198,9
Avoirs intérieurs nets	290,9	303,4	304,8	1,4	13,9	0,5	4,8
Crédit Intérieur	471	502,8	496,3	-6,5	25,3	-1,3	5,4
<i>Créance sur l'état</i>	<i>174</i>	<i>187,2</i>	<i>172,7</i>	<i>-14,5</i>	<i>-1,3</i>	<i>-7,7</i>	<i>-0,7</i>
<i>Créance sur l'économie</i>	<i>297</i>	<i>315,6</i>	<i>323,6</i>	<i>8,0</i>	<i>26,6</i>	<i>2,5</i>	<i>9,0</i>
Autres Postes (NET)	-180,1	-199,4	-191,5	7,9	-11,4	4,0	-6,3
Masse Monétaire (M2)	317,1	374,2	383,1	8,9	66,0	2,4	20,8
Monnaie	271,5	323,9	335,9	12,04	64,4	3,7	23,7
<i>Billets et monnaie en circulation</i>	<i>92,7</i>	<i>100,9</i>	<i>104,2</i>	<i>3,28</i>	<i>11,5</i>	<i>3,3</i>	<i>12,4</i>
<i>Dépôts à vue</i>	<i>178,8</i>	<i>222,9</i>	<i>231,7</i>	<i>8,76</i>	<i>52,9</i>	<i>3,9</i>	<i>29,6</i>
Quasi-monnaie	45,6	50,3	47,2	-3,1	1,6	-6,2	3,5

Source: DGE/BCM

Tableau 5. Répartition par secteurs d'activité des crédits à l'économie

Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires

SECTEURS	déc.09	déc. 10	mars.11	déc.11	mars-12	Variations	
						trimestrielles	annuelles
Agriculture et Élevage	3 169	3 086	3 750	3 484	3 893	11,7%	3,8%
Pêche	19 382	22 245	21 770	17 824	16 000	-10,2%	-26,5%
Mine	6	98	2	7	1 659	23600,0%	82850,0%
Industries manufacturière	7 412	10 594	9 598	7 861	6 700	-14,8%	-30,2%
Construction	24 525	23 578	27 116	25 951	30 807	18,7%	13,6%
Transports	6 873	8 060	7 170	7 264	8 056	10,9%	12,4%
Commerces	53 861	59 256	65 653	63 781	70 909	11,2%	8,0%
Services	41 307	46 456	46 987	42707	47 631	11,5%	1,4%
Autres	59 784	78 655	83 421	110 452	107982	-2,2%	29,4%
Total	216 319	252 028	265 467	279 331	293 637	5,1%	10,6%
<i>Source : BCM/DGSBF</i>							

Tableau.6 Émission et adjudications des bons du trésor (*Chiffres en millions MRO, sauf indications contraires*)

Année	Rubriques	Mois		
		Janvier	Février	Mars
2012	Mt Proposé	82 540	69 020	62 754
	Mt Adjugé	38 000	46 200	45 600
	TMP (en pourcentage)	3,69%	3,21%	3,15%
2011	Mt Proposé	38 750	30 082	49 200
	Mt Adjugé	38 750	30 082	47 800
	TMP (en pourcentage)	8,55%	8,55%	8,57%
Encours 2012		75 570	76 570	77 407
Encours 2011		86 002	81 502	81 382

Source : BCM/DGMGL

Tableau. 7 Récapitulatif des opérations du marché interbancaire janvier à décembre 2012

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

Source : BCM/DGMGL

Tableau 8. Balance des paiements (Chiffres en millions de USD)	2011	T3-011	T4-011	T1/2012
Balance commerciale	304,7	130,2	- 120,2	- 214,6
Exportations	2 768,6	717,3	724,9	612,9
Minerai de fer	1 461,6	370,4	376,4	266,0
Pêche	425,9	127,5	123,2	114,4
Pétrole	220,7	33,8	71,4	75,2
Cuivre et or	649,2	183,7	147,3	152,0
Autres	11,2	1,8	6,6	5,3
Importations, fob	- 2 463,9	- 587,1	- 845,0	- 827,5
Produits pétroliers	- 454,0	- 131,0	- 123,1	- 125,9
Équipements importés pour les industries extractives	- 1 269,8	- 238,3	- 518,3	- 509,6
Autres importations	- 740,1	- 217,8	- 203,6	- 192,0
Services et revenus (nets)	- 696,8	- 84,3	- 164,8	- 165,9
Services (nets)	- 543,7	- 113,3	- 141,3	- 118,9
Revenus (nets)	- 153,1	29,0	- 23,6	- 47,0
Transferts courants (net)	117,3	31,8	28,2	26,5
Balance des transactions courantes	- 274,8	77,7	- 256,9	- 354,0
Compte de capital et d'opérations financières	575,3	31,1	287,8	371,8
Erreurs et omissions	- 47,4	- 3,2	- 4,7	- 6,9
Balance globale	253,1	105,6	26,3	11,0
Financement	- 253,1	- 105,6	- 26,3	- 11,0
Actifs extérieurs nets	- 267,5	- 109,4	- 31,1	- 12,0
BCM (net)	- 195,8	- 108,3	26,9	- 8,5
Banques commerciales (net)	- 25,5	4,5	- 25,1	- 17,0
Compte pétrolier	- 46,2	- 5,6	- 32,9	13,5
Financement exceptionnel	14,4	3,7	4,8	1,1

Source : DGE/BCM