



BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA**

A FIN MARS 2013



BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

Siège - Avenue Abdoulaye FADIGA
BP : 3108 - DAKAR (Sénégal)
Tél. : +221 33 839 05 00
Télécopie : +221 33 823 93 35
Télex : BCEAO 21833 SG /
21815 SG / 21530 SG / 21597 SG
Site internet : <http://www.bceao.int>

Directeur de Publication

Bassambié BATIONO
*Directeur de la Recherche
et de la Statistique*
Email : courrier.zdrs@bceao.int

Impression :

Imprimerie de la BCEAO
BP : 3108 - DAKAR

ISSN 08505756



BCEAO
BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN MARS 2013 (*)**

Avril 2013

(*) : *Ce bulletin est publié au plus tard le dernier jour du mois suivant celui sous revue.*



PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i>	3
I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	5
<i>1.1 – SECTEUR REEL</i>	5
1.1.1. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	5
1.1.2. Prix des produits pétroliers.....	5
1.1.3. Prix des principales matières premières.....	7
<i>1.2 - SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i>	9
1.2.1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	9
1.2.2. Taux de change des principales devises.....	9
1.2.3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	9
II - CONJONCTURE INTERNE	11
<i>2.1 - SECTEUR REEL</i>	11
2.1.1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	11
2.1.2. Inflation dans l'Union.....	13
<i>2.2 - SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i>	15
2.2.1. Situation monétaire globale.....	15
2.2.2. Conditions de banque.....	17
2.2.3. Marché monétaire.....	21
2.2.4. Marché financier.....	23

PRINCIPAUX CONSTATS

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) sont ressortis en baisse, en rythme mensuel, de 3,5% en mars 2013, après trois mois consécutifs de hausse. Convertis en FCFA, le repli des prix du pétrole est limité à 0,5%. Les cours des principales matières premières exportées par les pays de l'Union sont marqués par la poursuite de la progression des cours du coton et du café et de la baisse de ceux du cacao et du caoutchouc. Les cours ont augmenté en rythme mensuel de 5,2% pour le coton et de 1,9% pour le café. En revanche, ils ont baissé de 5,1% pour le caoutchouc et de 2,4% pour le cacao. L'indice des cours des produits alimentaires a baissé de 0,8%, en rythme mensuel, en mars 2013, en rupture avec la tendance observée depuis décembre 2012.*
- *Les taux directeurs des principales Banques Centrales ont connu le statu quo au cours du mois de mars 2013.*
- *Les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en hausse au cours du mois sous revue.*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est repliée vis-à-vis du dollar américain (-2,5%), de la livre sterling (-2,0%) et du yen japonais (-0,2%) par rapport au mois précédent.*
- *L'orientation à la hausse de l'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale s'est maintenue en mars 2013. Cette évolution reflète l'accroissement de l'activité économique dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans l'industrie.*
- *L'indice de la production industrielle est ressorti en hausse de 2,5%, en glissement annuel, au cours du mois de mars 2013, après celle de 1,6% enregistrée un mois plus tôt.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, progressé de 4,8% en mars 2013, par rapport à la même période de l'année passée.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 2,3% à fin mars 2013 contre 2,4% à fin février 2013. La composante « Alimentation », avec une contribution de 0,9 point de pourcentage, reste la principale source de la hausse des prix à fin mars 2013. L'évolution des tarifs de cette rubrique reflète le renchérissement des prix des légumes, de la viande et des produits de la pêche.*
- *Le taux d'inflation le plus élevé est observé en Côte d'Ivoire (3,6%), en rapport avec le renchérissement des poissons, des légumes et tubercules ainsi que l'augmentation du prix du gaz, des services d'enseignement dans le supérieur et des articles d'habillement.*
- *Au cours du mois de mars 2013, la moyenne des soumissions hebdomadaires sur le marché des adjudications est ressortie à 537,3 milliards, en baisse de 11,7 milliards, par rapport au mois de février 2013. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a regressé de 13 points de base pour s'établir à 2,93%. Sur le guichet mensuel, le montant mis en adjudication a été maintenu stable à 450 milliards au cours du mois sous revue. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,10%, inchangé par rapport à la précédente adjudication.*

PRINCIPAUX CONSTATS (SUITE)

- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en mars 2013, par un accroissement du volume des transactions et un recul du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 107,8 milliards en mars 2013, soit une augmentation de 42 milliards par rapport à la situation du mois passé. Le taux moyen pondéré des opérations a baissé de 18 points de base pour se situer à 3,79% au cours de la période sous revue. Cette évolution reflète la tendance sur le marché à une semaine, sur lequel le volume moyen des opérations a connu un redressement de 33,8 milliards pour ressortir à 78,9 milliards en mars 2013. Le taux moyen pondéré y afférent est établi à 3,34%, en baisse de 4 points de base par rapport à la situation du mois précédent.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une baisse des taux d'intérêt au niveau de l'UEMOA. Ainsi, à l'échelle régionale, le taux débiteur moyen, calculé hors charges et taxes, est passé de 8,33% en février 2013 à 7,85% au cours du mois sous revue, soit une contraction de 48 points de base. La baisse des taux est essentiellement localisée au niveau des sociétés d'Etat et EPIC, ainsi que des entreprises individuelles. Selon l'objet économique des prêts, l'assouplissement des conditions de banque a concerné les besoins d'équipement et de trésorerie. Le taux de rémunération des dépôts de la clientèle s'est établi à 5,26%, en hausse de 8 points de base par rapport à la situation du mois passé.*
- *Au cours du mois de mars 2013, l'activité au niveau de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) a connu une baisse sur l'ensemble de ses compartiments par rapport à février 2013. En effet, d'un mois à l'autre, l'indice BRVM 10 a régressé de 2,5% et l'indice BRVM composite a diminué de 1,1%. Toutefois, la capitalisation totale du marché est ressortie à 5 546,0 milliards en mars 2013 contre 5.521,7 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 0,4%. Cette évolution est essentiellement induite par un accroissement de 9,2%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché obligataire, atténué par une régression de 1,1% de celle du marché des actions.*

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 – SECTEUR REEL

1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires

Tableau 1 : Evolution de l'inflation dans les principaux pays partenaires de l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2008	2009	2010	2011	2012	mars-12	déc-12	janv-13	févr-13	mars-13
Zone euro	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	2,7	2,2	2,0	1,8	1,7
<i>dont France</i>	2,8	0,1	1,7	2,3	2,2	2,6	1,5	1,4	1,2	1,1
Etats-Unis	3,8	-0,3	1,6	3,2	2,1	2,7	1,7	1,6	2,0	1,5
Japon	1,4	-1,3	-0,7	0,0	-0,1	0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,9
Ghana	16,5	19,3	10,8	8,7	9,1	8,8	8,8	8,8	10,0	10,4
Nigeria	11,6	12,5	12,4	10,9	12,2	12,1	12,0	9,0	9,5	9,5
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	7,4	0,4	1,4	3,9	2,4	2,4	2,8	2,3	2,4	2,3

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO.

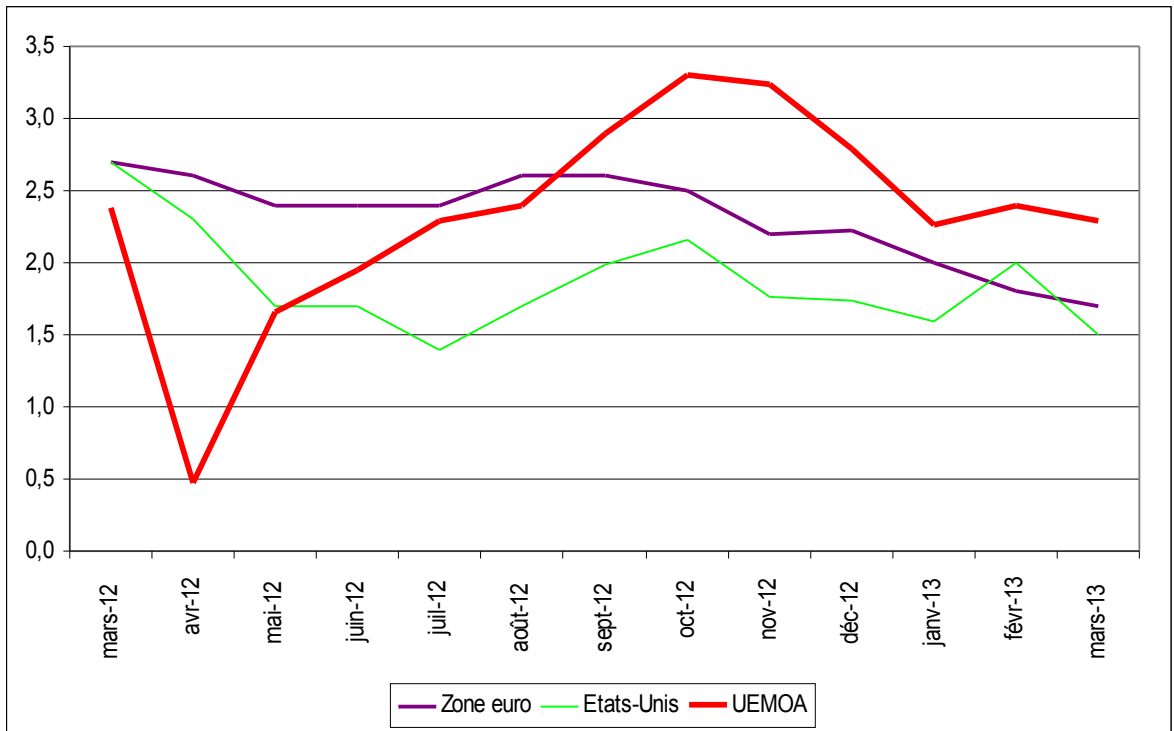
1.1.2 Prix des produits pétroliers

Tableau 2 : Cours du baril de pétrole (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) et du taux de change euro/dollar

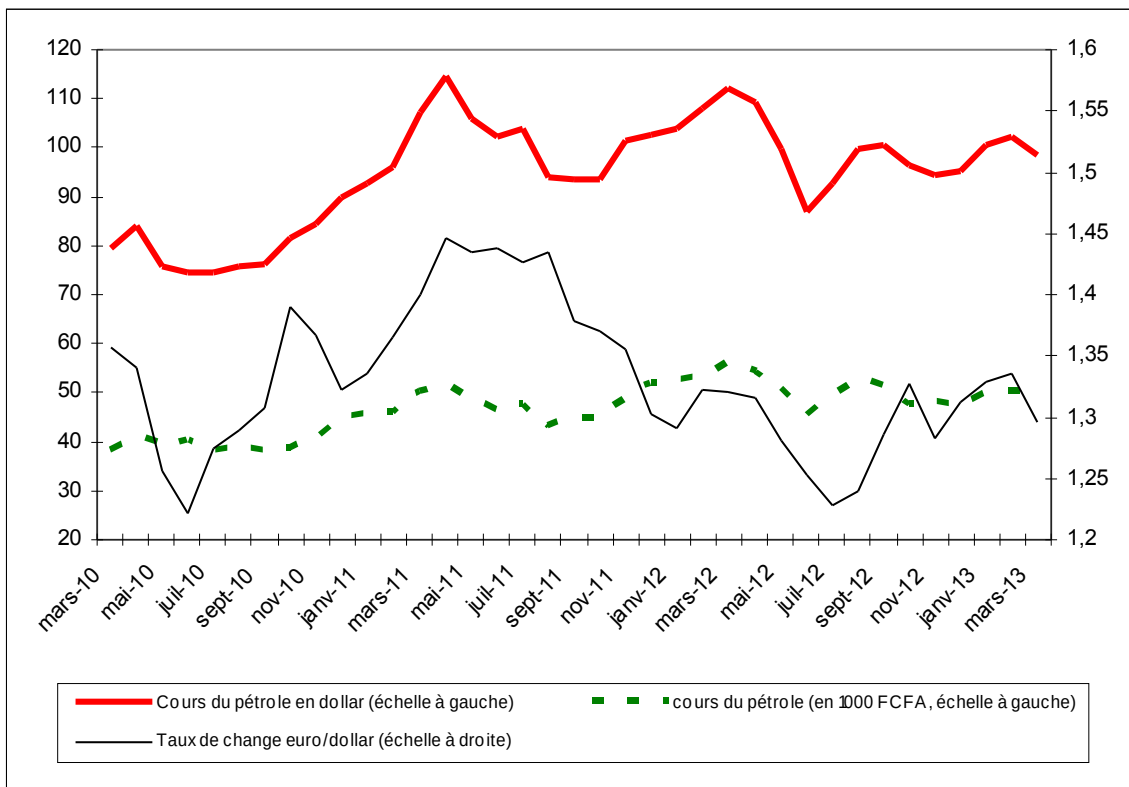
	oct-12	nov-12	déc-12	janv-13	févr-13	mars-13
Cours du pétrole en dollar						
cours	96,6	94,2	95,1	100,4	102,1	98,6
variation mensuelle (en %)	-4,0	-2,5	0,9	5,6	1,7	-3,5
Cours du dollar en FCFA						
cours	494,1	511,5	499,7	493,8	491,0	506,3
variation mensuelle (en %)	-3,2	3,5	-2,3	-1,2	-0,6	3,1
Cours du pétrole en FCFA						
cours	47749	48203	47506	49584	50147	49911
variation mensuelle (en %)	-7,1	1,0	-1,4	4,4	1,1	-0,5

Sources : Reuters, BCEAO.

Graphique 1 : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel (en %) en zone euro, aux Etats-Unis et dans l'UEMOA



Graphique 2 : Evolution des cours du pétrole brut et du taux de change euro/dollar



1.1.3 Prix des principales matières premières

Tableau 3 : Cours mondiaux des principaux produits alimentaires

	mars-12	nov- 12	déc- 12	janv- 13	févr- 13	mars- 13
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	173,3	177,0	178,5	180,0	180,7	179,2
Variation mensuelle (en %)	2,5	-0,8	0,8	0,8	0,4	-0,8
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	577,0	590,7	565,5	573,4	574,1	565,3
variation mensuelle (en %)	5,4	1,0	-4,3	1,4	0,1	-1,5
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	405,2	490,6	489,7	456,8	469,2	468,0
variation mensuelle (en %)	11,2	-5,6	-0,2	-6,7	2,7	-0,3
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	283,9	361,0	347,9	335,5	318,9	309,9
variation mensuelle (en %)	2,2	0,8	-3,6	-3,6	-4,9	-2,8
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	27,9	22,9	22,9	22,7	21,9	21,6
variation mensuelle (en %)	-0,1	-3,8	0,1	-0,9	-3,2	-1,3

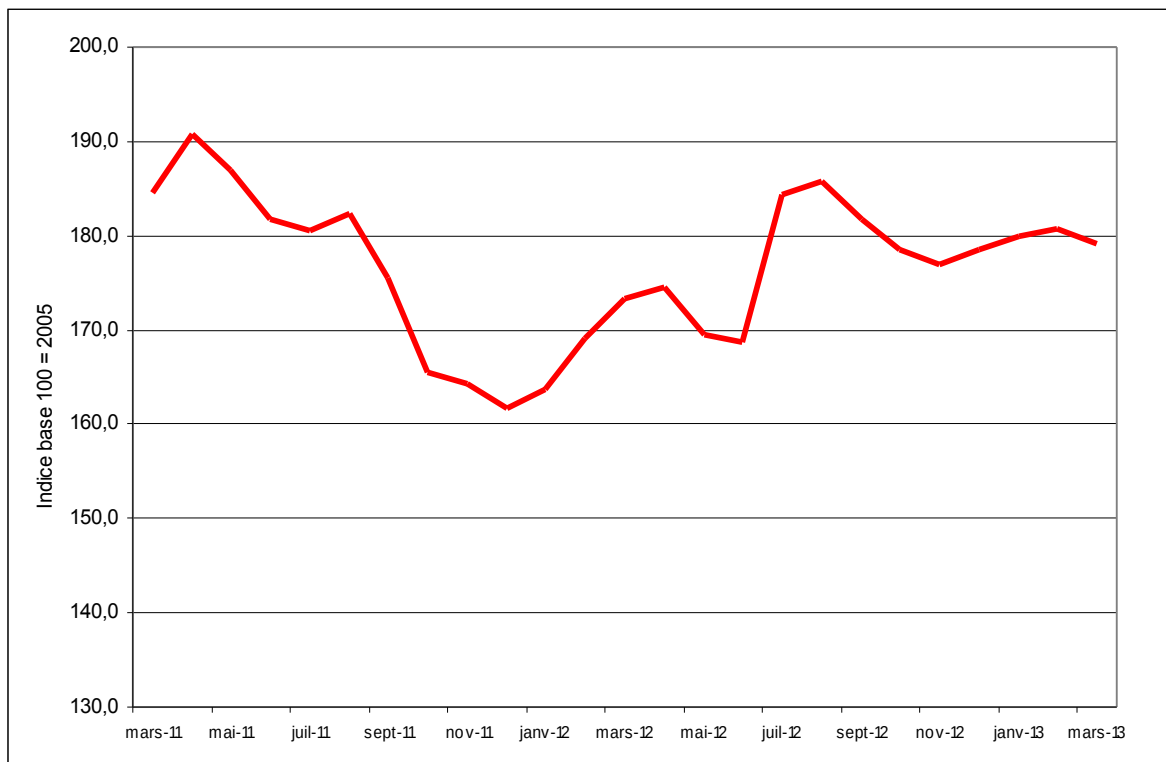
Sources : FMI, BCEAO.

Tableau 4 : Evolution des cours des principaux produits d'exportation de l'UEMOA

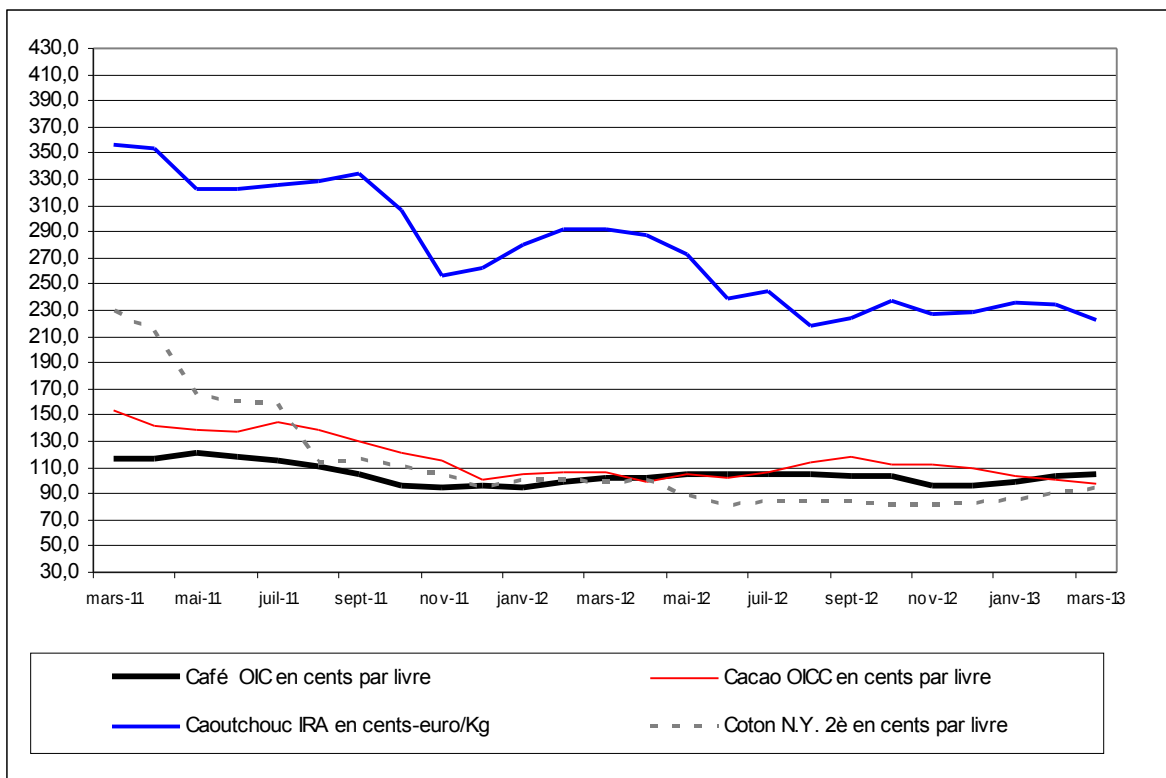
	mars-12	nov- 12	déc- 12	janv- 13	févr- 13	mars- 13
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	102,0	96,8	95,5	98,5	103,0	104,9
variation mensuelle (en %)	2,3	-6,5	-1,4	3,1	4,6	1,9
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	107,1	112,4	110,0	103,2	99,9	97,6
variation mensuelle (en %)	0,1	0,5	-2,1	-6,1	-3,2	-2,4
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	99,5	80,9	83,5	85,6	89,8	94,5
variation mensuelle (en %)	-1,2	-1,3	3,2	2,5	4,9	5,2
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	291,7	227,0	228,6	235,9	234,4	222,6
variation mensuelle (en %)	0,1	-4,3	0,7	3,2	-0,6	-5,1

Sources : Reuters, BCEAO.

Graphique 3 : Evolution de l'indice des cours mondiaux des produits alimentaires



Graphique 4 : Evolution des cours des principaux produits d'exportation



1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

Tableau 5 : Taux directeurs des principales Banques Centrales (fin de période)

	Nov -11	Déc -11	Oct -12	Nov -12	Déc -12	Janv -13	Févr -13	Mar -13
Zone euro (taux de refinancement)	1,25	1	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Japon (Taux d'intervention)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
USA (Taux objectif des fed funds)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

Sources : BCEAO, Banques Centrales

Tableau 6 : Taux de change des principales devises (cours de fin de période)

	Cours au 31 mars 2013	Cours au 28 févr 2013	Cours au 31 mars 2012	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2013 *	Variation au 31 déc 2012	Variation au 31 déc 2011
Euro en dollars US	1,2805	1,3129	1,3356	-2,5	-4,1	-2,9	2,0	-3,2
Euro en Livre Sterling	0,8456	0,8630	0,8339	-2,0	1,4	3,6	-2,3	-3,0
Euro en Yen japonais	120,87	121,07	109,56	-0,2	10,3	6,4	13,4	-7,8

Sources : BCEAO, Banque de France

(*) Cours 31/03/2013 comparé au 31/12/2012

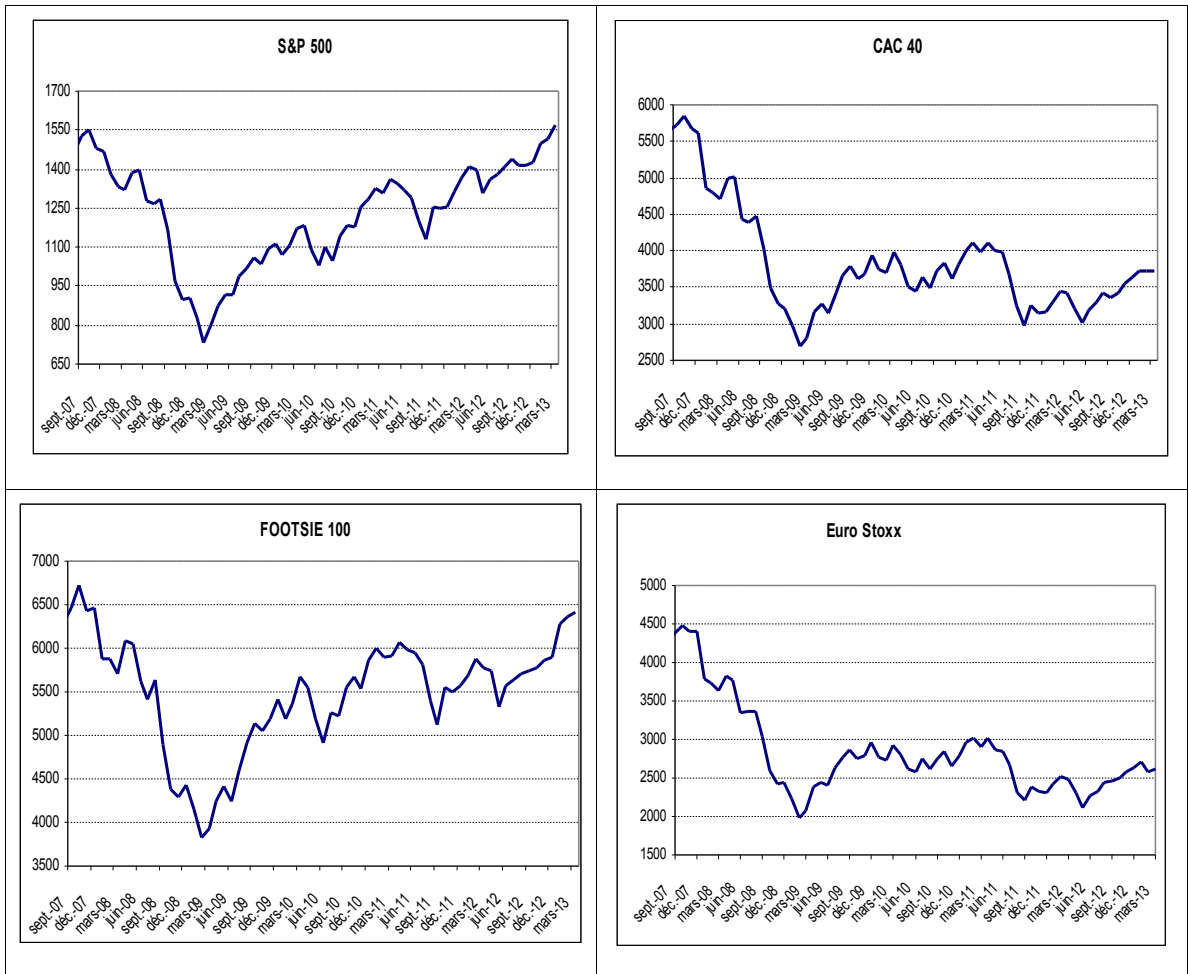
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

	Cours au 31 mars 2013	Cours au 28 févr 2013	Cours au 31 mars 2012	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2013 *	Variation	
							au 31 déc 2012	au 31 déc 2011
S&P 500	1 569,2	1 514,7	1 408,5	3,6	11,4	10,0	13,4	0,0
Dow Jones Industrial	14 578,5	14 054,5	13 212,0	3,7	10,3	11,3	7,3	5,5
CAC 40	3 731,4	3 723,0	3 423,8	0,2	9,0	2,5	15,2	-17,0
DAX	7 795,3	7 741,7	6 946,8	0,7	12,2	2,4	29,1	-14,7
EuroStoxx 50	2 624,0	2 570,5	2 477,3	2,1	5,9	-0,5	13,8	-17,1
FOOTSIE 100	6 411,7	6 360,8	5 768,5	0,8	11,2	8,7	5,8	-5,0
NIKKEI 225	12 397,9	11 559,4	10 083,6	7,3	23,0	19,3	22,9	-17,3
Nasdaq composite	3 267,5	3 160,2	3 091,6	3,4	5,7	8,2	15,9	-3,5

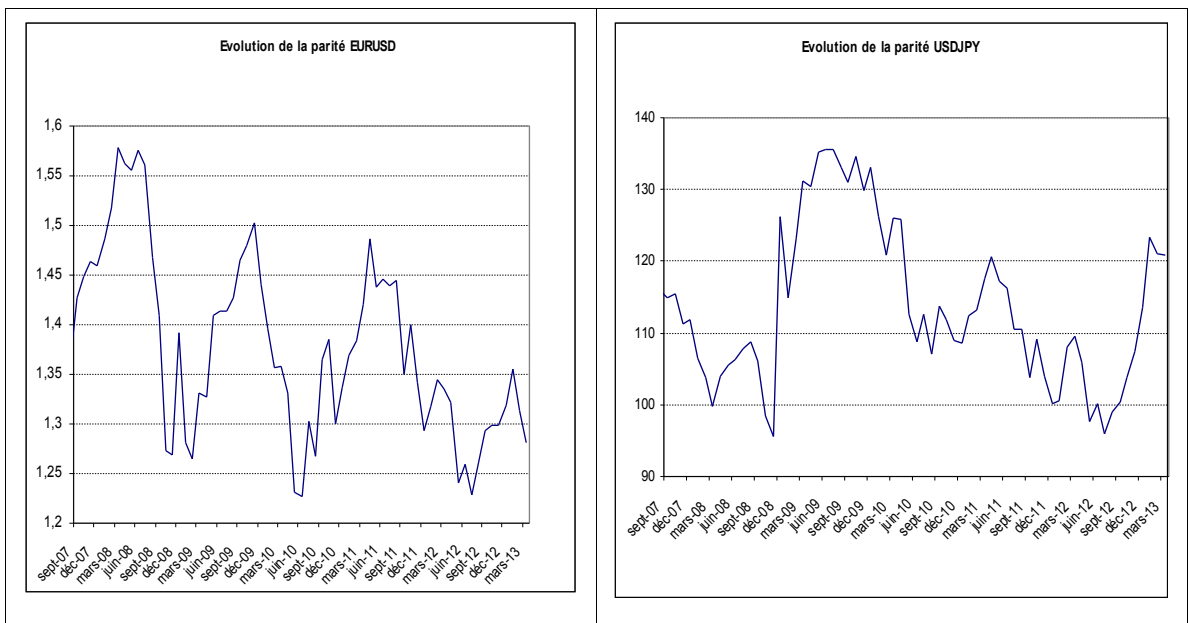
Source : BCEAO

(*) Cours 31/03/2013 comparé au 31/12/2012

Graphique 5 : Indice de quelques places boursières



Graphique 6 : Evolution des taux de change du dollar, de l'euro et du yen



II. CONJONCTURE INTERNE

2.1 – SECTEUR REEL

2.1.1 Activité économique

Tableau 8 : Evolution des indicateurs sectoriels¹ de l'activité économique dans l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2011	2012	2013 ²	Janv.-12	Déc.-12	Janv.-13	Févr.-13	Mars.-13*
Production Industrielle	2,4	4,1	2,0	1,8	3,9	2,2	1,6	2,5
Bâtiments et Travaux Publics	-17,4	-9,6	-6,0	-14,6	-5,9	-5,8	-6,1	-6,1
Activité Commerciale	8,2	15,0	6,2	18,0	11,0	9,5	4,5	4,8
Services Marchands	5,2	10,9	8,7	6,2	13,5	11,2	9,0	6,0
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	-3,3	1,8	1,4	-2,9	2,6	2,0	1,4	0,9

Source : BCEAO

* Données estimées.

1 Pour la production industrielle et l'activité commerciale, il s'agit respectivement de l'Indice de la Production Industrielle (IPI) et de l'Indice du Chiffre d'Affaires (ICA). Pour le secteur des Bâtiments et Travaux Publics et celui des services marchands, il s'agit des soldes d'opinion d'un échantillon de chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2013, il s'agit de la moyenne des trois premiers mois.

Tableau 9 : Evolution de l'Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC) des pays de l'UEMOA**

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2011	2012	2013 ²	Janv.-12	Déc.-12	Janv.-13	Févr.-13	Mars-13*
Bénin	2,4	-0,6	-3,3	2,5	-3,0	-3,1	-3,5	-3,3
Burkina	16,1	15,3	9,3	8,8	12,3	14,5	8,4	5,6
Côte d'Ivoire	-22,3	-3,1	2,6	-17,9	3,7	3,2	2,7	2,0
Guinée-Bissau	17,9	9,1	-9,9	24,6	-9,2	-8,2	-11,2	-10,5
Mali	-6,0	-9,8	-11,6	-5,1	-13,8	-12,9	-12,3	-9,6
Niger	8,0	9,2	9,1	5,0	16,0	10,9	9,1	7,3
Sénégal	20,2	13,3	8,1	17,6	9,9	9,2	8,1	6,8
Togo	2,4	0,2	-3,4	0,7	-4,5	-2,8	-3,0	-4,5

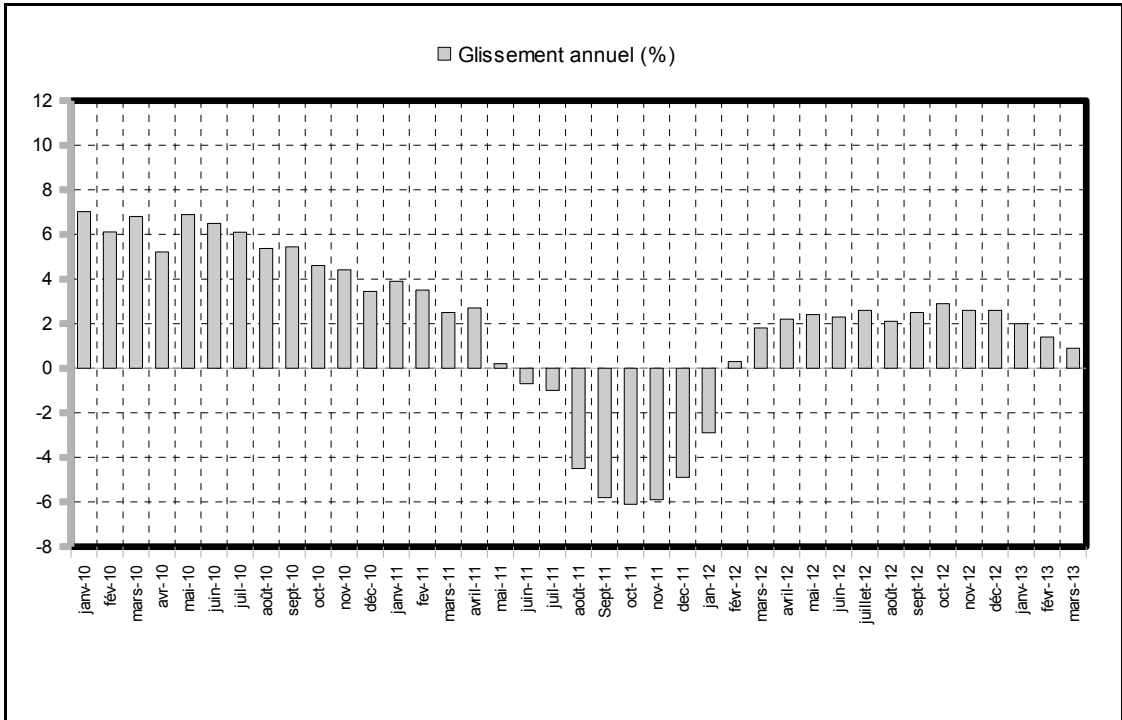
Source : BCEAO

* Données estimées.

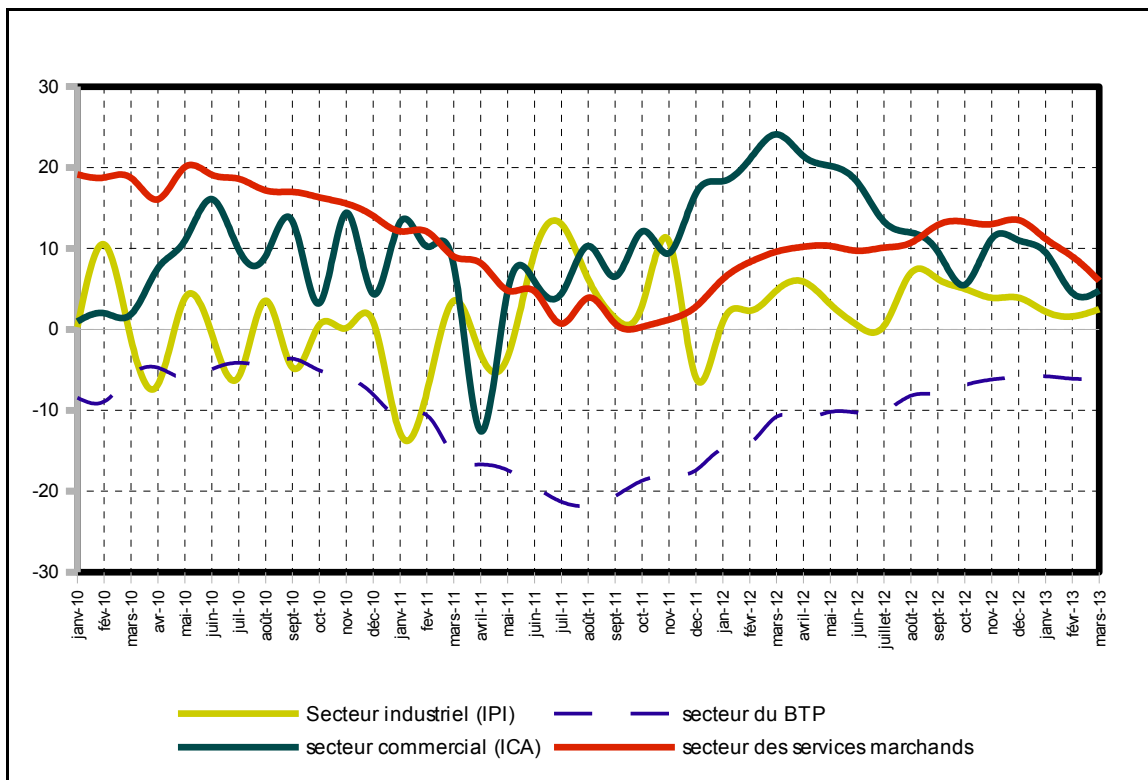
** Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2013, il s'agit de la moyenne des trois premiers mois.

Graphique 7 : Evolution de l'Indicateur Synthétique de Conjoncture (ISC) de l'UEMOA



Graphique 8 : Evolution des indices sectoriels de l'activité économique dans l'UEMOA (en glissement annuel)



2.1.2 Inflation dans l'UEMOA

Tableau 10 : Evolution de l'inflation dans les pays membres de l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2008	2009	2010	2011	2012	mars 12	déc 12	janv 13	févr 13	mars 13
Bénin	7,9	0,4	2,1	2,7	6,7	7,4	6,8	1,6	3,5	2,6
Burkina	10,7	0,9	-0,6	2,8	3,8	3,5	1,7	2,4	2,5	2,5
Côte d'Ivoire	6,3	0,5	1,7	4,9	1,3	0,6	3,4	3,4	3,6	3,6
Guinée-Bissau	10,4	-2,8	2,2	5,1	2,6	2,2	1,7	1,6	1,7	2,1
Mali	9,2	2,4	1,2	3,0	5,3	6,6	2,4	0,3	-0,2	-0,6
Niger	11,3	0,5	0,9	2,9	0,5	0,1	0,7	0,9	1,9	1,9
Sénégal	5,8	-2,2	1,2	3,4	1,4	2,7	1,1	0,7	0,3	-0,2
Togo	8,7	3,7	1,5	3,6	2,6	2,1	2,9	3,4	3,1	3,4
UEMOA	7,4	0,4	1,4	3,9	2,4	2,4	2,8	2,3	2,4	2,3

Sources : INS, BCEAO.

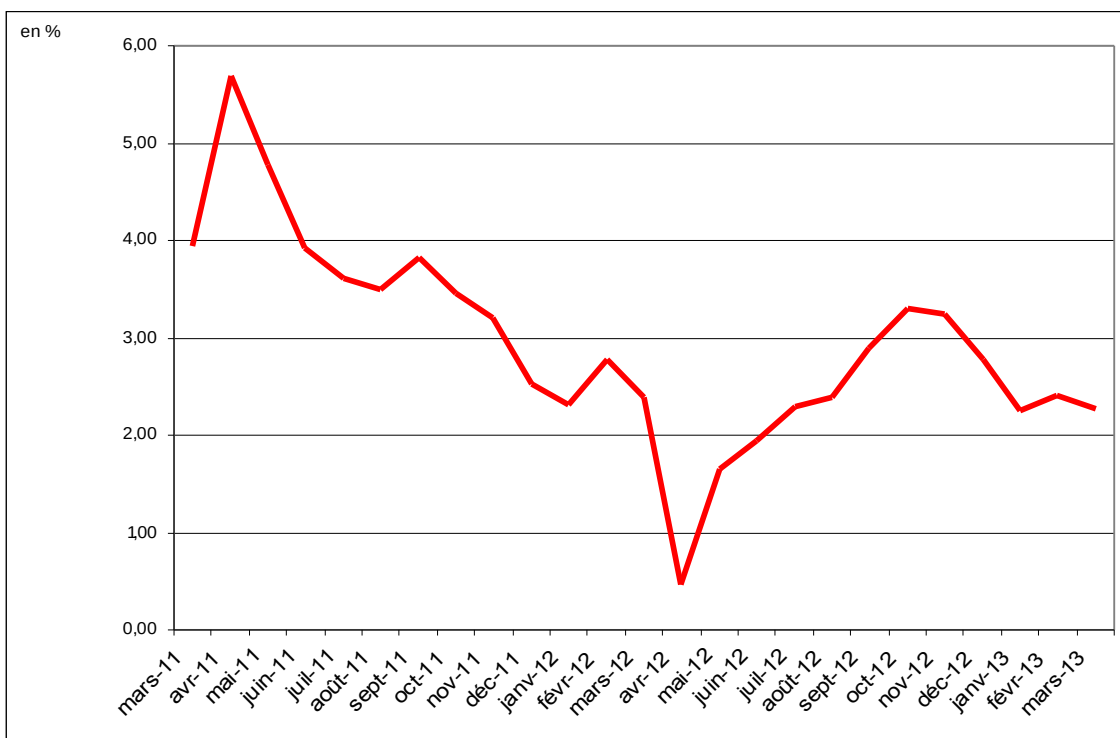
N.B : Estimations pour le Togo en mars 2013

Tableau 11 : Contributions à l'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en point de %)

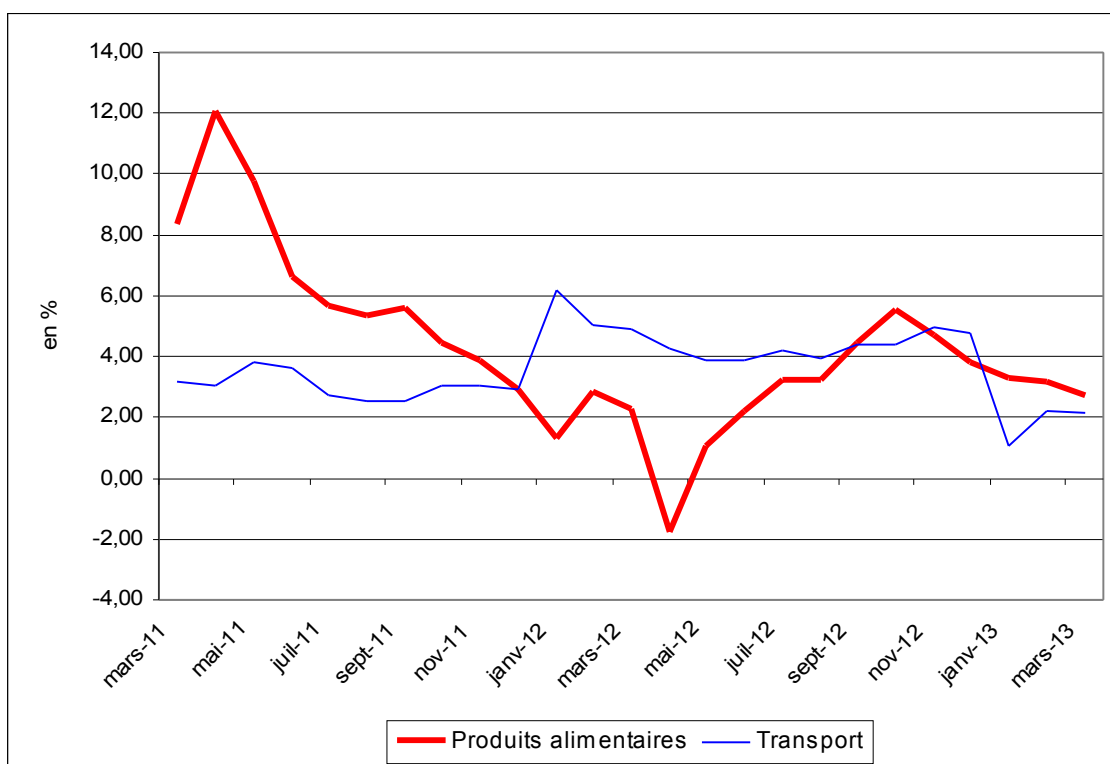
Fonctions	mars 12	déc 12	janv 13	févr 13	mars 13
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,7	1,3	1,1	1,1	0,9
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3
Logement	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
Ameublement	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,6	0,6	0,1	0,3	0,3
Communication	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,2	0,3	0,3	0,3
Restaurants et Hôtels	0,5	0,2	0,3	0,3	0,3
Autres biens	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Ensemble	2,4	2,8	2,3	2,4	2,3

Sources : INS, BCEAO.

Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA



Graphique 10 : Evolution en glissement annuel des prix des rubriques « Alimentation » et « Transport »



2.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

2.2.1 Situation monétaire globale

Tableau 12 : Evolution de la masse monétaire dans l'UMOA

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	février 12	janvier 13	février 13	janvier 13	février 13	janvier 13	février 13
Masse monétaire	13 618,8	14 882,7	14 878,3	-0,8	0,0	9,8	9,2
Disponibilité monétaire	8 999,8	9 797,1	9 680,9	-0,9	-1,2	9,3	7,6
Circulation fiduciaire	3 601,3	3 816,2	3 792,1	-2,0	-0,6	5,6	5,3
Dépôts en CCP	39,6	34,4	29,1	6,7	-15,3	-1,1	-26,5
Dépôt en CNE	79,4	78,5	78,5	0,0	0,0	-1,2	-1,2
Dépôts à vue en banque	5 279,5	5 868,1	5 781,2	-0,2	-1,5	12,1	9,5
SODE-EPIC	685,9	846,6	793,5	-1,1	-6,3	21,4	15,7
Particuliers et entreprises privées	4 593,6	5 021,4	4 987,7	0,0	-0,7	10,7	8,6
Dépôts à terme en banque	4 619,0	5 085,6	5 197,4	-0,5	2,2	10,8	12,5
SODE-EPIC	334,3	435,7	429,8	3,6	-1,4	31,1	28,6
Particuliers et entreprises privées	4 284,7	4 649,9	4 767,6	-0,9	2,5	9,3	11,3
dont comptes à régime spécial	1 985,9	2 157,9	2 185,6	0,2	1,3	9,2	10,1
Autres postes nets	2 341,2	2 479,2	2 452,7	9,8	-1,1	6,4	4,8

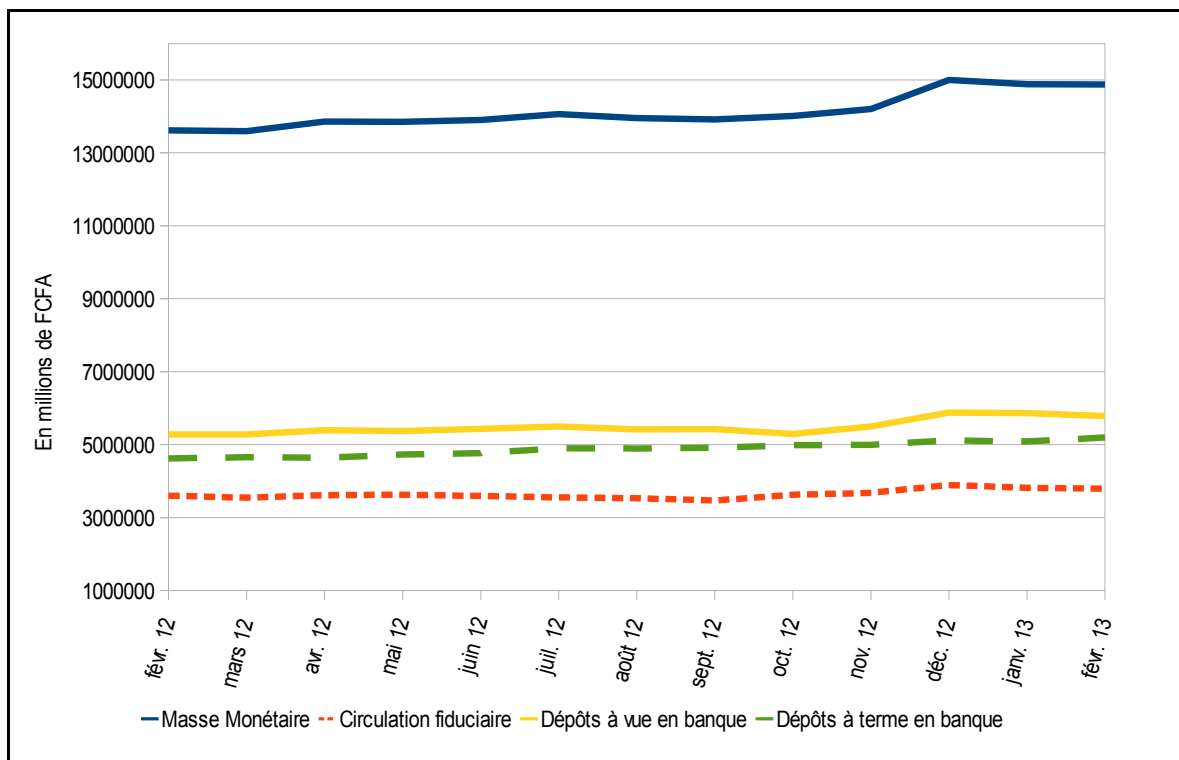
Source : BCEAO.

Tableau 13 : Evolution des contreparties de la masse monétaire dans l'UMOA

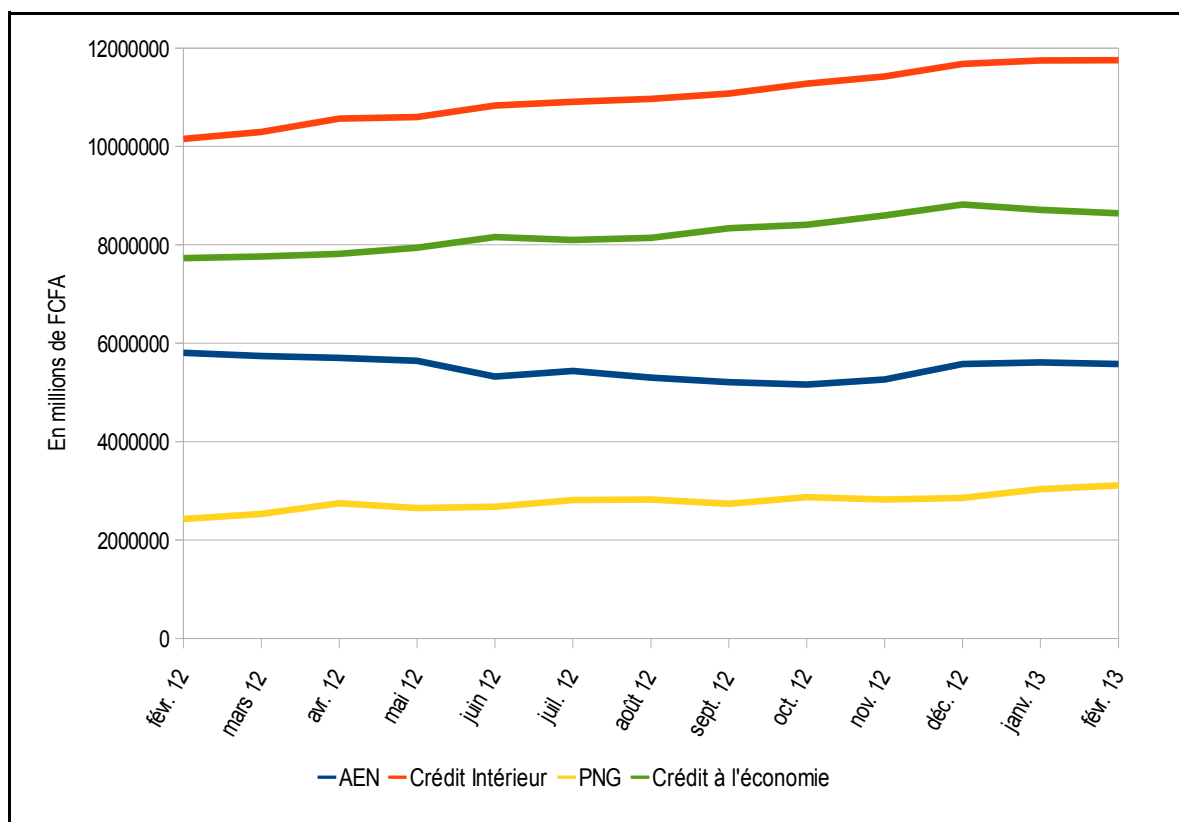
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	février 12	janvier 13	février 13	janvier 13	février 13	janvier 13	février 13
Avoirs Extérieurs Nets	5 806,3	5 613,1	5 577,0	0,6	-0,6	-3,1	-3,9
Banque Centrale	5 791,6	5 550,0	5 475,5	0,4	-1,3	-5,5	-5,5
Banques	14,7	63,1	101,5	24,3	60,7	-180,0	591,9
Crédit intérieur	10 153,8	11 748,8	11 754,0	0,6	0,0	16,5	15,8
Position Nette du Gouvernement	2 425,3	3 034,9	3 110,3	6,3	2,5	28,7	28,2
Crédit à l'économie	7 728,5	8 713,9	8 643,7	-1,2	-0,8	12,8	11,8
Court terme	4 550,9	5 057,8	4 969,3	-2,7	-1,7	10,1	9,2
dont crédit de campagne	225,5	259,9	292,9	13,8	12,7	18,5	29,9
Moyen et long terme	3 177,7	3 656,1	3 674,5	0,9	0,5	16,7	15,6
PM : Refinancement BCEAO	846,4	1 073,4	1 077,6	2,3	0,4	41,0	27,3
Actif	15 960,1	17 361,9	17 331,0	0,6	-0,2	9,3	8,6

Source : BCEAO.

Graphique 11 : Evolution de la masse monétaire dans l'UMOA



Graphique 12 : Evolution des contreparties de la masse monétaire dans l'UMOA



2.2.2 Conditions de banque*

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

	Moyenne mensuelle sur l'année					Moyenne sur le mois				
	2009	2010	2011	2012	2013	11/12	12/12	01/13	02/13	03/13
Crédits bancaires mis en place										
- Volume (en milliards de FCFA)	421,9	472,4	499,0	599,6	541,0	635,8	672,8	461,6	546,6	614,7
Court terme	317,3	350,6	350,4	432,9	376,1	463,4	441,8	313,4	379,7	435,3
Moyen et long terme	104,7	121,8	148,6	166,7	164,8	172,4	231,0	148,2	166,9	179,4
Secteur public	34,3	28,8	28,0	38,1	52,8	47,8	60,6	34,4	33,1	90,9
Secteur privé	387,6	443,6	471,0	561,5	488,2	588,0	612,2	427,2	513,5	523,8
(A)- Taux d'intérêt moyen (%)	8,57	8,39	8,32	8,00	8,15	8,05	8,24	8,35	8,33	7,85
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,60	8,42	8,35	8,04	8,21	8,07	8,26	8,46	8,37	7,87
Court terme	8,04	7,85	7,79	7,40	4,79	7,72	7,81	7,79	7,81	7,76
Moyen et long terme	10,17	9,96	9,56	9,56	6,40	10,04	9,97	10,09	10,01	10,00
Secteur public	7,86	7,76	7,65	7,06	3,26	7,38	7,45	7,67	7,60	7,53
Secteur privé	8,63	8,43	8,36	8,06	5,43	8,39	8,46	8,46	8,45	8,42
- Durée moyenne des crédits (mois)	17,3	18,1	21,7	21,5	22,0	21,8	28,0	23,4	22,5	20,5
Nouveaux dépôts bancaires										
- Volume (en milliards de FCFA)	313,3	363,2	388,1	546,1	455,5	576,8	643,1	452,5	460,7	453,2
Court terme	222,8	276,2	284,9	424,1	336,6	408,4	442,8	357,3	335,7	316,8
Moyen et long terme	90,5	87,0	103,2	121,9	118,9	168,4	200,3	95,2	124,9	136,4
Secteur public	75,1	74,8	78,8	99,6	94,3	97,3	96,7	106,3	92,4	84,1
Secteur privé	238,2	288,4	309,3	446,5	361,2	479,4	546,4	346,2	368,3	369,2
(B)- Taux d'intérêt moyen (%)	5,10	5,14	5,29	5,04	3,45	5,10	5,08	5,15	5,18	5,26
Court terme	5,03	5,06	5,16	4,87	3,48	5,02	4,93	5,05	5,09	5,07
Moyen et long terme	5,25	5,38	5,63	5,61	3,38	5,31	5,40	5,54	5,41	5,70
Secteur public	5,04	5,12	5,28	5,21	3,57	5,06	5,28	4,98	5,21	5,07
Secteur privé	5,12	5,14	5,29	5,00	3,39	5,07	5,02	5,19	5,10	5,27
- Durée moyenne des dépôts (mois)	25,2	19,4	17,5	15,6	10,8	17,1	17,9	13,7	18,6	19,5
(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,47	3,26	3,03	2,96	4,70	2,95	3,16	3,20	3,15	2,58

Source : BCEAO.

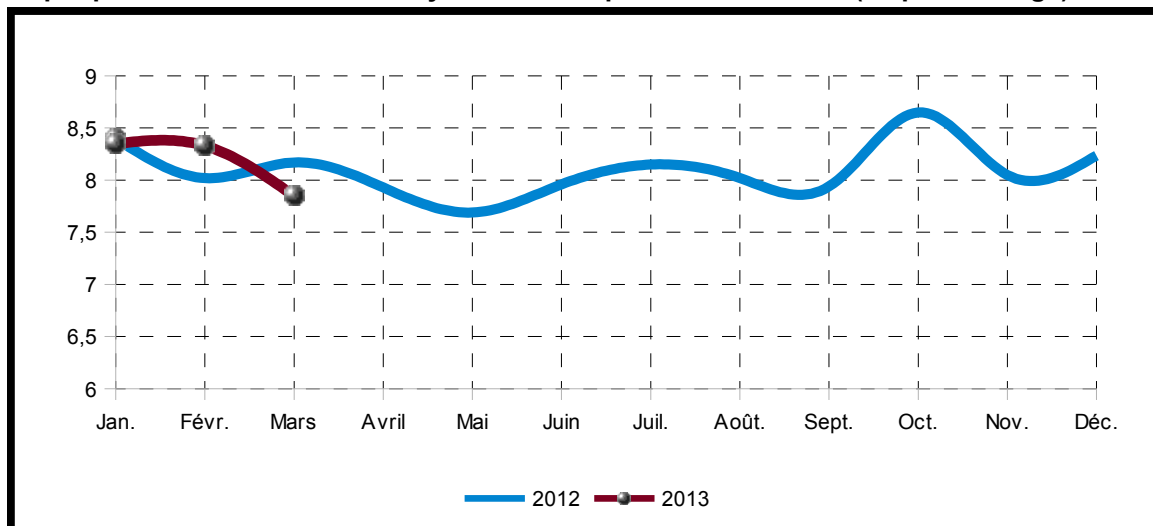
Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêts suivant la nature du débiteur et l'objet du crédit

	Moyenne mensuelle sur l'année					Moyenne sur le mois				
	2009	2010	2011	2012	2013	11/12	12/12	01/13	02/13	03/13
Par catégorie de la clientèle										
Etat et organismes assimilés	7,75	7,33	7,82	7,43	7,17	6,69	6,89	7,53	7,84	6,74
Particuliers	11,25	10,72	10,61	10,30	10,41	10,06	10,32	10,31	10,53	10,40
Clientèle financière	8,72	7,99	8,03	8,25	8,45	10,21	7,76	8,64	8,11	9,22
Sociétés d'Etat et EPIC	7,98	8,04	7,46	6,72	6,68	6,19	7,28	6,81	7,37	6,38
Assurances-Caisses de retraite	9,44	4,87	10,08	10,09	10,32	9,12	12,70	13,03	9,95	10,31
Entreprises privées du secteur productif	8,31	8,11	7,81	7,48	7,63	7,71	7,96	7,71	7,79	7,42
Entreprises individuelles	8,18	8,09	8,94	8,32	8,54	7,99	8,44	9,16	8,45	8,10
Coopératives et groupements villageois	9,68	9,48	8,09	8,52	10,77	8,86	9,50	11,62	10,23	10,91
Divers (ONG, amicales, syndicats, etc.)	10,04	9,42	9,11	7,35	7,46	8,97	6,38	9,00	6,96	7,38
Personnels des banques	3,09	3,07	4,30	3,97	2,43	3,19	3,00	1,39	3,33	3,37
Par objet économique										
Habitation	9,10	9,21	8,98	8,45	8,52	7,93	8,10	9,11	8,13	8,15
Exportation	8,82	8,92	8,82	7,99	9,66	11,51	8,13	9,66	8,74	10,88
Équipement	8,95	9,45	8,99	8,76	9,18	8,33	8,63	8,84	9,60	9,09
Consommation	11,41	10,96	10,60	10,09	10,46	10,79	10,64	10,46	10,45	10,47
Trésorerie	8,06	7,85	7,72	7,27	7,44	7,49	7,74	7,68	7,63	7,11
Autres	9,99	8,96	9,07	9,17	8,82	8,98	8,57	8,81	9,09	8,59

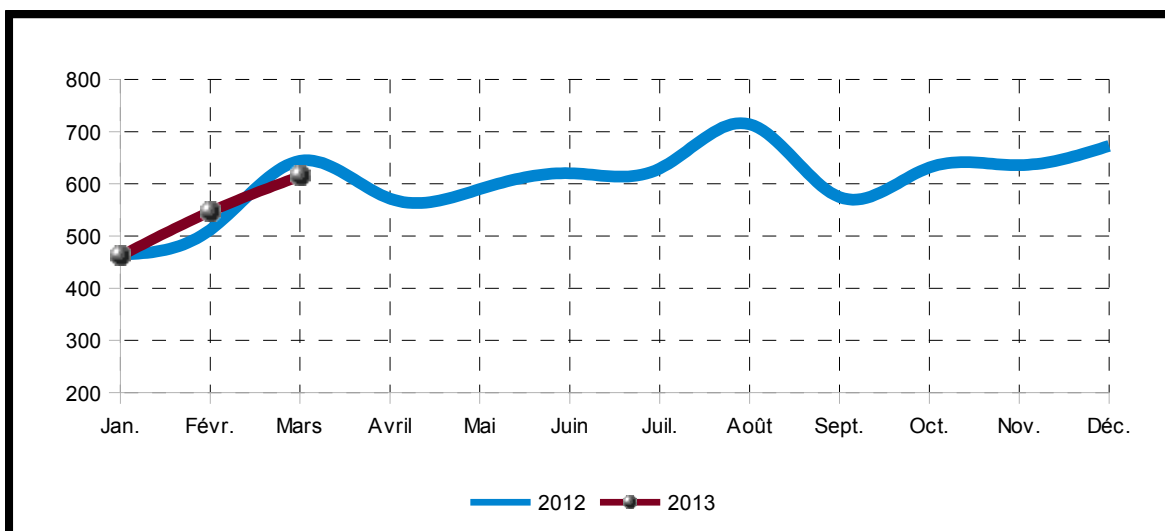
Source : BCEAO.

* Données provisoires pour mars 2013

Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)



Graphique 14 : Cumuls mensuels des crédits mis en place (en milliards)



Graphique 15 : Taux créditeurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)

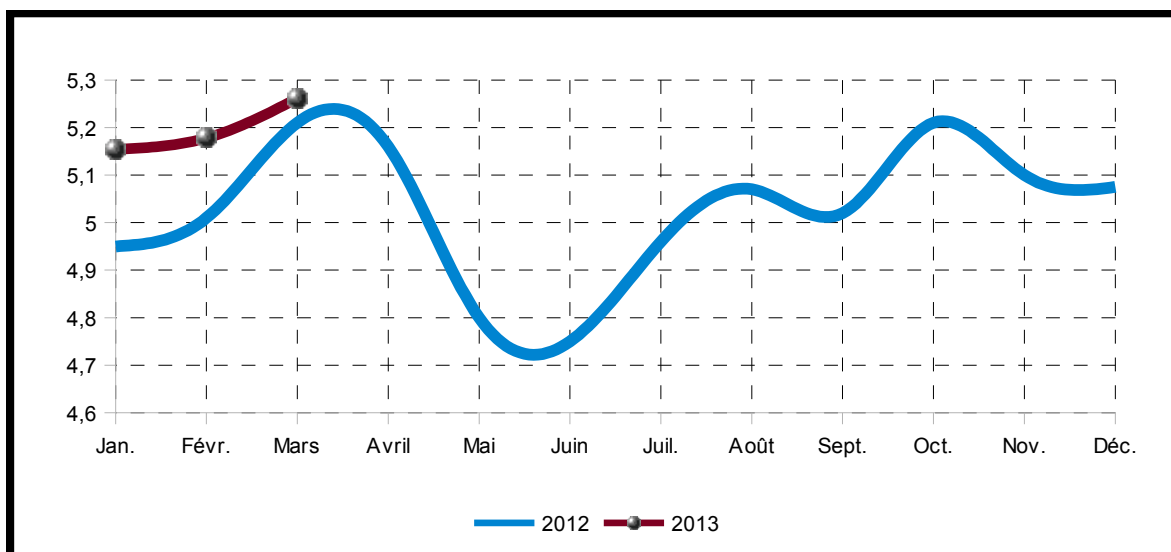


Tableau 16 : Taux débiteurs moyens par débiteur en février et mars 2013

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13
Bénin	7,38	6,19	11,26	8,59	7,98	6,75	10,95	8,13	12,66	9,19	9,20	9,20	10,97	7,40
Burkina	8,25	8,25	9,85	9,85	6,17	6,17	8,71	8,71	10,78	10,78	6,46	6,46	8,98	8,98
CI	7,45	6,51	11,95	11,92		12,06	7,46	6,92	6,31	6,30	7,72	7,29	7,64	7,39
GB		9,00	10,23	10,40			9,66		12,08		3,19	2,76	9,55	9,68
Mali		13,96	11,04	10,96	11,00	5,70	7,96	8,52	10,95	10,63	7,21	10,19	8,85	8,44
Niger	13,00	13,00	9,65	9,65	10,00	10,00	11,37	11,37	11,89	11,89	9,88	9,88	10,63	10,63
Sénégal	11,00	11,00	9,94	9,94	10,00	10,00	6,05	6,05	11,26	11,26	8,05	8,05	6,82	6,82
Togo	9,00	0,00	10,73	10,72		6,75	8,00	8,94	9,86	11,11	6,54	6,73	8,98	9,19

Source : BCEAO.

Tableau 17 : Taux débiteurs moyens par objet du crédit en février et mars 2013

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13
Bénin	9,44	8,43		14,50	10,91	9,22	10,71	8,65	9,94	7,30	11,74	7,41	10,97	7,40
Burkina	7,63	7,63			8,41	8,41	9,40	9,40	9,10	9,10	8,78	8,78	8,98	8,98
CI	9,09	9,75	8,60	10,86	11,26	10,88	11,58	11,78	6,99	6,53	9,15	7,62	7,64	7,39
GB	7,05	9,97			14,20	9,09	9,10	10,23	9,78			3,00	9,55	9,68
Mali	6,03	7,95			10,25	9,46	11,01	11,37	9,42	8,01	3,55	7,79	8,85	8,44
Niger	9,53	9,53	12,00	12,00	8,44	8,44	11,60	11,60	11,81	11,81	11,38	11,38	10,63	10,63
Sénégal	6,95	6,95	9,45	9,45	9,24	9,24	9,45	9,45	5,56	5,56	9,43	9,43	6,82	6,82
Togo	9,40	9,18			8,81	8,24	10,84	11,15	8,43	8,88	8,95	11,43	8,98	9,19

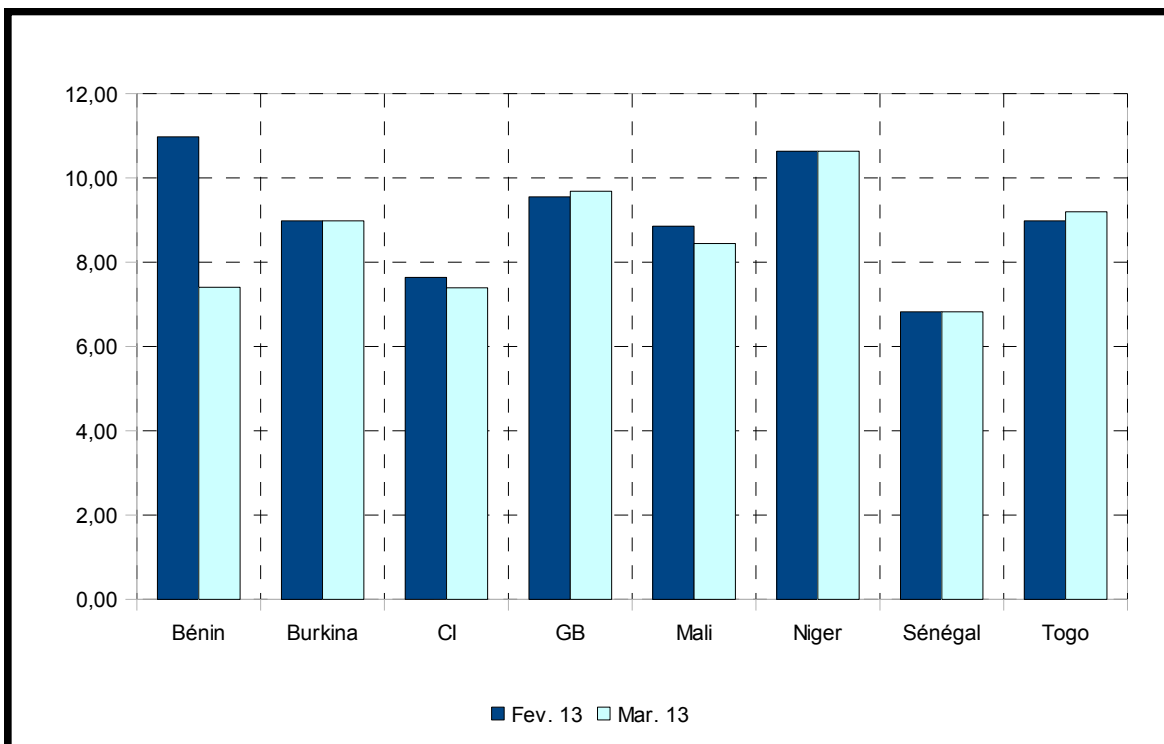
Source : BCEAO.

Tableau 18 : Taux créditeurs moyens par déposants en février et mars 2013

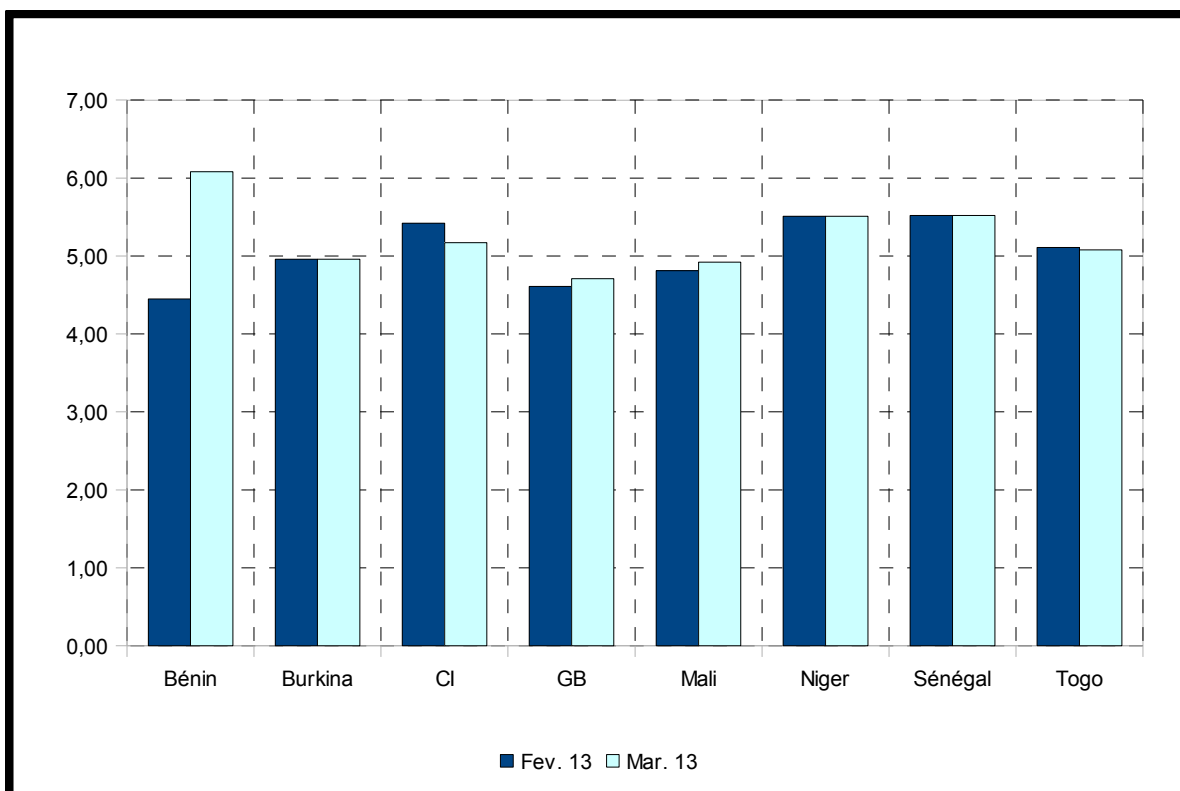
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13	Fev 13	Mar 13
Bénin	4,04	5,51	4,37	6,00	4,36	6,95	4,51	6,16	4,77	6,57	5,34	5,40	4,45	6,08
Burkina	4,61	4,61	4,27	4,27	3,58	3,58	5,62	5,62	4,32	4,32	4,89	4,89	4,96	4,96
CI	3,93	5,36	5,58	5,11	5,30	4,40	5,30	5,55	3,83	4,92	5,78	5,51	5,42	5,17
GB							4,00	4,00			4,64	4,75	4,61	4,71
Mali	4,60	0,00	4,64	4,41	5,41	5,46	5,43	5,06	3,98	4,93	4,74	5,42	4,81	4,92
Niger	5,68	5,68	6,12	6,12			4,46	4,46	4,18	4,18	5,15	5,15	5,51	5,51
Sénégal	4,60	4,60	3,50	3,50	6,09	6,09	5,79	5,79	5,70	5,70	6,05	6,05	5,52	5,52
Togo	4,61	4,43	4,69	4,60	5,48	4,79	4,90	5,12	5,77	5,84	5,25	5,18	5,11	5,08

Source : BCEAO.

Graphique 16 : Taux d'intérêt débiteurs moyens par pays (en pourcentage)



Graphique 17 : Taux d'intérêt créditeurs moyens par pays (en pourcentage)



2.2.3 Marché monétaire

Tableau 19 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)

	déc. 11	nov. 12	déc. 12	janv. 13	févr. 13	mars 13
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,00	4,00	4,00	4,00	3,87
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,29	3,00	3,00	3,00	3,00	2,87
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,77	4,19	3,96	4,22	4,46	3,66
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,88	3,82	3,74	3,65	3,38	3,34
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,56	5,19	5,29	5,14	5,03	5,12
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00

Source : BCEAO

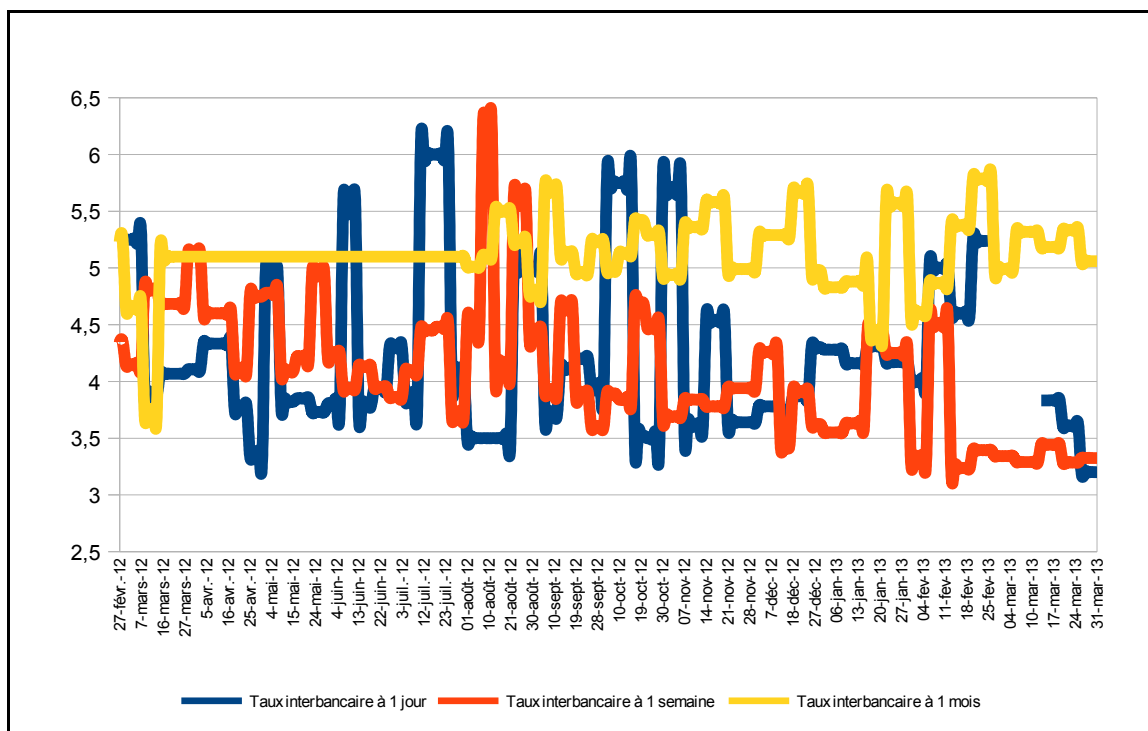
Tableau 20 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire

QUATRIEME TRIMESTRE 2012	Octobre 2012				Novembre 2012				Décembre 2012			
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	400,0	450,0	475,0	475,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	525,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	445,2	462,4	448,3	508,3	520,4	507,9	527,5	548,9	519,5	510,9	507,2	527,8
Montant retenu	400,0	450,0	448,3	475,0	520,4	507,9	527,5	548,9	519,5	510,9	507,2	525,0
Taux marginal	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux moyen pondéré	3,07	3,15	3,06	3,06	3,09	3,13	3,06	3,05	3,11	3,06	3,04	3,08
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,23	4,17	4,84	3,92	3,99	4,14	4,20	4,26	4,70	3,89	4,46	3,96
Taux interbancaire à 1 semaine	3,89	3,84	4,67	3,48	3,69	3,84	3,78	3,94	4,26	3,46	3,91	3,62
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	101,2	92,4	63,9	120,5	140,8	113,0	119,3	139,9	72,0	116,8	109,9	167,2
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	78,9	73,0	25,9	86,5	90,5	98,0	82,5	88,6	91,6	40,5	64,2	58,9
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	198,1	181,5	159,7	224,4	170,3	239,3	228,2	218,9	222,4	157,2	179,2	204,0
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	88,5	83,6	56,6	80,0	50,7	70,5	58,2	54,3	68,5	57,5	63,7	69,2

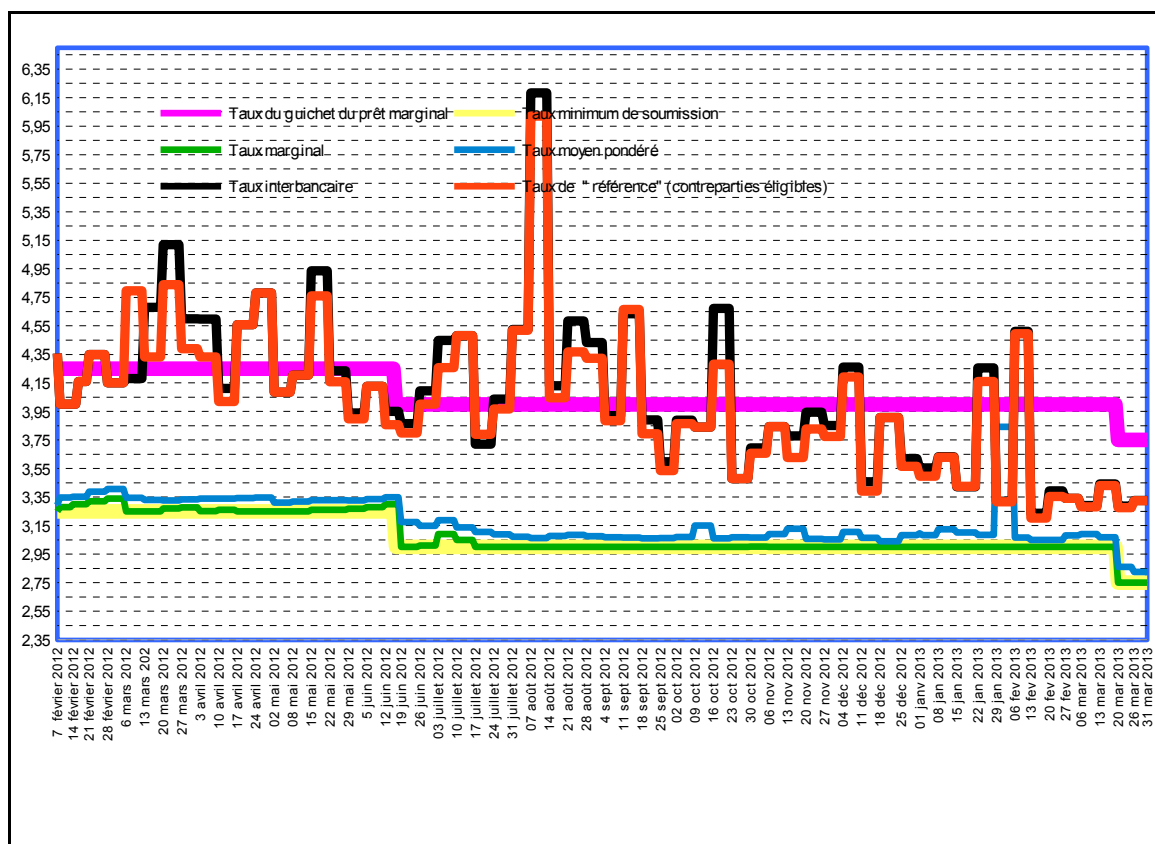
PREMIER TRIMESTRE 2013	Janvier 2013				Février 2013				Mars 2013				
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	525,0	525,0	525,0	550,0	575,0	575,0	550,0	550,0	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	525,5	502,0	520,5	540,4	556,7	514,8	551,0	573,4	545,1	525,8	512,3	568,3	534,8
Montant retenu	525,0	502,0	520,5	540,4	556,7	514,8	550,0	550,0	545,1	525,8	512,3	568,3	534,8
Taux marginal	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,75	2,75
Taux moyen pondéré	3,09	3,13	3,10	3,05	3,07	3,05	3,05	3,08	3,09	3,07	2,86	2,83	2,82
Taux interbancaire (toutes maturités)	3,82	3,99	4,03	4,72	3,81	4,96	3,80	3,91	3,97	3,99	3,83	3,67	3,61
Taux interbancaire à 1 semaine	3,62	3,55	3,63	3,43	3,32	4,51	3,24	3,39	3,34	3,29	3,44	3,29	3,33
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,75	3,75	3,75
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	161,8	129,3	82,5	97,2	72,8	29,8	81,6	78,9	97,9	73,8	117,4	114,5	135,6
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	121,4	88,5	49,0	40,2	52,1	9,3	58,8	60,1	65,4	49,1	83,2	83,8	113,0
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	184,3	208,0	215,3	144,9	173,3	121,8	156,6	158,4	156,1	160,5	166,5	238,4	149,3
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	72,8	48,1	41,5	53,9	68,5	70,4	65,3	98,4	70,4	69,4	76,3	66,9	99,6

Source : BCEAO

Graphique 18 : Evolution des taux d'intérêt du marché monétaire (en %)



Graphique 19 : Evolution des taux interbancaires selon les maturités (en %)



2.2.4 Marché financier

Tableau 21 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	mars 12	février 13	mars 13	mars 12	février 13	mars 13
BRVM 10	177,1	216,7	211,4	2 619,0	3 199,0	3 625,0
BRVM Composite	152,6	193,5	191,3	3 492,5	4 683,5	4 630,7
Marché obligataire	-	-	-	789,2	838,2	915,3
Capitalisation totale	-	-	-	4 281,7	5 521,7	5 546,0

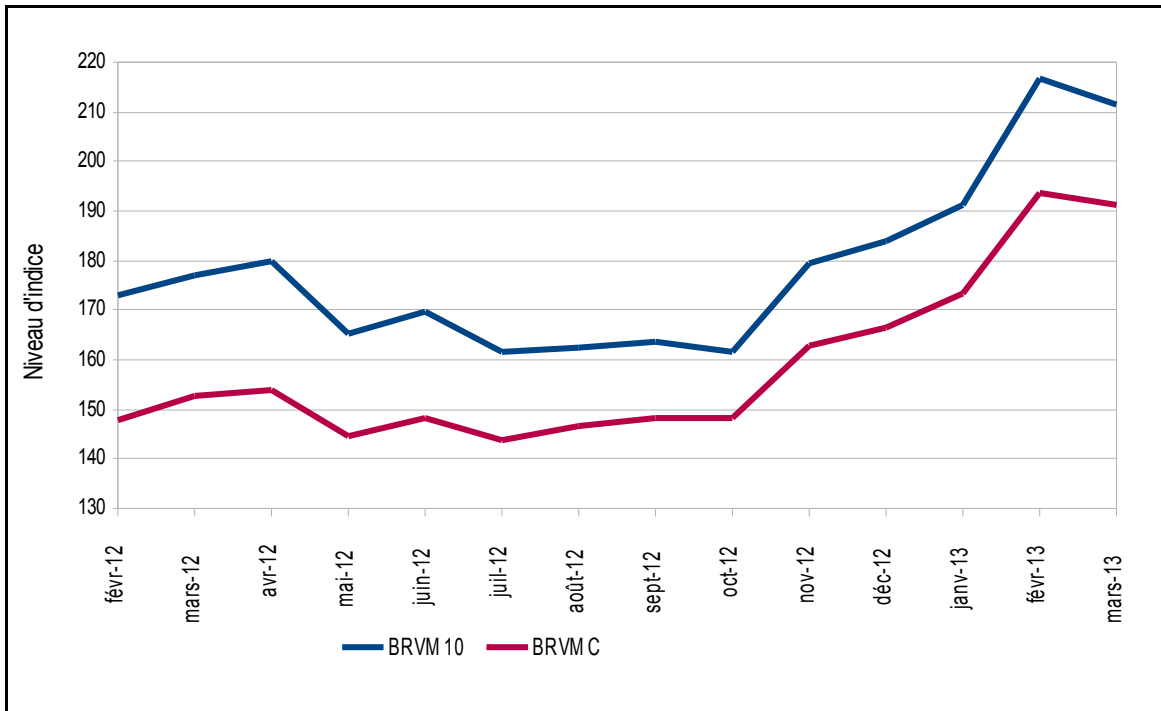
Source : BRVM / SGI

Tableau 22 : Evolution des volumes et valeurs transigés

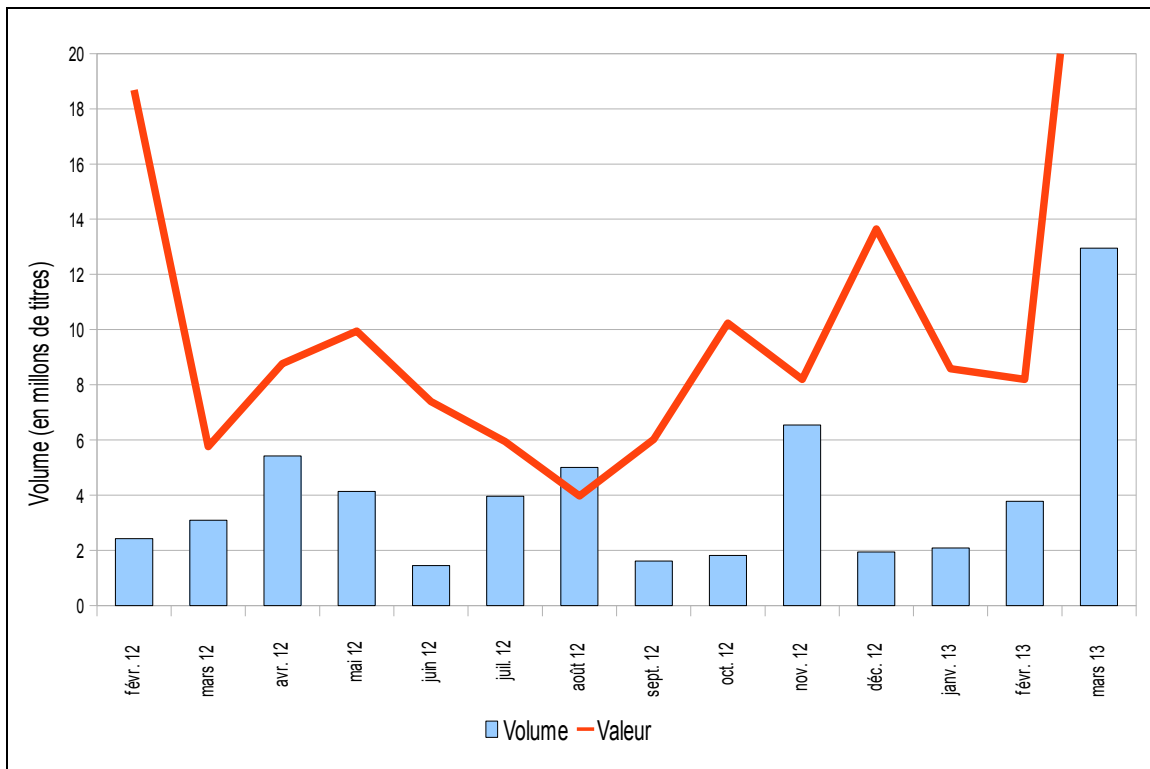
	2011	2012		2013		
	décembre	novembre	décembre	janvier	février	mars
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	6 543,5	1 941,0	2 083,1	3 774,5	12 948,6
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	8 192,3	13 649,6	8 578,8	8 191,9	32 721,8
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETITG (1 190,2)	ETITG (6351,9)	ETITG (1210,8)	ETITG (1648,3)	ETITG (3275,9)	ETITG (11094,7)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (4903,2)	SONATEL SN (8566,9)	SONATEL SN (4591,2)	SONATEL SN (4221,1)	SONATEL SN (25907,5)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI	CROWN SIEM CI	SMB CI	MOVIS CI	BOA BF
- Variation	15,43%	21,21%	18,22%	25,31%	77,63%	68,16%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SMB CI	PALM CI	SMB CI	FILTISAC CI
- Variation	15,63%	29,13%	20,00%	12,29%	10,22%	21,11%

Source : BRVM / SGI

Graphique 20 : Evolution des indices de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières



Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés





BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

Avenue Abdoulaye Fadiga
BP 3108 - Dakar - Sénégal
www.bceao.int