



# Banque Centrale de Mauritanie

Direction Générale des Etudes

## Note de Conjoncture Economique

Septembre  
2008

---

Direction des Etudes et des Recherches  
Economiques

Octobre  
2008

## Table des matières

<b>I- ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL : EVOLUTION RECENTE.....</b>	<b>4</b>
<b>II. EVOLUTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE NATIONALE A FIN SEPTEMBRE 2008.....</b>	<b>6</b>
1- SECTEUR REEL.....	6
1. 1. Industrie extractives : Bonne tenue.....	6
1.1. 1. Minerai de fer.....	6
1.1.2. Or et Cuivre : .....	7
1.2. Pétrole : baisse continue de l'activité pétrolière.....	7
1.3. Pêche : Hausse des exportations .....	8
1.4. Unités industrielles : Hausse de l'activité .....	8
1.5. BTP : Baisse de l'activité .....	8
1.6. Transport : hausse de la consommation du carburant.....	9
2. PRIX .....	9
3. FINANCES PUBLIQUES.....	11
3.1. Recettes budgétaires : .....	11
3.1.1. Recettes fiscales : .....	11
3.1.2. Recettes non fiscales : .....	11
3.1.3. Dons : .....	11
3.1.4. Recettes pétrolières : .....	11
3.2. Dépenses : .....	12
3.2.1. Dépenses courantes : .....	12
3.2.2. Dépenses d'investissements et prêts nets.....	12
3.3. Financement du déficit : .....	12
3.3.1. Financement intérieur .....	12
3.3.2. Financement extérieur : .....	12
4. SECTEUR MONETAIRE : .....	12
4. 1. Masse monétaire : .....	12
4.2. Contreparties de la masse monétaire : .....	13
4.3. Répartition sectorielle du crédit: .....	13
4.4. Evolution de la liquidité bancaire : .....	13
5. MARCHE MONETAIRE .....	14
5.1. Marché des bons du trésor .....	14
5.2. Marché interbancaire.....	15
5.3. Interventions de la BCM.....	15
6. SECTEUR EXTERIEUR .....	15
6.1 Balance commerciale .....	15
6.1.1 Exportations : .....	15
6.1.2 Importations : .....	16
6.2 Réserves extérieures : .....	16
6.3. Marché de change: .....	17
6.3.1 Opérations du marché des changes : .....	17
6.3.2 Evolution des Taux de change : .....	17
<b>ANNEXES.....</b>	<b>18</b>

**Liste des figures dans la note :**

Figure 1: Cumul de la production et exportation de minerai de fer .....	6
Figure 2: Cumul des exportations du minerai de fer (en valeur) 2007 / 2008 .....	6
Figure 3: Production et Exportation de l'or. ....	7
Figure 4: Production et Exportation du cuivre. ....	7
Figure 5: Exportation et production pétrolière.....	7
Figure 6: Exportation du produit de la pêche (en volume et en valeur).....	8
Figure 7: Comparaison de la fonction alimentaire avec l'indice général .....	9

**Liste des tableaux dans la note :**

Tableau 1: Décomposition sous jacente de l'IHPC .....	10
Tableau 2: Facteurs de liquidité bancaire (en Millions d'UM) .....	14

## **I- Environnement International : évolution récente**

L'activité économique mondiale est confrontée à une série de crise (immobilière, énergétique, alimentaire et financière). Selon le FMI, «l'économie mondiale entre dans une phase de récession majeure suite au choc le plus dangereux que les marchés financiers matures aient connu depuis les années 1930 ». Déclenchée par le retournement du marché américain de l'immobilier, la crise financière s'est aggravée surtout au cours du mois de septembre et semble persistée malgré les plans de sauvetage (plan Paulson, programme européen) destinés à rétablir la confiance dans le système financier. Les effets de la tourmente des marchés financiers sur l'économie réelle se sont faits sentir à travers l'assèchement du marché des crédits qui peine à retrouver son lustre. Cette situation laisse à penser que la baisse coordonnée des taux directeurs des principales Banques Centrales et l'ampleur de l'interventionnisme des Etats n'ont pas encore vaincu la peur et la spéculation.

Dans ce contexte d'incertitude et d'inquiétude exceptionnelle à l'échelle internationale, le Fonds monétaire international prévoit une année 2009 bien sombre pour l'économie mondiale. Dans son rapport du mois d'octobre sur les perspectives de l'économie mondiale, le FMI a revu à la baisse sa prévision de la croissance mondiale à 3,9% cette année contre 5% en 2007.

L'économie américaine s'engage sur la voie de la récession, eu égard à la chute historique au troisième trimestre, de la production industrielle de 6%, après avoir reculé de 3,1% au deuxième trimestre et à la montée du chômage. Cette situation est liée à l'effondrement du marché des crédits sur fond de la perte de « confiance » des chefs d'entreprises et des consommateurs, «désormais la plus importante depuis la récession de 2001-2002», d'après le FMI. Le PIB américain devrait croître de 1,6% cette année, notamment du fait de la croissance robuste de 2,8% enregistrée au second trimestre de 2008.

Les prix à la consommation se sont stabilisés au mois de septembre après un recul de 0,1% en août. Ceci est lié au recul des prix de l'énergie de 1,9% en septembre, après une baisse de 3,1% en août. Toutefois, sur un an, l'augmentation globale des prix à la consommation ressort encore à 5%, ce qui est une des raisons du recul de la consommation américaine.

La zone euro, profondément affectée par de multiples chocs, ne devrait connaître que 1,3% de croissance cette année et 0,2% l'année prochaine.

Concernant les prix, le taux d'inflation s'est replié à 3,6% sur un an en septembre, un ralentissement par rapport à 3,8% du mois d'août du fait du recul des prix de l'énergie, selon l'estimation de l'office européen des statistiques Eurostat.

La croissance des *économies émergentes et en voie de développement* devrait également continuer à décélérer du fait de la baisse de la demande mondiale qui affecte leurs exportations. La croissance économique chinoise devrait ralentir à 9,7% en 2008 contre 11,9% en 2007. Le ralentissement de l'activité de ces économies devrait s'accompagner d'un taux d'inflation d'environ 8% à la fin de l'année 2008, en relation avec la baisse des prix des matières premières selon les prévisions du FMI.

## II. Evolution de l'activité économique nationale à fin septembre 2008.

La dégradation de l'environnement économique international ne devrait pas affecter l'activité économique nationale, laquelle resterait assez soutenue en 2008, au vu de l'évolution des indicateurs sectoriels. Les estimations provisoires de la croissance montrent que l'objectif de 5% arrêté pour la croissance du PIB réel (5,7% pour le PIB hors pétrole) en 2008 demeure réalisable.

### 1- Secteur Réel

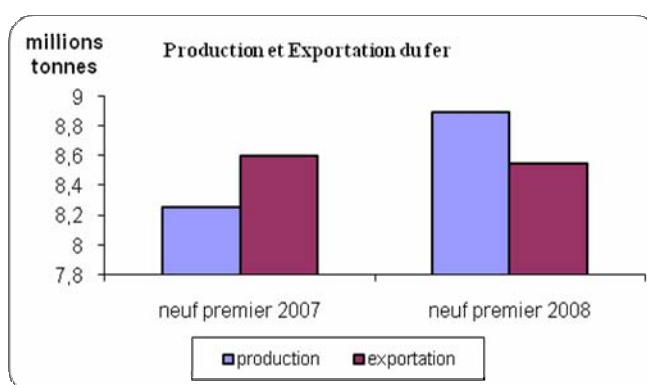
Les indicateurs sectoriels de conjoncture indiquent une continuité de la croissance économique hors pétrole, assez soutenue au cours de neuf premiers mois de 2008. Ce résultat est attribuable essentiellement aux performances enregistrées par le secteur des industries extractives (fer, cuivre et or), à la bonne tenue des secteurs agropastorale, de la pêche, du transport ainsi que des unités de l'industrie manufacturière.

#### 1. 1. Industries extractives : Bonne tenue

##### 1.1. 1. Minerai de fer

Figure 1: Cumul de la production et exportation de minerai de fer

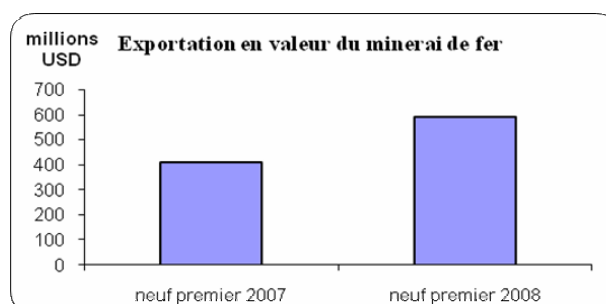
Au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, la production du minerai de fer a atteint 9,90 millions de tonnes, en progression de 7,8% par rapport aux réalisations de la même période de l'année 2007. A ce rythme<sup>1</sup>, la production de fer atteindrait 11,83 millions de tonnes à la fin de l'année 2008, ce qui est (-2,2%) en dessous de l'objectif de 12,1 millions de tonnes visé par la SNIM pour 2008.



Pour leur part, les exportations du minerai de fer ont atteint 8,5 millions de tonnes pour une valeur de 592 millions de dollars, contre 8,6 millions de tonnes valorisés à 411 millions de dollars, soit une baisse de 0,8% en volume et une hausse de 44% en valeur.

Figure 2: Cumul des exportations du minerai de fer (en valeur) 2007 / 2008

Cette bonne performance en terme de valeur s'explique par l'amélioration du prix du fer. Le prix moyen à l'export d'une tonne du minerai de fer est en effet passé de 47,7 dollars en septembre 2007 à 69,2 dollars en septembre 2008, soit une augmentation de 45%.



<sup>1</sup> Le rythme de production est estimé par une régression linéaire

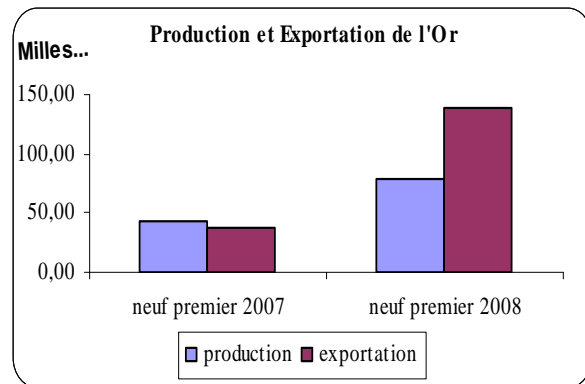
### 1.1.2. Or et Cuivre :

#### a) Hausse de la Production et des exportations de l'Or (MCM et TASIAST)

Figure 3: Production et Exportation de l'or.

Au terme des neuf premiers mois de l'année 2008, la production de l'Or<sup>2</sup> a atteint 78,2 milles onces contre 42,9 milles onces une année auparavant, soit une hausse de 82,2%. Cette hausse remarquable de la production est attribuable à l'entrée en activité de la société Tasiast à partir du 4eme trimestre 2007.

S'agissant des exportations d'or des neuf premiers mois de l'année 2008, elles se sont établies à 138 milles onces, pour une valeur de 128,9 millions de dollars contre seulement 38,2 milles onces valorisés à 26,3 millions de dollars au cours de la même période de l'année 2007. Cette évolution est liée à l'activité de la société TASIAST qui représente actuellement 67% du total exporté et à l'augmentation de 35% du prix moyen à l'export.

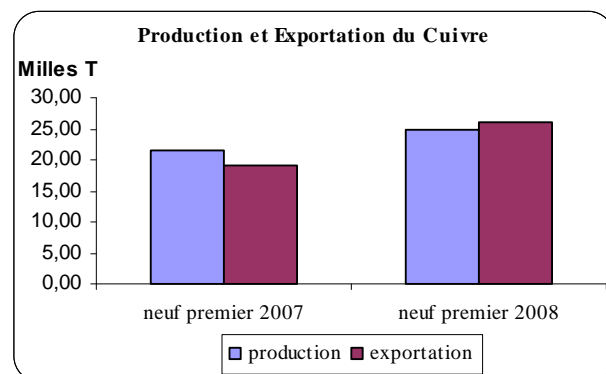


#### b) Hausse de la Production et des exportations du cuivre (MCM)

Figure 4: Production et Exportation du cuivre.

La production du cuivre a atteint 24,8 milles tonnes, au terme des neuf premiers mois de l'année 2008, contre 21,5 milles tonnes sur la même période de l'année 2007, soit une hausse de 15%.

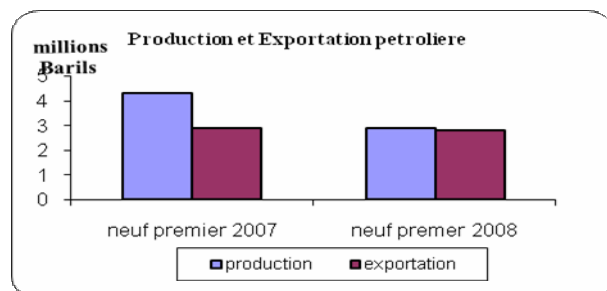
Quant aux exportations, elles se sont établies à 25,9 milles tonnes pour une valeur de 150 millions de dollars contre 19 milles tonnes valorisé à 128 millions de dollars.



### 1.2. Pétrole : baisse continue de l'activité pétrolière

Figure 5: Exportation et production pétrolière

Au terme de neuf premiers mois de l'année 2008, la production pétrolière a atteint 2,9 millions de barils contre 4,3 millions de barils pour la même période



<sup>2</sup> La production du troisième trimestre pour la société TASIAST est estimée

de l'année 2007, soit une baisse de 33,5%.

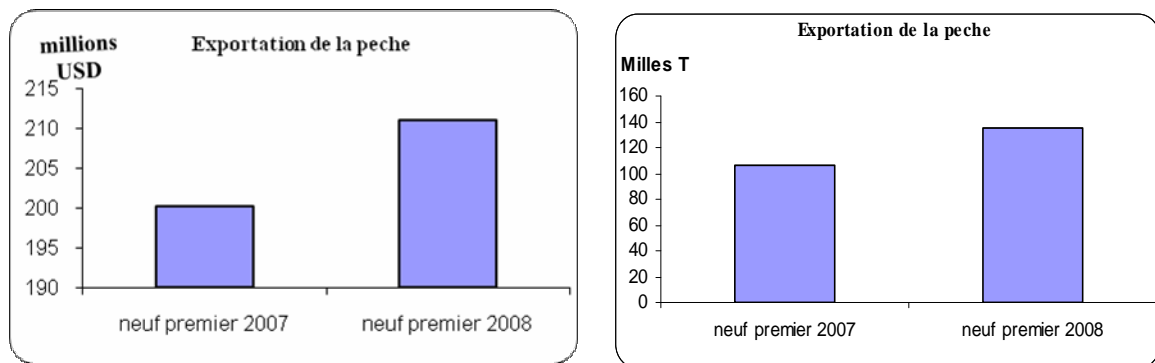
Cependant, la production pétrolière moyenne mensuelle du troisième trimestre 2008 a augmenté de 29% passant de 314,9 milles barils en juillet 2008 à 405,7 milles barils au mois de septembre 2008.

Quant aux exportations pétrolières, le cumul de neuf premiers mois de l'année 2008 a atteint 2,81 millions de barils valorisés à 282 millions de dollars. En 2007 ces exportations se sont établies à 3,89 millions de barils pour une valeur de 257,3 millions de dollars, soit une baisse de 27,5% en volume et une hausse de 9,5% en valeur.

Cette performance en terme de valeur s'explique par la hausse du prix moyen à l'export qui s'est établi à 100,2 USD au mois de septembre 2008 contre 66,6 USD une année auparavant, soit une augmentation de 51%.

### 1.3. Pêche : Hausse des exportations

Au terme de neuf premiers mois de l'année 2008, les exportations des produits halieutiques ont atteint 135,8 milles tonnes pour une valeur de 210,9 millions de dollars contre 106,3 milles tonnes valorisé à 200,2 millions de dollars, soit une hausse



de 27,7% en volume et 5,3% en valeur. Ainsi, on constate une légère augmentation des recettes d'exportations résultant d'une hausse importante de la quantité exportée et ce, en dépit d'une baisse de 17,4% du prix moyen à l'export.

Figure 6: Exportation du produit de la pêche (en volume et en valeur)

### 1.4. Unités industrielles : Hausse de l'activité

L'indice de l'ensemble de l'activité industrielle a enregistré une hausse de 6,7% au terme du deuxième trimestre 2008 comparé au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Cette tendance semble se poursuivre au cours du troisième trimestre 2008. En effet au cours de neuf premiers mois de l'année 2008, l'activité industrielle est restée assez soutenue eu égard à la progression de 26% de la consommation d'électricité moyenne tension. Cette dernière passe de 88,9 millions de KWH au terme de neuf premiers mois de l'année 2007 à 112 millions de KWH sur la même période de l'année 2008. Cette évolution est liée à l'amélioration de l'offre face à une demande de plus en plus importante.

### 1.5. BTP : Baisse de l'activité

Mesurée par la consommation du ciment, l'activité dans le secteur du Bâtiment et des Travaux Publics semble s'installer dans une tendance baissière entamée en juin 2008. En effet la consommation des neuf premiers mois de l'année 2008 a atteint



336,6 milles tonnes contre 350,7 milles tonnes une année auparavant, soit une baisse de 4%.

### 1.6. Transport : hausse de la consommation du carburant

Mesuré par la consommation du gasoil, l'activité dans le secteur du transport a connu une accélération. Cette dernière passe en effet de 127 milles tonnes au terme de neuf premiers mois de l'année 2007 à 139 milles tonnes la même période de 2008, soit une augmentation de 10%.

### 1.7. Secteur agro-pastoral : bonnes perspectives

La bonne pluviométrie enregistrée cette année et les préparatifs engagés pour la réussite de la campagne agricole devrait favoriser une expansion de l'activité du secteur agro-pastoral en 2008.

### 1.8. Télécommunications : poursuite de la croissance

Le parc d'abonnés s'est élargi de plus de 16% entre le 31 décembre 2007 et le 30 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

Au terme des neuf premiers mois de 2008, l'indice harmonisé des prix à la consommation s'est apprécié de 5,7%, marquant une accélération de son rythme de 1,3% par rapport à la même période de l'année précédente où la variation était de 4,4%.

En rythme annuel, calculé sur la base du rapport moyen de l'indice de 12 derniers mois sur ceux de l'année précédente, le taux d'inflation s'est chiffré à 7,7%, au lieu de 7,5% un mois auparavant. Le glissement annuel s'est accru de 2,8% passant de 5,9% en septembre 2007 à 8,7% en septembre 2008.

La hausse du niveau général des prix sur les neuf premiers mois de l'année est fortement soutenue par la hausse des prix de la fonction alimentaire, la contribution induite par cette dernière était de l'ordre de 4,3 point du fait de son poids important (53,3%) dans le panier des ménagères.

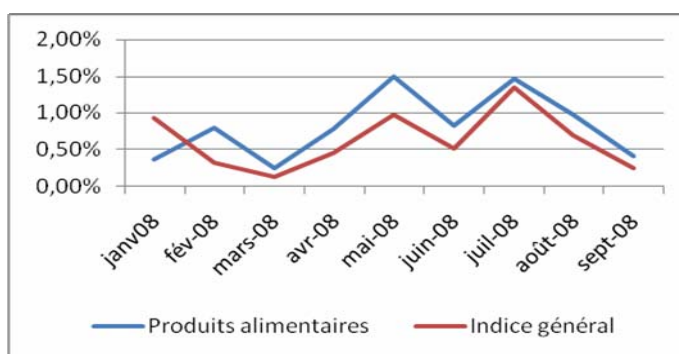


Figure 7: Comparaison de la fonction alimentaire avec l'indice général

La hausse observée de **7,6%** de la fonction alimentaire est en liaison avec le relèvement des prix des sous groupes alimentaires. Compte tenu de leur poids et l'amplitude des mouvements de prix qu'ils ont connu, les différents sous groupes ont contribué à la variation du niveau général des prix de la fonction alimentaire, notamment, les sous groupes « Poissons et fruits de mer » (2,9 point), « Pain et

*céréales* » (2,5 point) et « *Légumes* » (1 point). D'autre part, on peut noter que, certaines fonctions ont contribué légèrement à l'évolution de la fonction alimentaire telle que « *Viande* », « *Huiles et graisses* » et « *Fruits* ».

Pour leur part, les fonctions « *Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles* » et « *Transports* » ont contribué respectivement de 0,6 et 0,3 point à la hausse du niveau général des prix sur le neuf premiers mois. Cependant, les fonctions « *loisirs et culture* » et « *Articles d'habillement et chaussures* » se sont repliées au cours de la période sous revue en contribuant à amortir l'évolution de l'indice général de (0,1 point) pour chacune.

La croissance des prix enregistrée au cours de la période sous revue est supportée de façon similaire par les produits locaux comme ceux importés. En effet, les prix des produits locaux se sont accrus de 6% au moment où les produits importés enregistrent une hausse de prix de l'ordre de 5,2%.

Comparativement à l'évolution des prix dans certain pays de la sous-région adoptant le même instrument d'évaluation des prix, le taux d'inflation en août dernier soit 7,5% demeure supérieur à la moyenne dans les pays de l'UEMOA qui est estimée à 5,2% à fin août 2008.

Quant à l'inflation sous-jacente qui reflète l'évolution de l'indice général en dehors des phénomènes perturbateurs qui touchent essentiellement les produits frais (saisonniers) et les produits énergétiques. Les produits pris en compte dans cet indice ont augmenté de 2,1% sur le neuf premiers mois de l'année, tandis que, les produits frais et l'énergie qui en sont exclus ont connu une hausse de prix respectivement 18.43% et 7.9%.

**Tableau 1: Décomposition sous jacente de l'IHPC**

	Pondérations	Variations en % depuis :			Contributions en % sur:		
		1 mois	9 mois	12 mois	1 mois	9 mois	12 mois
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>100%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,8%</b>			
<b>Produits frais (saisonniers)</b>	<b>17%</b>	3,6%	18,4%	19,5%	0,7%	3,5%	3,8%
<b>Energie</b>	<b>7%</b>	-0,5%	7,9%	16,8%	0,0%	0,6%	1,3%
<b>Hors produits frais et énergie</b>	<b>76%</b>	-0,6%	2,1%	5,0%	-0,4%	1,6%	3,7%

**Encadré N° 1 : Définition et calcul des contributions des fonctions**

Une contribution se définit comme étant la part relative d'un groupement (rg) à la variation de l'indice global, selon la formule suivante :

$$Contribution(rg) = Ponderation(rg) * \frac{Indice(mois_n) - Indice(mois_m)}{Indiceglobal(mois_m)}$$

La somme des contributions des regroupements composant l'indice est égale à la variation de l'indice sur la période mensuelle (n-m).

### **3. Finances publiques**

L'exécution du budget de l'Etat, au terme des neufs premiers mois de l'année 2008, se caractérise par un déficit global de 35 milliards d'UM moins important que le prévisionnel 53.3 Mds UM, alors que l'on enregistrait un excédent de 14.7 Mds UM à la même période de l'année précédente.

Le financement de ce déficit a été assuré pour près de 58% par des ressources intérieures, soit 20.2 Milliards d'UM et près de 40% par des ressources en provenance de l'extérieur correspondant à 13,7 Milliards d'UM.

#### **3.1. Recettes budgétaires :**

Au terme des neufs premiers mois de l'année 2008, les recettes globales se sont chiffrées à près de 131 milliards d'ouguiyas, enregistrant ainsi une baisse de -11% par rapport à la même période de l'année précédente et demeurant en deçà des objectifs fixés 161 milliards d'ouguiya.

##### **3.1.1. Recettes fiscales :**

Les revenus fiscaux de l'état se sont accrus de 13% durant les neufs premiers mois de l'année 2008 comparativement à la même période de l'année précédente, pour s'établir à 87.1 milliards d'ouguiya. Cependant, ces rentrées fiscales prévues à 93 milliards d'ouguiya n'ont pas été réalisées malgré un surplus de 3.6 milliards d'ouguiya provenant des taxes du type BIC (Bénéfice industriel et commerciale) et BNC (Bénéfices non commerciaux). Ce gain a été atténué par les taxes sur les biens et services et sur le commerce international qui ont enregistré des manques à gagner respectivement de près de 6 milliards d'ouguiya et de 4.2 milliards d'ouguiya, en rapport avec l'allègement de fiscalité sur les produits de première nécessité afin de limiter l'impact de la flambée des prix internationaux des produits alimentaires.

##### **3.1.2. Recettes non fiscales :**

Elles ont connu une baisse très marquée de 44% passant de 54.2 milliards d'UM durant les neufs premiers mois de l'année 2007 pour 30.4 milliards d'ouguiya à la même période de l'année 2008 du fait de l'absence de la compensation financière de l'Union Européenne.

Il y a eu également un gap de 5 milliards d'ouguiya sur les recettes non fiscales par rapport aux prévisions.

##### **3.1.3. Dons :**

Ils ont connu une baisse de 36 % entre les deux périodes, et par rapport aux prévisions, ces derniers enregistrent un écart important de 15 milliards d'ouguiya attribuable à un rythme de décaissement beaucoup plus lent que prévu.

##### **3.1.4. Recettes pétrolières :**

En dépit de l'augmentation de la production pétrolière au cours des deux derniers mois, les recettes pétrolières ont connu une diminution de 7% sur les neufs premiers mois de l'année en cours par rapport à la même période de l'année précédente. Initialement prévu à 12.2 milliards d'UM, les recettes pétrolières effectives ont atteint 9.7 milliards d'ouguiya.

### **3.2. Dépenses :**

Les dépenses globales se sont chiffrées à 166 milliards, contre 132.6 milliards d'ouguiya en 2007, soit une progression de 25 %, mais bien en deçà des objectifs fixés 214 milliards d'ouguiya.

#### **3.2.1. Dépenses courantes :**

Elles ont atteint 130.3 milliards d'ouguiya, en hausse de 21% par rapport à la même période de 2007. Cependant, par rapport aux prévisions, il y a eu des économies budgétaires d'un montant, de 48 milliards d'ouguiya expliqué en partie par des transferts courants prévus et non réalisés pour 14 milliards d'ouguiya.

#### **3.2.2. Dépenses d'investissements et prêts nets**

Pour leur part, les dépenses d'investissements et prêts nets ont connu une hausse de 28% mais, elles restent très en deçà des prévisions.

Prévus à 62.3 milliards d'ouguiya, elles ne se sont chiffrées qu'à 31.5 milliards d'ouguiya, soit un écart de 31 milliards d'ouguiyas dû principalement à la faiblesse du niveau des dépenses d'investissements sur financement extérieur dont l'exécution n'a pas dépassé 30% du montant initialement inscrit au budget.

### **3.3. Financement du déficit :**

#### **3.3.1. Financement intérieur**

Il a été marqué par un recours en majeure partie, soit près de 55% du déficit, aux bons de trésor pour un montant de 19.7 milliards d'ouguiya.

#### **3.3.2. Financement extérieur :**

La contribution nette du FNRH au financement du déficit budgétaire a porté sur un montant de 5.8 milliards d'ouguiyas durant les neuf premiers mois de l'année au lieu des 14.8 milliards initialement prévu.

Le financement exceptionnel et les emprunts extérieurs ont contribué respectivement de 5.1 milliards d'ouguiya et 3,8 milliards d'ouguiyas au financement du solde budgétaire.

## **4. Secteur Monétaire :**

### **4. 1. Masse monétaire :**

A la fin du mois de septembre 2008, la masse monétaire s'est établie à 234,1 milliards d'ouguiya soit une progression de 1,1%. Cette évolution, reflète essentiellement le comportement de la circulation fiduciaire qui progresse de 3,8% après un tassement à 0,6% au mois d'août. Les dépôts à vue et les dépôts à terme se sont affaiblis respectivement à -0,07% et à -0,08%. Le tassement des dépôts à vue provient de la baisse des dépôts des établissements publics et celui des dépôts à terme, de la baisse des niveaux des comptes sur livret et du poste des créditeurs divers résidents.

Au titre des neuf premiers mois de 2008, la progression de la masse monétaire (M2) a été de 10,6% contre 8,1% pour la même période de l'année passée et comparativement à un objectif de 15,6% fixé pour fin septembre 2008. Concernant les composantes de la masse monétaire, elles ont évolué de 19,3% pour les dépôts à vue, de 3,4% pour la circulation fiduciaire et de 1,15% pour les dépôts à terme.

En outre, la masse monétaire a progressé de 21,7% sur les douze mois, reflétant l'augmentation des dépôts à vue de 24,6%, de la circulation fiduciaire de 14,4% et des dépôts à terme de près de 27%.

#### **4.2. Contreparties de la masse monétaire :**

La progression de la masse monétaire observée sur les différentes périodes s'explique par l'accroissement des créances nettes sur l'Etat, des crédits à l'économie et des autres postes nets, alors que les avoirs extérieurs s'amenuisaient.

Sur un mois, les créances nettes sur l'Etat ont progressé de 6% contre 1,6% en août, en relation avec l'augmentation des dépenses budgétaires.

Sur les neuf premiers mois de 2008, ces créances nettes ont cru de 26% dépassant ainsi largement l'objectif de 12,5% prévu pour fin septembre.

S'agissant des crédits à l'économie, ils ont connu une hausse de 4,8%, liée principalement à l'accroissement des crédits à court terme, notamment les comptes ordinaires débiteurs et les acceptations bancaires.

Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année 2008, les concours à l'économie ont progressé de 19,6% au dessus l'objectif visé de 18,7% pour fin septembre. Sur douze mois, les crédits à l'économie ont progressé de 21%.

Quant aux avoirs extérieurs nets, ils ont enregistré un net repli en un mois pour s'établir à -19 milliards d'ouguiya en fin septembre contre -3.4 milliards d'UM au terme du mois précédent. Cette baisse est le fait de la diminution des avoirs brut de la Banque Centrale de 8,5 milliards en relation avec les dépenses sur le marché de change et des dépenses de transfert de l'Etat vers l'étranger mais aussi de celle des avoirs bruts des banques primaires de 6,6 milliards d'ouguiya.

Au terme des neuf premiers mois de l'année, les avoirs extérieurs nets ont baissé de 258,2%, au dessous de l'objectif de -136% prévu pour fin septembre.

Concernant les autres postes nets, sur un mois, ils ont quasiment stagné à -0,4%. Toutefois, ils ont baissé de 13,5% sur les neuf premiers mois, soit un niveau largement au dessous de l'objectif de croissance nulle en septembre 2008.

#### **4.3. Répartition sectorielle du crédit:**

Selon les statistiques de la centrale des risques, le stock de crédit à l'économie s'est établi à 195,2 milliards d'UM en fin août 2008 contre 193,2 milliards d'UM un mois plutôt. Cette augmentation des crédits octroyés bénéficie essentiellement aux secteurs des services, de l'agriculture et d'élevage, de transport-transit et des autres concours non identifiés. Les crédits attribués au secteur commerce ont connu une baisse de 2,4 milliards d'UM.

Sur les huit premiers de l'année 2008, le stock des crédits est passé de 170,7 milliards d'UM à 195,2 milliards d'UM, soit 14,3%. Cette hausse des crédits est imputable essentiellement aux secteurs des services, de l'agriculture et d'élevage, de transport - transit et autres non identifiés. Au même moment, les crédits alloués aux secteurs de construction et commerces ont diminué respectivement de 1,4 milliards d'UM et 2,9 milliards d'UM.

#### **4.4. Evolution de la liquidité bancaire :**

Au terme du mois de septembre 2008, la liquidité bancaire s'est inscrite en baisse de 2,3 milliards UM après un repli de 1,4 milliards enregistrés en août. La baisse de la

liquidité bancaire porte la marque de l'importance des effets restrictifs exercés par les avoirs extérieurs nets et la circulation fiduciaire dont l'ampleur a été relativement atténuée par les effets expansifs des opérations de l'Etat et des autres facteurs.

La diminution des avoirs extérieurs nets de 8,9 milliards d'UM est imputable, essentiellement, aux dépenses relatives au besoin du marché de change et aux dépenses des transferts de l'Etat vers l'étranger.

Quant à la circulation fiduciaire, son niveau est passé de 68,6 milliards d'UM à 71,2 milliards UM reflétant l'accélération des dépenses des ménages occasionnées par la fête du mois de Ramadan.

En revanche, la position nette de l'Etat à la Banque Centrale s'est accrue de 5,8 milliards d'UM exerçant un effet expansif sur la liquidité bancaire. Cet accroissement reflète les baisses enregistrées au niveau du solde compte courant du trésor de 5,1 milliards d'UM et du solde consolidé des établissements publics de 1,3 milliards d'UM.

Au titre des neuf premiers mois de l'année, la liquidité bancaire s'est renforcée de 2,5 milliards d'UM. Au cours de cette période, les opérations de l'Etat (+13 milliards UM) et les autres facteurs (+4,1 milliards UM), ont eu un effet expansif sur la liquidité, tandis que les avoirs extérieurs nets (-12,3 milliards UM) et la circulation fiduciaire (+2,65 milliards UM) ont exercé un effet restrictif.

Les autorités monétaires ont poursuivi la régulation de la liquidité bancaire compte tenu de l'évolution des principaux facteurs autonomes. Le mois de septembre a été marqué par le resserrement de cette liquidité, conduisant la Banque Centrale à refinancer les banques pour un montant de 3.6 milliards d'UM.

**Tableau 2: Facteurs de liquidité bancaire (en Millions d'UM)**

Facteurs de liquidité bancaire	Encours				Incidence	
	31 DEC	JULLET2008	août-08	sept-08	sept08/Août08	Sept08/dec07
Billets et monnaie	68 924	68 200	68 593	71 256	-2 664	-2 332
Position nette du trésor	87 701	98 717	94 865	100 743	5 878	13 042
Avoirs nets BCM	12 419	12 087	9 034	87	-8 948	-12 332
Autres facteurs	-4 196	-9 389	-3 510	-60	3 449	4 136
Réserves des banques créatrices de monnaie	27 000	33 216	31 797	29 513	-2 284	2 513
Réserves obligatoires	9 984	10 365	11 408	9 913	1 495	71
Réserves libres	17 016	22 851	20 389	19 600	-789	2 584

Source : BCM/DGE/DEMF

## 5. Marché Monétaire

L'activité du marché monétaire a été marquée, en septembre par un ralentissement des émissions de bons du trésor et une accélération des échanges interbancaires.

### 5.1. Marché des bons du trésor

Le volume des émissions de bons du trésor, a connu une baisse de 12% par rapport à son niveau du mois précédent. En effet, le montant des bons du Trésor émis durant le mois, s'élève à 33.5 Milliards d'UM (voir annexe), contre 38,1Milliard d'UM au mois d'août. Ce montant n'avait atteint que 18,05 Milliards d'UM en septembre 2007.

Le montant cumulé des émissions au titre des neuf premiers mois de l'année a atteint 274,4 1Milliards d'UM, enregistrant un accroissement de 35,7% par rapport à la même période l'année dernière (176,5 Milliards d'UM).

L'encours de bons du Trésor est passé de 71,7 Milliards d'UM à la fin du mois d'août 2008, à 72,02 Milliards d'UM au 30 septembre 2008, soit une légère hausse de près de 0,5%.

Quant au taux d'intérêt moyen pondéré adjudgé sur les bons du trésor, il est passé de 10,98% en Août 2008 à 11,1% en septembre 2008.

## **5.2. Marché interbancaire**

Très peu actif au mois d'août, le marché interbancaire est reparti sur des bases très élevées au cours du mois de septembre. En effet, les échanges interbancaires durant ce mois, ont totalisé 42 970 Millions d'UM, contre 747 Millions d'UM un mois auparavant. Jamais un tel niveau d'échanges n'a été réalisé dans toute l'histoire du marché interbancaire. Le nombre d'opérations traitées est également très impressionnant, avec 103 contrats négociés.

Les taux d'intérêts appliqués ont oscillé entre un minimum de 10,3% et un maximum de 11,5%. Le TMP s'est établi à 10,58% ; contre 10,59% au mois d'août 2008.

## **5.3. Interventions de la BCM**

Le mois de septembre a été également marqué par un resserrement de la liquidité bancaire, conduisant la BCM à des interventions dont le montant global a atteint 3 650 Millions d'UM et mettant fin à une période de près de trois mois sans intervention de l'Institut d'Emission.

## **6. Secteur Extérieur**

### **6.1 Balance commerciale**

La balance commerciale à fin septembre 2008 affiche un solde excédentaire très faible de USD 16.2 millions comparé au niveau prévu qui est de USD 406,2 millions.

Cet écart par rapport aux prévisions est attribuable en grande partie à l'activité de la SNIM et à des exportations SMCP ayant fortement chuté durant le troisième trimestre 2008 :

- des exportations de fer qui sont de USD 193 millions plus faibles que les prévisions.
- des importations en équipements de la Snim estimés à USD 237.8 millions comparés à USD 115.7 prévu.
- des exportations SMCP qui sont de USD 27.3 millions seulement durant le troisième trimestre 2008.

Le niveau des exportations à fin septembre est de USD 1 373,6 millions comparativement aux prévisions qui sont de USD 1628, 5 millions.

Le niveau des importations à fin septembre est estimé à USD 1 357,5 millions comparativement au niveau prévu à fin septembre qui est de USD 1 222,3 millions.

#### **6.1.1 Exportations :**

Les exportations de fer, en valeur, à fin septembre étaient de USD 590.6 millions comparé à celui réalisé en 2007 qui était de 395,9 millions. Par contre, la quantité

exportée a très peu varié (8,5 Millions Tonnes en 2008 contre 8,6 Millions en 2007). Il y a donc ici une augmentation des exportations par rapport à 2007 du à un effet prix qui n'est pas assez substantielle pour atteindre le niveau des projections.

Par ailleurs, Il y a lieu de rappeler ici qu'en rapportant la valeur des exportations de minerai de fer des 9 premiers mois de l'année 2008 aux quantités exportées, on trouve un prix moyen de la tonne d'environ 69 dollars qui est sensiblement inférieur au prix arrêté avec les acheteurs en fin 2007 lequel dépassait les 80 dollars.

Les exportations de la Pêche ont baissé substantiellement durant le 3<sup>ème</sup> trimestre (USD 48.7 millions au lieu de USD 66.7 millions) à cause des négociations avec les acheteurs étrangers qui n'ont abouti que durant le mois d'octobre et qui ont fait chuter les ventes SMCP USD 27,3 millions durant ce trimestre.

Les exportations de pétrole ont atteint USD 282 million à fin septembre<sup>3</sup> comparé à USD 329,8 millions prévus à fin septembre 2008. Cet écart est attribuable en grande partie à la diminution du niveau de production. Toutefois, par rapport à la même période 2007, la valeur des exportations a connu une hausse de USD 24,5 millions due essentiellement à l'augmentation des prix et ce en dépit de la diminution de la quantité (2,8 millions de barils en 2008 contre 3,9 millions en 2007).

#### **6.1.2 Importations :**

Les importations des produits pétroliers à fin septembre sont estimées à USD 338,1 millions comparés au niveau projeté qui est de USD 332 millions.

Les importations estimées des équipements des industries extractives sont de USD 443.7 millions par rapport aux prévisions à fin septembre qui sont de 281.8 millions USD tirés essentiellement par les importations SNIM (237,8 au lieu de 115,7 prévus) et ceux de l'industrie minière (163,3 au lieu de 30,1 prévus).

Le niveau des « Autres importations » a atteint USD 575,7 millions à fin septembre 2008 comparativement au niveau projeté qui est de 608 millions et au niveau réalisé en septembre 2007 qui est de USD 476 millions.

#### **6.2 Réserves extérieures :**

Le niveau des réserves de change, à la fin du mois de septembre 2008, est de USD 135,69 millions comparé à USD 295,1 million prévu à fin septembre et à USD 175,69 millions au mois d'août 2008. En mois d'importations, ce niveau à fin septembre correspond à 1,24 mois d'importation comparé à 2,7 mois prévus à fin septembre et à 1,5 mois d'importation réalisé en fin août. Cette baisse du niveau des réserves est attribuable essentiellement à l'augmentation du niveau des interventions sur le marché des change de la BCM qui sont passées de 188,3 millions d'USD en fin septembre 2007 à 351,2 millions en fin septembre 2008.

---

<sup>3</sup> Il y a une seule vente par trimestre.



### **6.3. Marché de change:**

#### ***6.3.1 Opérations du marché des changes :***

Les achats des devises des banques sur le marché des changes au mois de septembre se sont chiffrés à 50,28 millions d'USD. L'intervention de la BCM était de USD 4,6 millions comparée à USD 13,3 millions en septembre 2007.

#### ***6.3.2 Evolution des Taux de change :***

Depuis le début de l'année 2008, l'ouguiya s'est appréciée en terme nominal de 6,3% par rapport à l'euro, et de 8,4% par rapport au dollar US. Durant le mois de septembre, elle s'est appréciée de 5.1% par rapport à l'euro et de 0.7% par rapport au dollar US. Comparé au mois de septembre 2007, l'euro s'est déprécié de 1.3% et le dollar US s'est déprécié de 10,6% par rapport à l'ouguiya.

En Août, le TCER a progressé de 5,4% par rapport au mois précédent, ce qui traduit ainsi une baisse de la compétitivité due à l'effet conjugué de l'appréciation nominale de l'ouguiya de 4.4% par rapport aux monnaies des pays partenaires et de l'augmentation des indices de prix de la Mauritanie qui a été de 0,7% en août 2008. Comparés au mois d'août 2007, le TCER a progressé de 7,3% et le TCEN a baissé de 2.5%.

En dépit de cette augmentation du TCER observée depuis quelques mois, la politique de change a contribué, par des fortes interventions sur le marché des change, à limiter l'incidence de la hausse des prix internationaux des produits de base permettant ainsi de juguler l'inflation importée.

## **Annexes**

1. Indicateurs économiques du secteur réel
  2. Tableau IHPC
3. Tableau des opérations financières
  4. Situation monétaire
  5. Répartition sectorielle des crédits
  6. Adjudications de Bons du Trésor
  7. Taux d'intérêts sur Bons du Trésor
8. Tableau des opérations du marché interbancaire
  9. Balance Commerciale

### 1. Tableau des indicateurs économiques du secteur réel :

Réalisations:9 mois de 2008 / 2007	Unité	Année 2007			Année 2008			var% 2008/2007		
Libellés		Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs	Quantités	Prix \$/T	Valeurs
Production du Fer	Milles tonnes	8 261,00			8 905,20			7,80%		
Exportation du Fer	Milles USD	8 626,48	47,67	411 218,63	8 556,12	69,19	592 010,78	-0,82%	45,15%	43,96%
Production du cuivre ( en milliers de tonnes)	Milles tonnes	21,57			24,84			15,16%		
Exportations du cuivre ( en milliers de tonnes)	Milles USD	19,18	6 681,59	128 173,00	25,97	5 796,19	150 527,10	35,38%	-13,25%	17,44%
Production d'or en onces	Onces	42 933,00			78 260,00			82,28%		
Exportation d'or( quantités en milliers d'onces)	Milles USD	38,19	688,75	26 306,00	138,63	930,04	128 932,63	262,97%	35,03%	390,13%
Production du pétrole en (milliers de barils)	Milles barils	4 347,95			2 891,01			-33,51%		
Exportations du pétrole en ( milliers de barils)	Milles USD	3 884,52	66,26	257 388,66	2 812,99	100,23	281 935,00	-27,58%	51,26%	9,54%
Exportations produits de pêche	Milles USD	106,35	1 882,42	200 196,80	135,82	1 553,12	210 938,82	27,71%	-17,49%	5,37%
Consommation Electricité moyenne tension	MWH	88 916,22			112 061,03			26,03%		
consommatin du gazoil ( secteur transport)	Milles tonnes	127,11			139,89			10,06%		
BTP : Consommations du ciment en tonne	Tonnes	350 705,16			336 647,67			-4,01%		

## 2. Tableau IHPC

Fonctions  (dont sous-groupes)	Pondération	Indice des mois de:				variations (en %) sur :			Contribution en point de % sur :		
		sept-07	déc-07	août-08	sept-08	1 mois	8 mois	12 mois	1 mois	9 mois	12 mois
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	53%	158,9	164,2	175,9	176,6	0,4%	7,6%	11,1%	0,23%	4,3%	6,4%
Pain et céréales	27%	145,8	157,3	173,6	172,3	-0,7%	9,5%	18,2%	-0,2%	2,5%	4,6%
Viande	25%	155,1	156,5	159,5	159,6	0,1%	2,0%	2,9%	0,0%	0,5%	0,7%
Poissons et fruits de mer	8%	262,6	247,9	293,3	304,5	3,8%	22,8%	16,0%	0,5%	2,9%	2,2%
Lait, fromage et œufs	10%	157,7	171,6	177,1	171,8	-3,0%	0,1%	8,9%	-0,3%	0,0%	0,9%
Huiles et graisses	7%	146,3	142,5	152	152	0,0%	6,7%	3,9%	0,0%	0,4%	0,2%
Fruits	2%	142,5	137,2	150,2	156,7	4,3%	14,2%	10,0%	0,1%	0,3%	0,2%
Légumes	9%	149,3	168	173,4	186,6	7,6%	11,1%	25,0%	0,7%	1,0%	2,2%
Sucre, confiture, miel, chocolat et confiserie	4%	153,9	151	150,3	127,5	-15,2%	-15,6%	-17,2%	-0,6%	-0,6%	-0,7%
Café, thé et cacao	6%	132,8	139,2	150,4	153,7	2,2%	10,4%	15,7%	0,1%	0,6%	0,8%
Tabac et stupéfiants	1%	129,9	130,2	150,2	150	-0,1%	15,2%	15,5%	0,00%	0,2%	0,2%
Articles d'habillement et chaussures	6%	146,8	152,6	149,7	150	0,2%	-1,7%	2,2%	0,01%	-0,1%	0,1%
Logement, eau, gaz, électricité	14%	144,2	150,4	157,3	156,9	-0,3%	4,3%	8,8%	-0,03%	0,6%	1,2%
Meubles, articles de ménage et entretien du foyer	6%	149,6	149,7	157,1	157,4	0,2%	5,1%	5,2%	0,01%	0,3%	0,3%
Santé	1%	156,9	157,6	155,4	155,2	-0,1%	-1,5%	-1,1%	0,00%	0,0%	0,0%
Transports	10%	116,3	119	124	124	0,0%	4,2%	6,6%	0,00%	0,3%	0,5%
Communication	2%	59,9	59,9	59,9	59,9	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%
Loisirs et culture	2%	102,3	96,9	92,3	92,4	0,1%	-4,6%	-9,7%	0,00%	-0,1%	-0,1%
Enseignement	0%	106,5	106,5	106,6	106,6	0,0%	0,1%	0,1%	0,00%	0,0%	0,0%
Restaurants et Hôtels	2%	134	134	141,9	141,9	0,0%	5,9%	5,9%	0,00%	0,1%	0,1%
Biens et services divers	2%	150,1	150,9	152,3	153,2	0,6%	1,5%	2,1%	0,01%	0,0%	0,0%
<b>Indice général</b>	<b>100%</b>	<b>147,1</b>	<b>151,3</b>	<b>159,6</b>	<b>160</b>	<b>0,25%</b>	<b>5,75%</b>	<b>8,77%</b>	<b>0,26%</b>	<b>5,75%</b>	<b>8,87%</b>

### 3. Tableau des opérations financières de l'Etat : janv08- Sept 08

	cumul 07	cumul 08	var 08- 07	Obj 9 mois	var(real/obj)
<b>Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)</b>	<b>147,3</b>	<b>131</b>	<b>-11%</b>	<b>161</b>	<b>-30</b>
<i>Recettes fiscales</i>	76,9	87,1	13%	93,90	-7
<i>Recettes non fiscales</i>	54,2	30,4	-44%	35,30	-5
Dons	5,9	3,7	-36%	19,1	-15
<b>Dépenses et prêts nets</b>	<b>132,6</b>	<b>166</b>	<b>25%</b>	<b>214</b>	<b>-48</b>
Dépenses courantes	108,1	130,3	21%	141,5	-11
Dépenses d'équipement et prêts nets	24,5	31,5	28%	62,3	-31
<b>Dont dépenses d'investissement financées par l'extérieur</b>	<b>16,3</b>	<b>12</b>	<b>-27%</b>	<b>38</b>	<b>-26</b>
Solde de base hors pétrole(déficit-)	17,6	-33,5	-290%	-43,93	10
<b>Recettes pétrolières(net)</b>	<b>10,4</b>	<b>9,71</b>	<b>-7%</b>	<b>12,20</b>	<b>-2</b>
<b>Solde global; dons non compris(déficit-)</b>	<b>-1,5</b>	<b>-39</b>	<b>2438%</b>	<b>-72,6</b>	<b>34</b>
<b>Solde global; dons compris (déficit -)</b>	<b>14,7</b>	<b>-35</b>	<b>-338%</b>	<b>-53,5</b>	<b>19</b>
<b>Financement</b>	<b>-14,7</b>	<b>35</b>	<b>-338%</b>	<b>53,5</b>	<b>-19</b>
<b>Financement intérieur</b>	<b>-22,4</b>	<b>20,2</b>	<b>-190%</b>	<b>2,2</b>	<b>18</b>
BCM (hors cptes div, CAS et y compris cpte courant rapproché)	-9,2	11,3	-223%	-2,8	14
Variations des mouvements sur comptes de dépôts et comptes de liaison	-6,6	-10,9	64%	0,0	-11
Banques commerciales	2,0	19,7	869%	18,0	2
financement non bancaire	1,3	0,0	-102%	5,0	-5
variations des arriérés intérieurs	-9,9	0,1	-102%	0,0	0
<b>Financement extérieur</b>	<b>9,1</b>	<b>13,7</b>	<b>50%</b>	<b>38,2</b>	<b>-24</b>
comptes pétroliers nets	-2,6	5,86	-326%	14,8	-9
emprunts extérieurs	5,8	5,06	-13%	13,1	-8
variation des comptes de liaison comptables des chancelleries	-0,9	-2,3	161%	0,0	-2
financement execeptionnel	5,9	5,1	-13%	6,0	-1
<b>Erreurs et omissions</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,98</b>	<b>-168%</b>	<b>13,1</b>	<b>-12</b>

#### 4. Situation monétaire

Situation monétaire consolidée	2007		2008		variations sur un mois	variations sur 9 mois	Variations sur 12 mois	Objectifs Sept-08 Proj
	Sept	31DEC	AOÛT	Sept				
<b>Avoirs Extérieurs (NET)</b>	8 787	12 009	-3 419	-18 997	-455,6%	-258,2%	-316,2%	-136,3%
<b>Credit Intérieur</b>	289 437	305 043	354 215	372 835	5,3%	22,2%	28,8%	16,2%
créance sur l'état	108 492	121 861	145 043	153 709	6,0%	26,1%	41,7%	12,5%
Créance sur l'économie	180 945	183 182	209 172	219 126	4,8%	19,6%	21,1%	18,7%
<b>Autres Postes (NET)</b>	-105 900	-105 494	-119 234	-119 734	-0,4%	-13,5%	-13,1%	0,0%
<b>Total des contreparties</b>	192 324	211 558	231 562	234 103	1,1%	10,7%	21,7%	
<b>Masse Monétaire (M2)</b>	192 324	211 558	231 562	234 103	1,1%	10,7%	21,7%	15,6%
<b>Monnaie</b>	160 056	171 057	190 562	193 135	1,4%	12,9%	20,7%	15,6%
Billets et monnaie en circulation	62 273	68 924	68 593	71 256	3,9%	3,4%	14,4%	15,6%
Depôts à vue	97 783	102 133	121 969	121 879	-0,1%	19,3%	24,6%	15,6%
<b>Quasi-monnaie</b>	32 268	40 501	41 000	40 968	-0,1%	1,2%	27,0%	15,6%
Depôts à terme et l'Epargne	32 268	40 501	41 000	40 968	-0,1%	1,2%	27,0%	15,6%

Source : BCM

#### 5. Répartition sectorielle des crédits

SECTEUR	août-07	Déc-07	juil-08	août-08	variation	variation	variation
	T	T	T	T	1 mois	9 mois	12 mois
<b>AGRICULTURE-ELEVAGE</b>	2 240	2 321	3 496	3 844	10,0%	65,6%	71,6%
<b>PECHE</b>	20 954	20 202	20 749	20 262	-2,3%	0,3%	-3,3%
<b>MINE</b>	38	1 803	1 808	1 807	-0,1%	0,2%	4655,3%
<b>INDUSTRIES</b>	4 153	5 548	6 066	5 767	-4,9%	3,9%	38,9%
<b>CONSTRUCTION</b>	20 994	23 302	21 787	21 816	0,1%	-6,4%	3,9%
<b>TRANSPORT-TRANSIT</b>	5 272	5 786	6 842	7 095	3,7%	22,6%	34,6%
<b>COMMERCE</b>	36 834	43 063	42 630	40 161	-5,8%	-6,7%	9,0%
<b>SERVICES</b>	38 614	38 807	49 412	52 540	6,3%	35,4%	36,1%
<b>AUTRES NON IDENTIFIES</b>	29 425	29 911	40 393	41 898	3,7%	40,1%	42,4%
<b>Total</b>	<b>158 524</b>	<b>170 743</b>	<b>193 183</b>	<b>195 190</b>	1,0%	14,3%	23,1%

## 6. Adjudications de Bons du Trésor

Date de l'adjudication	02/09/2008	09/09/2008	16/09/2008	23/09/2008	30/09/2008	Total
<b>Montant global adjugé</b>	6 440	5 700	7 350	10 250	3 740	33 480
dont Banques	5 100	4 800	7 150	5 750	3 200	26 000
dont non Banques	1 340	900	200	4 500	540	7 480
<b>- Maturité 4 semaines</b>	3 840	2 600	4 350	2 750	2 940	16 480
dont Banques	3 500	2 200	4 350	2 750	2 600	15 400
dont non Banques	340	400	0	0	340	1 080
<b>- Maturité 13 semaines</b>	2 600	3 100	3 000	7 500	800	17 000

## 7. Taux d'intérêts sur Bons du Trésor :

### a) Taux d'intérêts à 4 semaines :

4 Semaines	02/09/2008	09/09/2008	16/09/2008	23/09/2008	30/09/2008	Moyenne
- Taux plancher proposé	10,75	10,70	10,75	10,84	10,95	10,80
- Taux plafond proposé	11,60	11,40	11,45	11,50	11,60	11,51
- Taux plafond adjugé	11,60	11,40	11,45	11,50	11,60	11,51
- Taux moyen pondéré adjugé	11,04	10,98	11,11	11,19	11,16	11,10

### b) Taux d'intérêts à 13 semaines :

13 Semaines	02/09/2008	09/09/2008	16/09/2008	23/09/2008	30/09/2008	Moyenne
- Taux plancher proposé	10,60	10,60	10,70	10,00	10,80	10,54
- Taux plafond proposé	11,20	11,40	11,40	11,60	11,40	11,40
- Taux plafond adjugé	11,20	11,40	11,40	11,60	11,40	11,40
- Taux moyen pondéré adjugé	10,87	11,07	11,17	10,72	11,23	11,01
TMP Toutes maturités	10,97	11,03	11,14	10,85	11,17	11,03

## 8. Tableau des opérations du marché interbancaire

Mois	Nombre de banques prêteuses	Nombre de banques emprunteuses	Nombre d'opérations traitées	Volume des transactions(en Millions d'UM)	TMP	Maturité	Intérêts(en Milliers d'UM)
Janvier	4	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



## 9. Balance Commerciale

### BALANCE COMMERCIALE (PROVISOIRE)

En millions de dollars

	1er trimestre	2e trimestre	juillet	Août	Septembre	3e trimestre	fin Septembre	projections septembre
<b>Balance commerciale</b>	<b>58,1</b>	<b>2,6</b>	<b>-91,0</b>	<b>40,7</b>	<b>-37,3</b>	<b>-84,4</b>	<b>-23,7</b>	<b>406,2</b>
<b>Exportations</b>	<b>422,9</b>	<b>475,3</b>	<b>119,5</b>	<b>207,3</b>	<b>105,1</b>	<b>435,6</b>	<b>1333,8</b>	<b>1628,5</b>
Minerai de fer	134,1	194,9	66,0	82,8	71,5	220,4	590,6	782,2
Pêche	92,4	69,4	24,8	8,8	11,4	48,7	210,6	200,2
SMCP	73,5	48,2	15,7	5,8	5,8	27,3		
Artisanale	8,8	7,8	2,6	2,0	2,6	11		
Affrètement Pélagique	10,1	13,4	6,5	1,0	2,9	10,4		
Pétrole	86,4	108,2	0,0	87,4	0,0	87,4	281,9	329,8
Cuivre et or	106,5	99,2	27,1	28,2	20,9	76,2	281,8	275,2
cuivre	67,1	51,0	12,1	13,5	6,8	32,4	150,5	149,3
or	39,4	48,1	15,0	14,7	14,0	43,8	131,3	125,9
Tasiast	22,9	34,7	11,7	9,4	10,1	31,2	88,8	82,8
MCM (Akjoujt)	16,4	13,4	3,3	5,3	4,0	12,6	42,5	43,1
Autres	3,5	3,7	1,5	0,0	1,4	2,9	10,1	17,5
Réexportations informelles	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Importations, fob</b>	<b>-364,8</b>	<b>-472,7</b>	<b>-210,5</b>	<b>-166,6</b>	<b>-142,8</b>	<b>-520,0</b>	<b>-1357,5</b>	<b>-1222,3</b>
Produits pétroliers	-94,9	-108,5	-62,7	-36,0	-36,0	-134,7	-338,1	-332,4
dont: SNIM	-15,0	-20,6	-5,0	-5,0	-5,0	-15,0	-50,5	-74,2
Autres	-79,9	-87,9	-57,7	-31,0	-31,0	-119,8	-287,6	-258,2
dont: MCM	-5,4	-6,4	-4,1	-4,1	-4,1	-12,3	-24,1	-36,5
dont: Tasiast	-2,5	-3,6	-3,3	-3,3	-3,3	-10,0	-16,1	-3,4
Equipements importés pour les industries extractives	-137,9	-143,9	-53,9	-54,0	-54,0	-161,9	-443,7	-281,8
Industrie pétrolière	-18,6	-12,0	-4,0	-4,0	-4,0	-12,0	-42,6	-127,1
SNIM	-81,6	-74,6	-27,2	-27,2	-27,2	-81,6	-237,8	-115,7
Autres industries minières	-37,7	-57,3	-22,7	-22,8	-22,8	-68,3	-163,3	-30,1
dont: TASIAST (à l'excl. Produits pétroliers)	-21,7	-39,7	-10,8	-10,9	-10,8	-32,5	-94,0	-5,1
dont: MCM (à l'excl. Produits pétroliers)	-16,0	-17,6	-11,9	-12,0	-11,9	-35,8	-69,3	-25,0
Autres importations liées aux IDEs (secteur pétrolier ou minier)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,9
Autres importations	-132,1	-220,3	-93,9	-76,6	-52,8	-223,3	-575,7	-608,0

Source : BCM