

RÉPUBLIQUE ISLAMIQUE DE MAURITANIE

Honneur - Fraternité - Justice



Ministère des Affaires Économiques
et du Développement



الوكالة الوطنية للإحصاء
والتحليل الديموغرافي والاقتصادي
— ANSADE —

NOTE TRIMESTRIELLE DE CONJONCTURE

TROISIEME TRIMESTRE 2025

N° 81

Novembre – 2025

Environnement économique international

Selon les perspectives économiques mondiales du Fonds Monétaire international (FMI) d'octobre, la croissance mondiale devrait ralentir de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Ces chiffres sont en amélioration par rapport à la Mise à jour des Perspectives de l'économie mondiale de juillet. Il est attendu que l'inflation mondiale diminue à 4,2 % en 2025 et à 3,7 % en 2026, avec des divergences notables : une inflation supérieure à la cible aux États-Unis (et des risques orientés à la hausse) et une inflation modérée dans la plupart des autres régions du monde. Le prix global des produits de base a évolué annuellement à la baisse. C'est dans ce sillage que l'Indice des prix des matières premières énergétiques se détériore de 12,1 % et celui des produits alimentaires de 5,3 %. Les cours du pétrole ont également régressé de 13,9 %.

Environnement économique national

Au cours du troisième trimestre 2025, la monnaie nationale s'est dépréciée de 2,9 % par rapport à l'euro. L'Indice national des prix à la Consommation a enregistré une hausse de 1,9 % au cours du troisième trimestre. En comparaison avec la même période de l'année précédente, l'INPC a enregistré une hausse de 1,4 %. Au cours du troisième trimestre 2025, l'indice du coût de la construction a progressé annuellement de 3,9 %. À l'issue du troisième trimestre 2025, l'indice de la production industrielle a enregistré une baisse annuelle de 8,9 % résultant du repli des industries extractives (-16,2 %). Les consommations de gasoil et d'essence ont augmenté respectivement de 42,2 % et 70,2 %, et ce comparativement au trimestre précédent. Les activités du transport maritime de marchandises ont enregistré une hausse de 52,5 % par rapport au trimestre précédent. Au niveau des échanges commerciaux, le déficit de la balance commerciale passe de 6 811 millions MRU au deuxième trimestre 2025 à 5 418 millions MRU au troisième trimestre 2025.



Ralentissement de la croissance mondiale

La croissance mondiale devrait poursuivre son ralentissement dans un contexte de protectionnisme accru et d'incertitude persistante. Selon les projections du Fonds monétaire international (FMI), la croissance mondiale, estimée à 3,3 % en 2024, devrait se replier à 3,2 % en 2025 puis à 3,1 % en 2026, en raison des effets cumulés des tensions commerciales et de la fragmentation des échanges.

Aux États-Unis, l'activité économique resterait solide mais en décélération, avec une croissance attendue à 2,0 % en 2025. Dans les pays avancés, la croissance devrait se stabiliser autour de 1,5 % sur la période 2025–2026. Dans les pays émergents et les pays en développement, la croissance resterait plus dynamique, légèrement au-dessus de 4,0 %. L'économie mondiale montre néanmoins des signes d'essoufflement, les effets temporaires ayant soutenu l'activité en début d'année (achats anticipés, gestion des stocks, transferts commerciaux) s'estompant progressivement.

Baisse de l'inflation

L'inflation mondiale devrait poursuivre sa décrue, atteignant 4,2 % en 2025 puis 3,7 % en 2026. Des divergences subsistent toutefois : l'inflation demeurerait supérieure à la cible aux États-Unis, tandis qu'elle resterait modérée dans la majorité des autres régions du monde.

Tendances récentes des marchés internationaux des matières premières

Selon les analyses conjointes du Fonds monétaire international (FMI), de la Banque mondiale et de la FAO, les marchés mondiaux des matières premières ont affiché, au troisième trimestre 2025, des évolutions contrastées entre les principaux groupes de produits. Les tendances récentes mettent en évidence une poursuite du mouvement de normalisation observé depuis 2023 sur plusieurs segments, tandis que d'autres demeurent influencés par des facteurs structurels tels que les coûts de production, les conditions climatiques dans certaines régions productrices et les ajustements de la demande mondiale. Dans l'ensemble, la conjoncture internationale reste marquée par une combinaison d'apaisement des tensions logistiques et de rééquilibrage progressif de l'offre et de la demande.

L'indice global des matières premières enregistre une légère progression au troisième trimestre 2025, avec une hausse de 0,6 % par rapport au trimestre précédent. Toutefois, en comparaison avec la même période de 2024, cet indice demeure en recul de 7,1 %. Cette évolution reflète l'opposition entre, d'une part, l'amélioration trimestrielle portée par certains segments industriels, et, d'autre part, le repli annuel encore marqué des produits énergétiques. L'indice global traduit ainsi un marché toujours en phase de normalisation après les chocs survenus entre 2022 et 2023.

Les produits non énergétiques affichent une légère contraction au cours du trimestre, avec un repli de 0,5 % en variation trimestrielle. En revanche, en glissement annuel, ce groupe progresse de 2,1 %, porté par la bonne tenue des métaux industriels et de certains matériaux liés aux technologies énergétiques. Cette dynamique témoigne d'un marché non



énergétique relativement résilient, soutenu par une demande soutenue sur plusieurs segments liés à l'industrie et aux infrastructures.

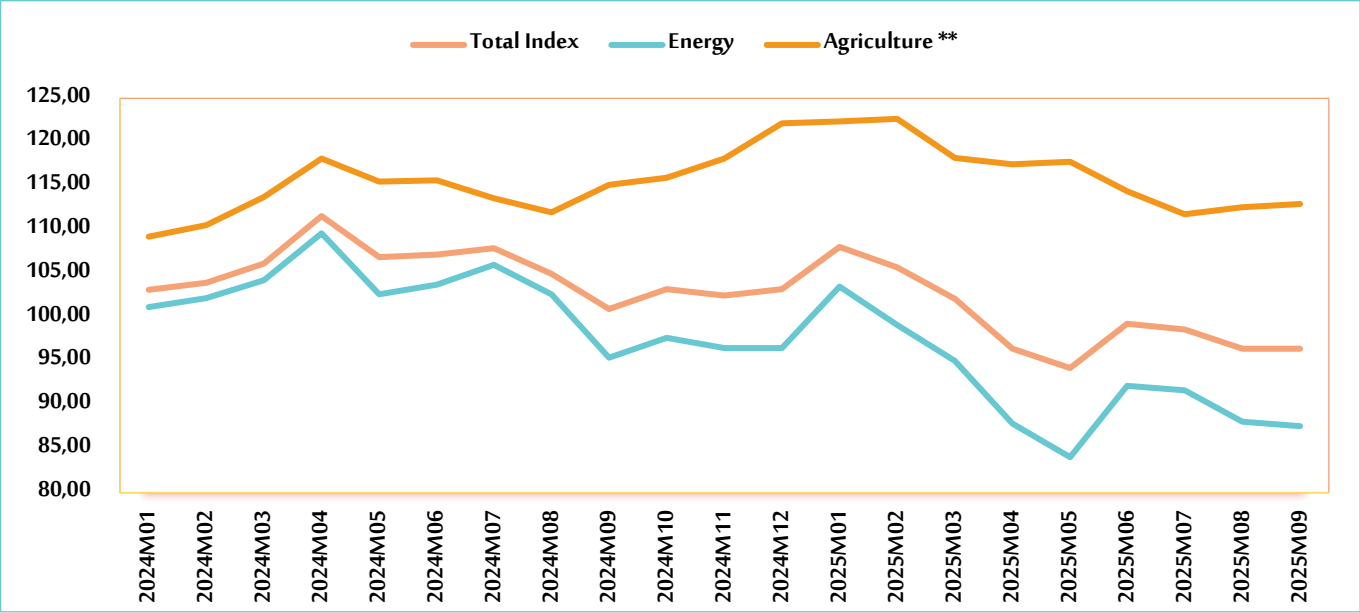
Au cours du troisième trimestre 2025, l'indice des matières premières énergétiques est en hausse de 1,2 % par rapport au trimestre précédent. En comparaison avec celui enregistré sur le même trimestre de 2024, il est en baisse de 12,1 %.

Tableau 1 : évolution des cours de matières premières

Indices	2024	2025		Variations	
	T3	T2	T3	Trimestrielle	Annuelle
Métaux et minéraux	105,24	106,48	111,14	4,4%	5,6%
Energie	101,33	88,04	89,11	1,2%	-12,1%
Produits alimentaires	113,29	108,46	107,26	-1,1%	-5,3%
Produits agricole	113,59	116,57	112,42	-3,6%	-1,0%
Indice global	104,58	96,63	97,16	0,6%	-7,1%

Source : World Bank Commodity Price et calcul de l'ANSADE

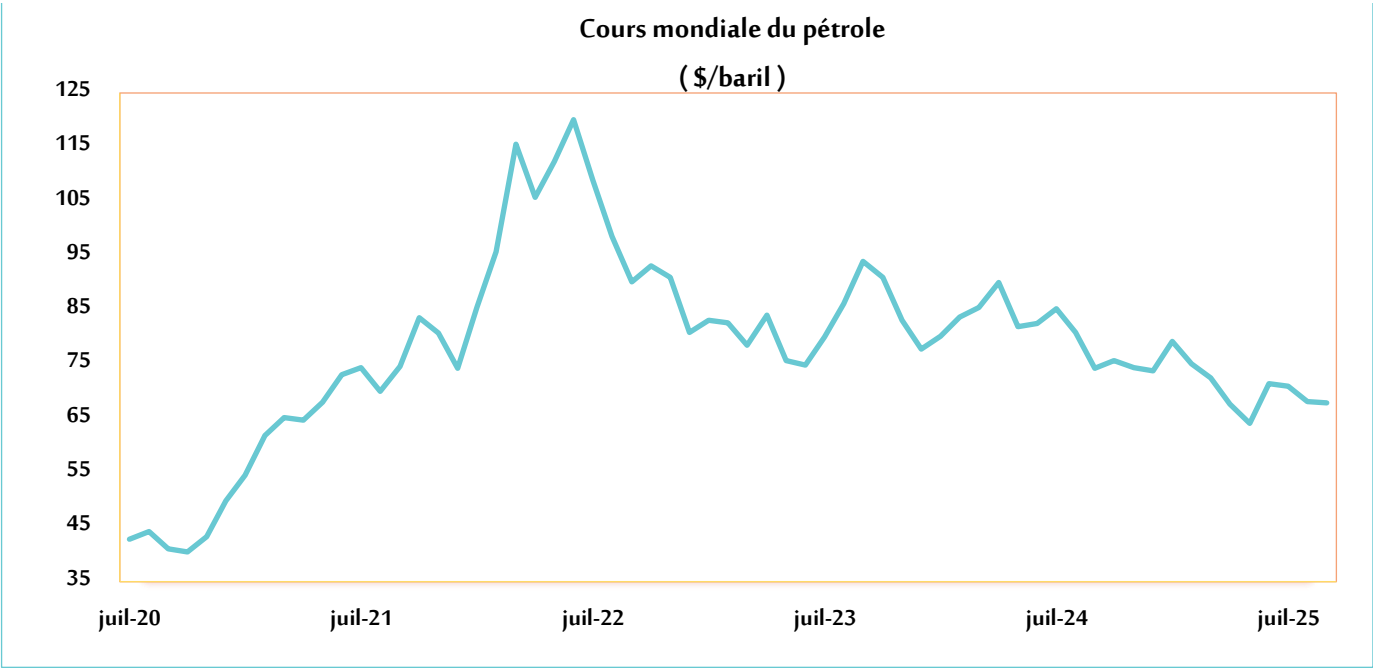
Graphique 1 : évolution des cours de matières premières



Hausse des cours du pétrole

Sur le marché du pétrole, le cours du pétrole qui se situent en moyenne à 69,0 dollars des États-Unis (USD) le baril, ont enregistré une hausse de 1,8 % par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, ces cours sont en baisse de 13,9%.

Graphique 2 : Cours mondial du pétrole



Hausse des métaux et minéraux

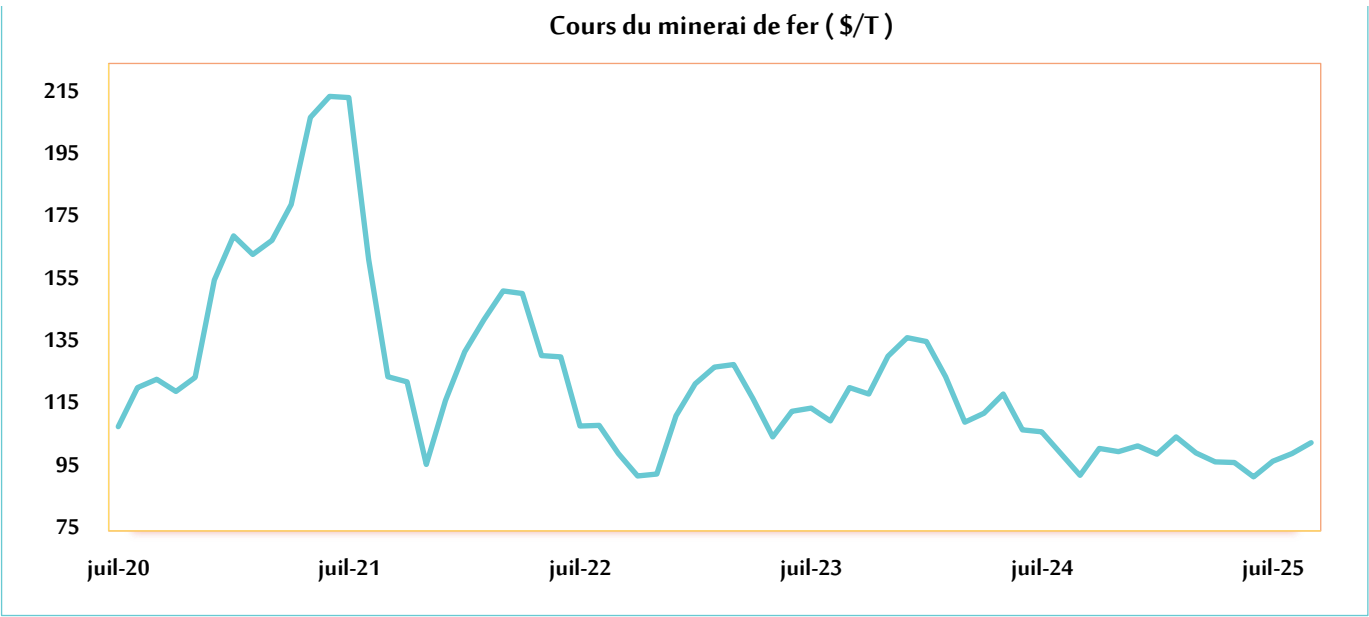
L'indice des métaux et minéraux a progressé de 4,4 % en termes trimestriels et a annuellement progressé de 5,6 %. Le cours mondial du minerai de fer a affiché une hausse de 4,8 %. Son cours (100,1 USD) reste inférieur à la barre des 110 USD la tonne. Par rapport au troisième trimestre de 2024, le cours a légèrement progressé de 0,2 %. Sur le marché international, les cours du cuivre ont enregistré une hausse trimestrielle de 3,1 % et annuelle de 6,6 %. Le cours mondial de l'or a progressé de 5,0 % sur le trimestre et de 39,5 % en glissement annuel.

Tableau 2 : évolution des cours mondiaux de métaux et minéraux

	2024	2025		Variations	
	T3	T2	T3	Trimestrielle	Annuelle
Métaux et minéraux (indice)	105,24	106,48	111,14	4,4%	5,6%
Minerai de fer (USD/T)	99,86	95,51	100,09	4,8%	0,2%
Or (USD/g)	87,47	116,17	122,00	5,0%	39,5%
Cuivre (USD/T)	9198,25	9514,95	9807,98	3,1%	6,6%

Source : World Bank Commodity Price et calcul de l'ANSADE

Graphique 3 : Cours du minerai de fer



L'indice des métaux précieux enregistre une progression notable au troisième trimestre 2025, avec une hausse de 6,9 % en variation trimestrielle. En glissement annuel, cet indice bondit de 38,8 %, traduisant une consolidation de la demande pour l'ensemble des métaux précieux, et pas uniquement pour l'or. Selon les analyses de la CNUCED, cette évolution reflète à la fois le rôle de valeur refuge de ces actifs dans un environnement mondial incertain et leur utilisation accrue dans certaines industries stratégiques, notamment les technologies solaires et électroniques.

Baisse des prix de produits alimentaires

En ce qui concerne l'indice des prix alimentaires, il a enregistré une baisse de 1,1 % par rapport au trimestre précédent. Ainsi, il se situe à un niveau de 5,3 % inférieur à celui du même trimestre de l'an dernier. Cette baisse s'est manifestée sur les prix du riz, du sucre et du blé, qui ont reculé respectivement de 8,9 %, 5,9 % et 3,7 %.

Tableau 4 : des prix de produits alimentaires

	2024	2025		Variations	
	T3	T2	T3	Trimestrielle	Annuelle
Produits alimentaires(indice)	113,29	108,46	107,26	-1,1%	-5,3%
Blé (MRU/T)	10328,15	9609,91	9291,73	-3,3%	-10,0%
Riz (MRU/T)	22511,30	15813,84	14459,12	-8,6%	-35,8%
Sucre (MRU/KG)	16,93	15,34	14,49	-5,5%	-14,4%
Thé (MRU/KG)	129,48	117,84	119,47	1,4%	-7,7%

Source : World Bank Commodity Price et calcul de l'ANSADE

L'économie nationale en croissance

Au deuxième trimestre 2025, le PIB en volume, corrigé des variations saisonnières (CVS), a progressé de 2,9 % par rapport au trimestre précédent. Cette dynamique est portée par les performances des secteurs secondaire (+3,2 %) et tertiaire (+4,9 %), tandis que le secteur primaire a reculé de 1,6 %. Les taxes nettes sur les produits ont enregistré une forte hausse (+16,9 %). En glissement annuel, le PIB en volume, a augmenté de 1,3 % au deuxième trimestre 2025, soutenu par la vigueur des secteurs primaire (+4,6 %) et tertiaire (+6,1 %). En revanche, le secteur secondaire a enregistré une légère baisse de 0,3 %.

Tableau 5 : Croissance du PIB réel, CVS*, par branche d'activité en variations trimestrielles (%)

	T2-2024	T1-2025	T2-2025
Secteur primaire	-1,1	0,3	-1,6
Secteur secondaire	3,2	-2,1	3,2
Secteur tertiaire	3,5	-2,1	4,9
Produit Intérieur Brut	3,7	-2,9	2,9

Source : ANSADE

L'ouguiya se déprécie face à l'euro

Au cours du troisième trimestre 2025, la monnaie nationale s'est dépréciée par rapport à l'euro. En effet, un euro s'est échangé en moyenne à 46,5 MRU au cours du troisième trimestre contre 45,2 MRU au trimestre précédent, soit une dépréciation de 2,9 %. Comparé à son taux de change sur le même trimestre de 2024, l'ouguiya s'est dépréciée de 6,8 % par rapport à cette devise.

Face au dollar américain, l'ouguiya s'est appréciée de 0,4 % entre le deuxième et le troisième trimestre 2025. En glissement annuel, l'ouguiya s'est dépréciée de 0,4 %. Quant au yen japonais, il se déprécie de 2,1 % vis-à-vis de l'ouguiya en comparaison avec le trimestre précédent.

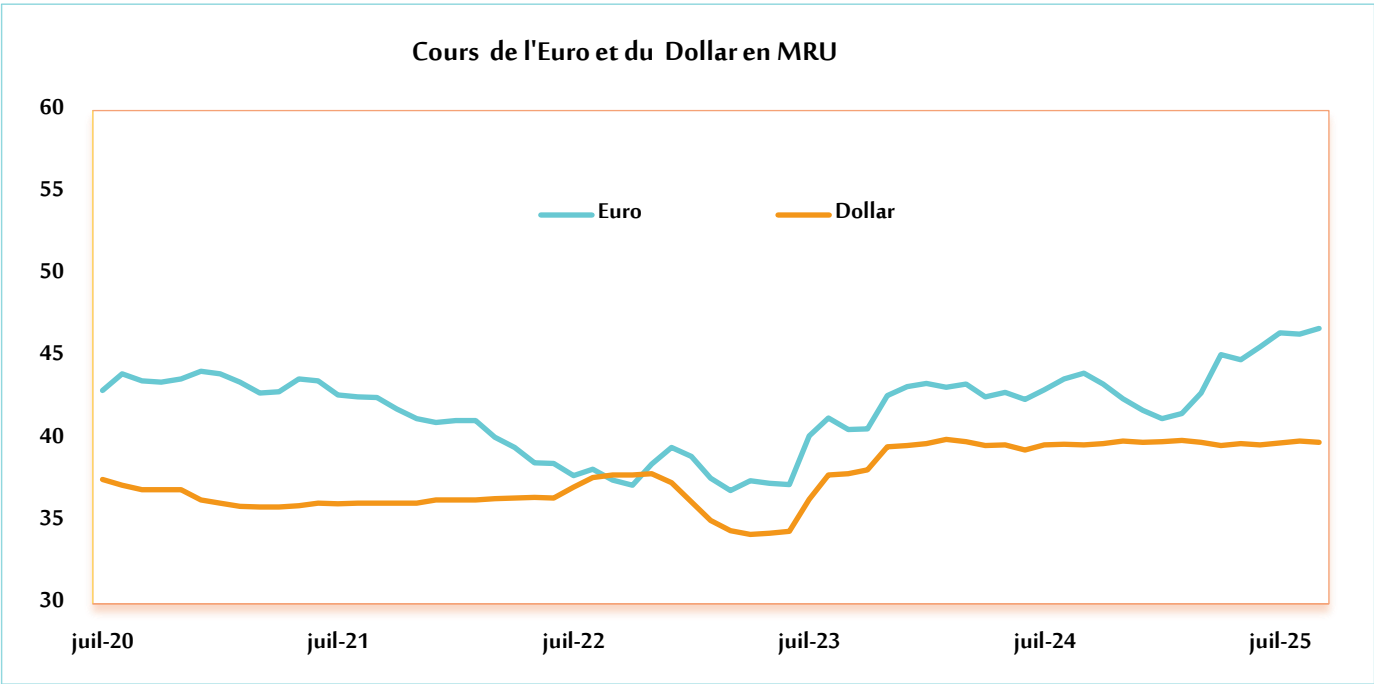


Tableau 6 : Taux de change par rapport à l'Ouguiya

	2024	2025		Variations		
	T3	T2	T3	Trimestrielle	Annuelle	Var sur les six derniers mois
Dollar	39,68	39,68	39,83	0,37%	0,39%	-0,03%
Euro	43,58	45,20	46,54	2,95%	6,78%	9,15%
£ sterling	51,57	53,20	53,74	1,02%	4,21%	4,83%
Yen	0,27	0,28	0,27	-2,06%	1,47%	0,57%
Dirham marocain	4,05	4,30	4,41	2,43%	8,76%	7,54%
Dinar Tunisien	12,92	13,36	13,78	3,21%	6,68%	7,26%
Dinar Algérien	0,29	0,30	0,31	3,33%	5,68%	3,33%
Franc CFA	0,07	0,07	0,07	2,92%	7,15%	10,28%

Source : BCM

Graphique 4 : Cours de l'Euro et du Dollar en MRU



Hausse de l’inflation

Au cours du troisième trimestre 2025, l’Indice national des prix à la consommation (INPC) a enregistré une hausse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent. Cette hausse en variations trimestrielles est principalement consécutive à celles des prix enregistrés au niveau des fonction « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+2,8 %), « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » (+0,8 %), « communication » (+0,1 %) et « transport » (+0,1 %).

En glissement annuel, le niveau général des prix à la consommation a progressé de 1,4%, en liaison avec le renchérissement des « Produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+1,48%), des « Articles d'habillement et chaussures » (+2,58%), de l'« enseignement » (+3,70%) et, dans une moindre mesure, du « tabac et stupéfiants » (+8,6%). Cette hausse est toutefois légèrement amoindrie par le recul des « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » (-0,12%).

Tableau 7 : INPC par fonction

Les 12 fonctions	Poids	2024	2025		Variation	
		T3	T2	T3	Trim	Annuelle
Indice général	10 000	127,8	125,5	126,0	1,9%	1,4%
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	5 030	138,0	134,3	136,0	2,8%	1,5%
Tabac et stupéfiants	19	78,8	77,0	78,0	2,3%	1,0%
Articles d'habillement et chaussures	437	109,9	108,9	107,1	0,9%	2,6%
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	1 482	119,2	118,3	119,4	0,8%	-0,1%
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	324	126,1	123,4	121,3	2,2%	3,9%
Santé	447	122,3	120,9	120,2	1,2%	1,7%
Transports	604	127,5	127,4	126,6	0,1%	0,7%
Communication	679	102,1	101,9	102,1	0,1%	0,0%
Loisirs et culture	118	123,9	123,5	121,1	0,4%	2,3%
Enseignement	369	116,4	115,7	112,2	0,6%	3,7%
Restaurants et Hôtels	97	122,7	121,5	119,3	1,0%	2,9%
Biens et services divers	393	111,4	109,6	108,1	1,7%	3,1%

Source : ANSADE

S'agissant de l'inflation sous-jacente, définie comme l'évolution des prix hors énergie et produits frais, elle s'est établie à 4,1 % en variation trimestrielle et à 3,3 % en glissement annuel au troisième trimestre 2025, traduisant une accélération par rapport au trimestre précédent. Cette évolution reflète une progression plus marquée des prix des biens et services composant le panier hors éléments volatils.



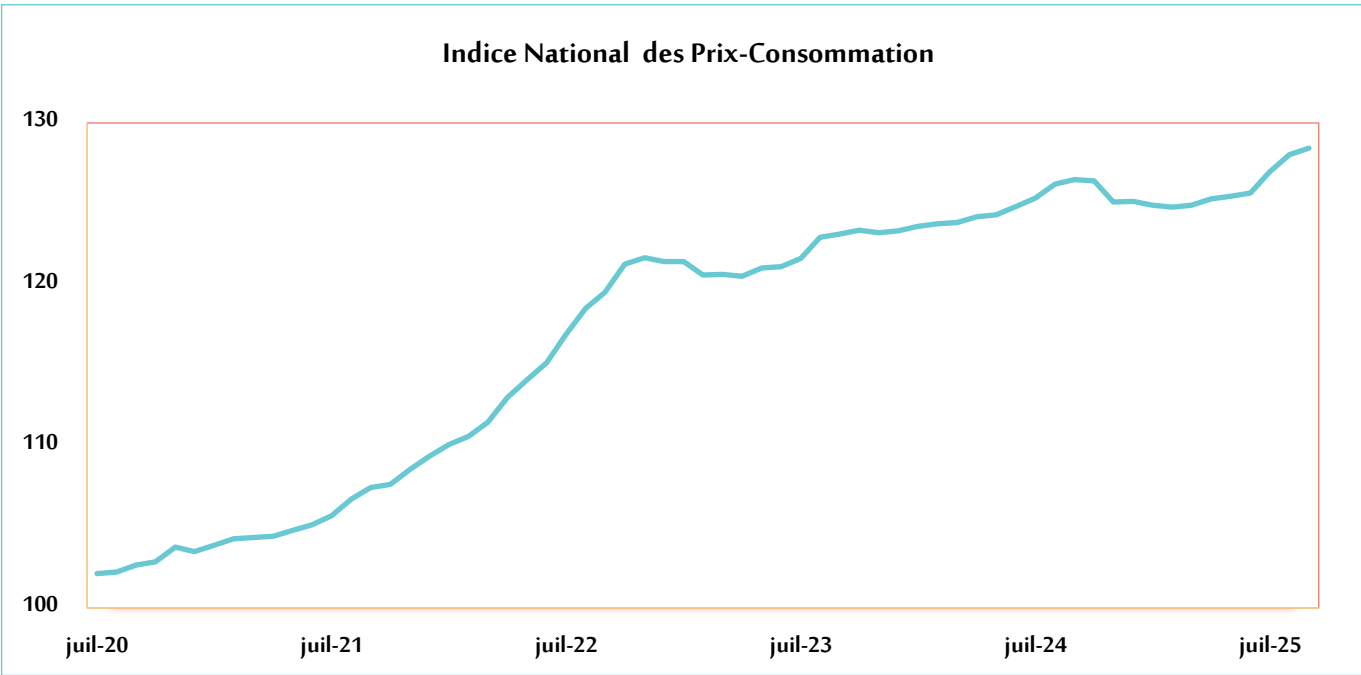
En termes d'origine, les prix des produits locaux ont augmenté de 1,5 % en rythme trimestriel et ont reculé de 2,2 % en glissement annuel. Pour ce qui est des produits importés, ils se sont appréciés de 2,5 % en variation trimestrielle et ont enregistré une légère progression de 0,3 % sur un an au troisième trimestre 2025.

Tableau 8 : INPC par origine

	Poids	2024	2025		Variation	
		T3	T2	T3	Trimestrielle	Annuelle
Indice général	10000	127,8	125,5	126,0	1,9%	1,4%
Produits importés	3 841	131,9	128,8	131,5	2,5%	0,3%
Produits locaux	6 159	125,2	123,4	122,5	1,5%	-2,2%

Source : ANSADE

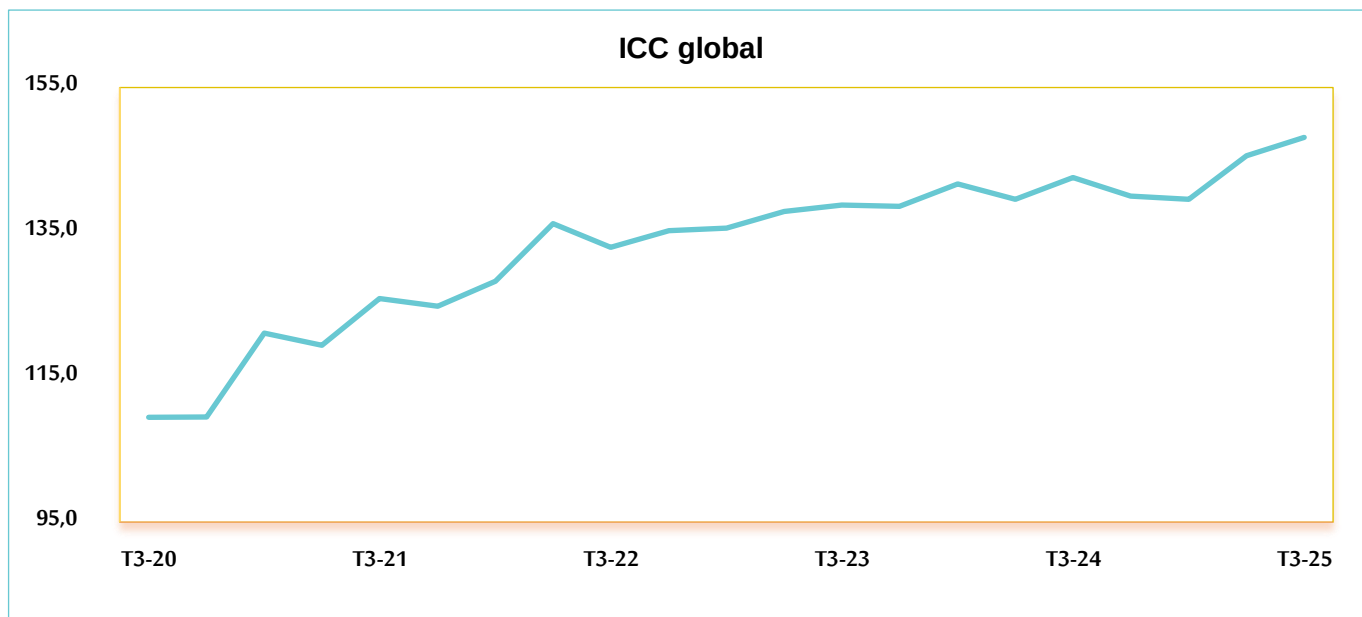
Graphique 5 : Indice National des prix à la consommation



Le coût de la construction a bondi de 3,9 % en glissement annuel

L'indice du coût de la construction (ICC) s'est établi à 148,1 au troisième trimestre 2025 contre 145,6 au même trimestre de 2024, soit une hausse de 1,7 % en termes trimestriels et 3,9 % en glissement annuels. Cette progression annuelle reflète la hausse des coûts de matériaux de construction (+3,2 %), de la main-d'œuvre (+4,9 %) et de location de matériels (+13,9 %).

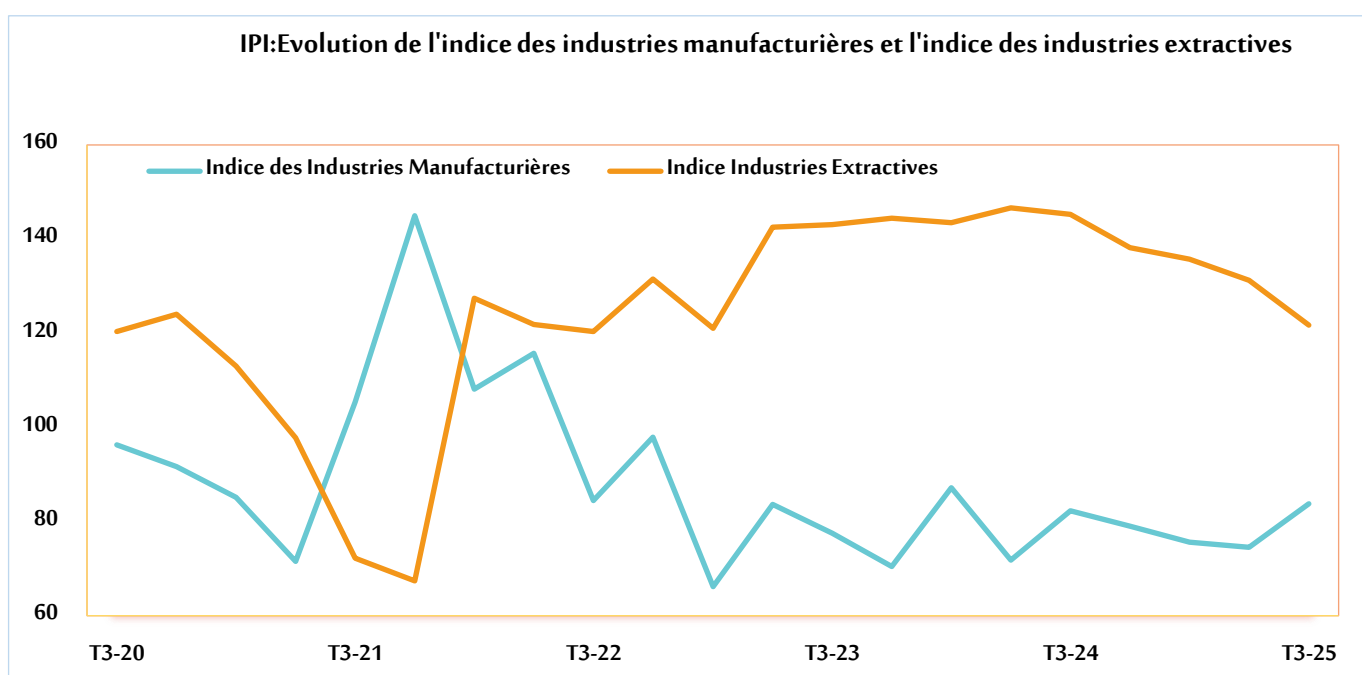
Graphique 6 : Indice du Cout de la Construction



Repli des activités de production

En comparaison avec la période correspondante de 2024, l'activité industrielle est marquée par une baisse de la production de 8,9 % au troisième trimestre 2025. Cette baisse annuelle est liée à celle enregistrée au niveau des industries extractives (-16,2 %). Ce repli est toutefois atténué par la hausse de l'énergie (+8,0 %) et des industries manufacturières (+1,8 %). La baisse de la production des industries extractives s'explique surtout par la contraction de l'extraction des minerais métalliques (-16,3 %).

Graphique 7 : Evolution de l'indice des industries manufacturières et celui des industries extractives



Au cours du troisième trimestre de 2025, la production nationale du gaz naturel a atteint 1 088 750 m³, enregistrant une hausse de 63,8% par rapport au trimestre précédent. Cette production représente 4 millions de barils équivalent pétrole (BOE). En ce qui concerne la production d'électricité, elle a enregistré une augmentation de 9,0 % en termes trimestriels et 20,8 % en glissement annuel.

Activités de consommation

La consommation de gasoil, d'un volume de 264 683 tonnes, a augmenté de 42,2 % par rapport au deuxième trimestre 2025. Comparée à son volume sur la même période de 2024, elle a progressé de 41,1 %. En ce qui concerne la consommation d'essence, d'un volume de 35 876 tonnes, elle est en hausse de 70,2 % par rapport au trimestre précédent et se situe à un niveau de 42,5 % supérieur à son volume sur le même trimestre de l'an dernier. Quant à la consommation d'eau, avec un volume de 26,4 millions de m³, elle est en baisse de 6,0 % par rapport au trimestre précédent. La consommation d'électricité, évaluée à 364,9 millions de kWh est en hausse de 20,0 % par rapport au trimestre précédent. En un an, cette consommation est en hausse de 27,6 %.

Recul trimestriel des activités du transport aérien

Au cours du deuxième trimestre de 2025, les activités de transport aérien ont enregistré 103 154 passagers contre 105 414 au trimestre précédent, soit une baisse de 2,1 %. Au bout d'un an, cette activité a reculé de 2,0 %. Par rapport à sa valeur du même trimestre de 2024, les mouvements d'avions sont en baisse de 0,8 %.

Baisse des activités du transport maritime

Au cours du troisième trimestre de 2025, avec un flux de 1 763 milliers de tonnes de marchandises, les activités de transport maritime (Port Autonome de Nouakchott et Nouadhibou) sont en baisse de 21,4 % par rapport au trimestre précédent. Par rapport à la même période de 2024, elles sont en baisse de 1,1 %.

Echanges extérieurs déficitaires.

Hausse des importations

Au terme du troisième trimestre 2025, les importations globales, évaluées à 52 623 millions MRU, se composent essentiellement de produits pétroliers (31,0 %), de produits alimentaires (22,0 %) et de biens d'équipement (13,5 %). Ces importations sont en hausse trimestrielle de 3,9 % et en baisse annuelle de 0,7 %.



Le pays des Émirats arabes unis est le premier fournisseur de la Mauritanie

Les principaux pays fournisseurs qui totalisent plus de 50,0 % des importations globales du trimestre sont les Émirats arabes unis (15,6 %), la Chine (12,5 %), l'Espagne (11,6 %) et la Belgique (10,2 %). En ce qui concerne les importations en provenance des Émirats arabes unis, elles sont constituées de produits pétroliers et de leurs dérivés (87,1 %). Les exportations de la Chine vers la Mauritanie sont constituées en général de matériaux de construction (29,6 %), de matériels et fourniture informatique (20,9 %) et de biens d'équipement (15,9 %). Pour ce qui est de l'Espagne, elle fournit essentiellement des produits pétroliers et de leurs dérivés (82,5 %). Quant à la Belgique, elle fournit des produits pétroliers et de leurs dérivés (39,9 %), des biens d'équipement (39,2 %) et matériels de transport (11,5 %).

Hausse des exportations

Au cours du troisième trimestre 2025, la valeur des exportations qui s'élèvent à 47 205 millions MRU, se composent essentiellement d'or (36,9 %), de produits de la pêche (29,1 %) et de minerai de fer (21,1 %).

La Chine et le Canada sont les premiers clients de la Mauritanie

Les principaux pays clients qui totalisent plus de 68,9 % des exportations globales du trimestre sont le Canada (20,9 %), la Chine (20,4 %), la Suisse (14,5 %) et l'Espagne (13,2 %). Les exportations de la Mauritanie vers le Canada sont constituées en général de l'or, soit 99,9 % du total des exportations destinées à ce pays. Pour ce qui est de la Chine, les exportations sont essentiellement constituées de fer (70,5 %) et du cuivre (24,2 %), soit 94,7 % du total des exportations vers ce pays. Les exportations à destination de la Suisse se composent principalement de l'or. Les exportations de la Mauritanie vers l'Espagne sont composées principalement de produits de la pêche (plus de 99,5 %).

Hausse des exportations exceptées du minerai de fer et du cuivre

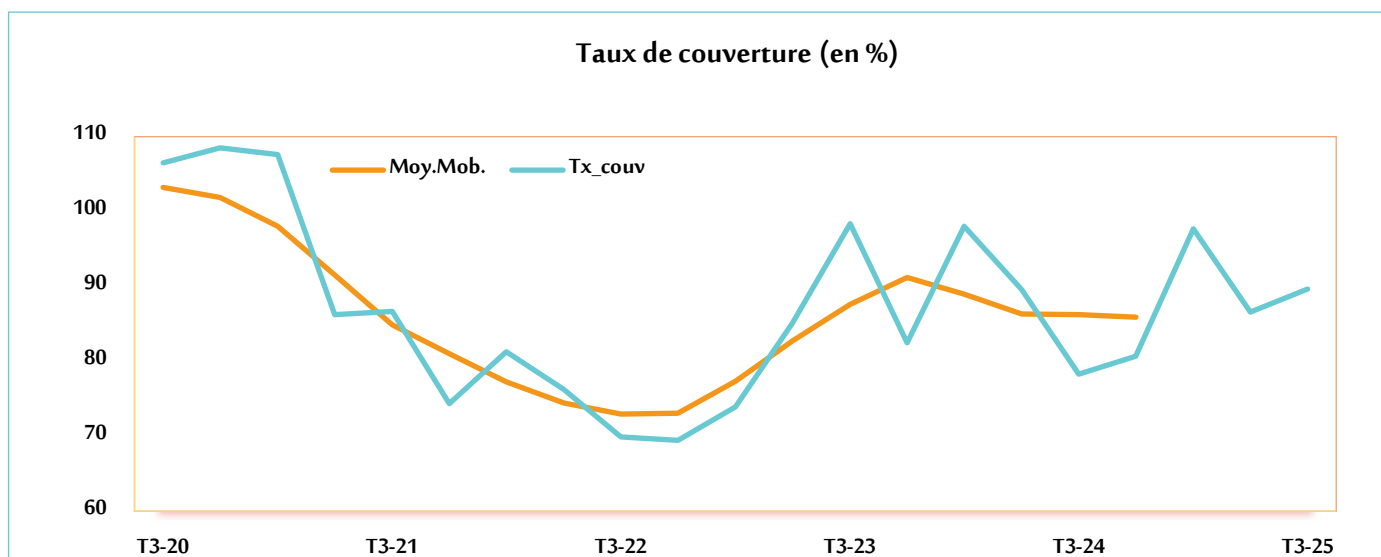
Au cours du troisième trimestre 2025, les exportations en valeur du minerai de fer qui se sont chiffrées à 9 943 millions MRU, ont enregistré une baisse de 21,4 % par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, elles sont en baisse de 9,0 %. En ce qui concerne l'or, la valeur des exportations, qui s'élève à 17 416 millions MRU contre 16 361 millions MRU au trimestre précédent, a enregistré une hausse de 6,4 %. En glissement, il est en hausse de 3,0 %. Les exportations de poissons d'une valeur de 13 746 millions MRU, sont en hausse de 50,9 % par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, le niveau de ces exportations a progressé de 30,6 %. Les exportations du cuivre, établissant à 2 334 millions MRU, sont en baisse de 16,4 % par rapport au trimestre précédent. Elles se situent à niveau inférieur de 4,0 % à celui du même trimestre de l'année écoulée.

La balance commerciale reste déficitaire

La situation des exportations conjuguée à celle des importations a conduit à un déficit de la balance commerciale qui s'élève à 5 418 millions MRU contre un déficit de 6 811 au trimestre précédent. Il en a ainsi résulté un taux de couverture des importations par les exportations de 89,7 % contre 86,6 % au trimestre précédent.



Graphique 8 : Taux de couverture



Recettes budgétaires

Elles sont constituées de recettes totales et dons atteignant 25,40 milliards MRU au troisième trimestre 2025, en recul de 20,1 % par rapport au trimestre précédent, mais en progression de 36,1 % en glissement annuel. Cette évolution reflète principalement la dynamique des revenus non pétroliers et dons, établis à 25,80 milliards, soit une baisse trimestrielle de 19,6 %, mais une progression marquée de 48,1 % sur un an. Hors dons, les revenus non pétroliers se sont situés à 22,79 milliards, en diminution de 26,9 % par rapport au trimestre précédent, tout en enregistrant une hausse de 38,0 % en glissement annuel.

Les recettes fiscales, évaluées à 16,92 milliards, ont reculé de 15,8 % d'un trimestre à l'autre, mais progressé de 18,1 % sur un an. Cette évolution demeure portée par la performance des impôts directs, des taxes intérieures sur biens et services et des recettes douanières, dont les tendances annuelles globales restent positives malgré le repli observé sur le trimestre. Par ailleurs, les recettes non fiscales se sont établies à 4,95 milliards, enregistrant une forte baisse trimestrielle de 52,7 %, mais un accroissement notable de 55,1 % en glissement annuel.

S'agissant des recettes pétrolières, elles se sont établies à 0,99 milliard au troisième trimestre 2025, en diminution de 29,2 % par rapport au trimestre précédent, où elles s'élevaient à 1,39 milliard. En glissement annuel, elles reculent de 20,1 %.

Tableau 9 : Répartition des recettes de l'Etat

	T3-2024	T2-2025	T3-2025	Var.trim	Var.(gliss)
Recettes totales et dons (y compris recettes pétrolières)	18,66	31,77	25,40	-20,1%	36,1%
Revenus non pétroliers et dons	17,42	32,08	25,80	-19,6%	48,1%
Revenus non pétroliers hors dons	16,51	31,18	22,79	-26,9%	38,0%
Recettes fiscales	14,33	20,09	16,92	-15,8%	18,1%
Recettes non fiscales	3,19	10,46	4,95	-52,7%	55,1%
Recettes pétrolières	1,23	1,39	0,99	-29,2%	-20,1%

Source : DBC

Dépenses publiques

Les dépenses totales et prêts nets se sont établis à 25,24 milliards MRU au troisième trimestre 2025, en baisse de 5 % par rapport au trimestre précédent, mais en progression de 22 % en glissement annuel.

À l'inverse, les dépenses courantes se sont repliées à 13,66 milliards, enregistrant une baisse de 23 % par rapport au trimestre précédent et de 8 % en glissement annuel. Ce recul traduit un ajustement sur les charges de fonctionnement et certaines composantes récurrentes de la dépense publique. Par ailleurs, la rubrique restructuration et prêts nets s'est située à - 0,66 milliard, en diminution de 43 % tant en variation trimestrielle qu'en glissement annuel, cohérente avec la réduction des opérations de refinancement ou de réallocation observées sur la période.

Tableau 10 : situation des dépenses et solde l'Etat

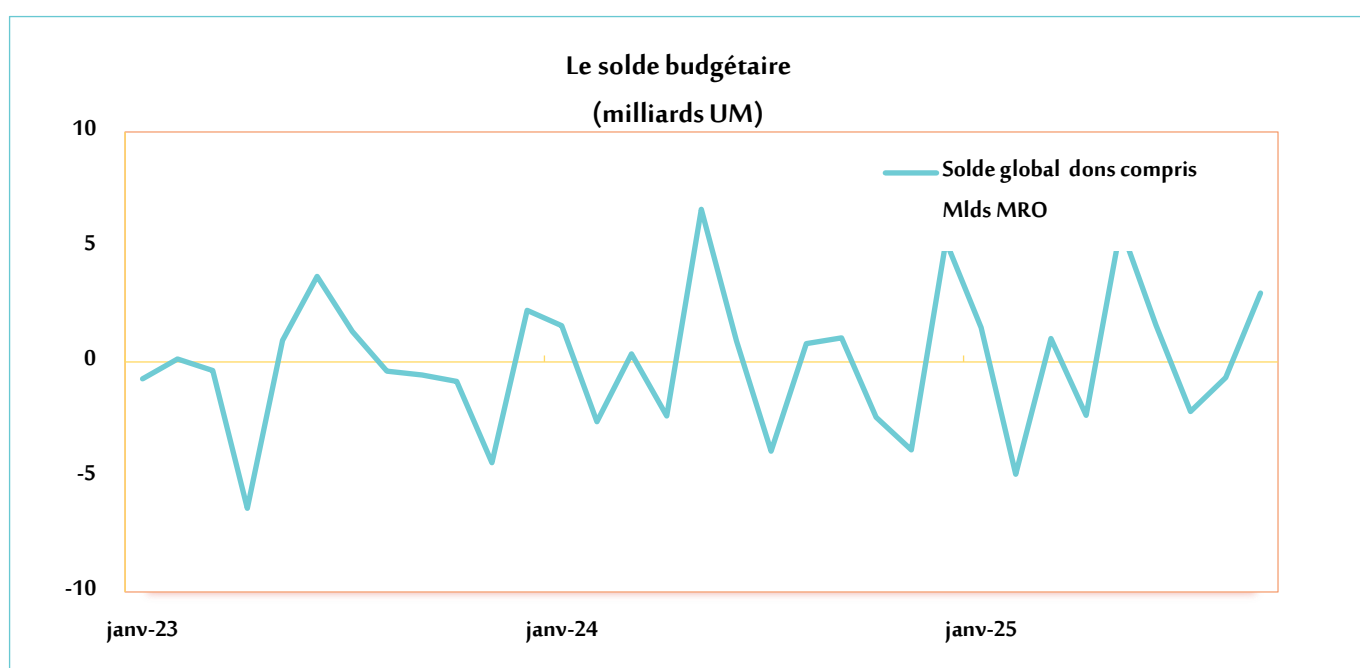
Unités : MRU Mds	T3-2024	T2-2025	T3-2025	Var.trim	Var.(gliss)
Dépenses et prêts nets	20,71	26,63	25,24	-5,2%	21,9%
Dépenses courantes	14,89	17,64	13,66	-22,6%	-8,3%
Dépenses d'équipement et prêts nets	6,98	10,15	12,24	20,7%	75,4%
Restructuration et prêts nets	-1,16	-1,15	-0,66	-42,6%	-43,1%
Solde global dons non compris	-2,96	4,24	-2,86	-167%	-3,6%
Solde global dons compris	-2,05	5,14	0,16	-96,9%	-107,9%

Source : DBC

Un solde budgétaire excédentaire

Le solde global, dons compris, a enregistré un excédent de 0,16 milliard MRU au terme du troisième trimestre 2025, contre un excédent de 5,14 milliards MRU au cours du trimestre précédent, soit une diminution de 96,9 % en variation trimestrielle. En glissement annuel, le solde recule fortement (-107,9 %), traduisant la détérioration de la capacité de financement de l'État sur la période.

Graphique 9 : Solde budgétaire



Progression de la masse monétaire

La masse monétaire (M2) s'est établie à 519,99 milliards MRU au troisième trimestre 2025, en hausse de 5,1 % par rapport au trimestre précédent, après s'être inscrite à 494,92 milliards au deuxième trimestre 2025. En glissement annuel, elle enregistre toutefois un léger recul de 2,7 %, traduisant un ralentissement de la dynamique monétaire par rapport au même trimestre de 2024.

L'évolution trimestrielle de la liquidité résulte principalement de la progression de la circulation fiduciaire, qui a augmenté de 2,0 % pour atteindre 76,93 milliards, ainsi que de l'accroissement des dépôts transférables, en hausse de 5,6 %, pour s'établir à 443,06 milliards. Ces deux composantes confirment le renforcement de la liquidité primaire et l'amélioration des encaisses des agents économiques.

Du côté des contreparties de la masse monétaire, les créances intérieures ont progressé de 4,8 % au cours du troisième trimestre, pour atteindre 523,03 milliards, soit une hausse de 18,4 % en glissement annuel. Cette évolution traduit l'augmentation du financement intérieur, notamment à travers le crédit à l'économie et les créances sur l'État. Les actifs extérieurs nets se sont également renforcés, atteignant 162,90 milliards, en hausse trimestrielle de 3,3 % et annuelle de 5,2 %, reflétant une amélioration de la position extérieure nette du système bancaire.

En parallèle, les autres postes nets, qui constituent un poste de contrepartie négatif, se sont établis à 165,93 milliards, en progression de 2,4 % sur le trimestre et de 17,5 % sur un an, atténuant partiellement l'impact de l'expansion du crédit et des actifs extérieurs sur la masse monétaire globale.

Tableau 11 : situation de la masse monétaire

	T3-2024	T2-2025	T3-2025	Var.trim	Var.(gliss)
Masse monétaire (M2)	534 297	494 924	519 991	5,1%	-2,7%
Circulation fiduciaire	70 424	75 419	76 928	2,0%	9,2%
Dépôts transférables	384 238	419 505	443 063	5,6%	15,3%
Actifs extérieurs nets	154 835	157 641	162 896	3,3%	5,2%
Créances intérieures	441 812	499 275	523 027	4,8%	18,4%
Autres postes nets (-)	141 185	161 992	165 931	2,4%	17,5%

Source : BCM





+222 45 25 30 70
info@ansade.mr
www.ansade.mr