



BCEAO

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

Bulletin Mensuel de Conjoncture de la BCEAO

JUIN 2007

NUMERO 22



BCEAO

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

Siège - Avenue Abdoulaye FADIGA

BP : 3108 - DAKAR (Sénégal)

Tél. : +221 839 05 00

Télécopie : +221 823 93 35

Télex : BCEAO 21833 SG /

21815 SG / 21530 SG / 21597 SG

Site internet : <http://www.bceao.int>

Directeur de Publication

Ismaila DEM

Directeur de la Recherche

et de la Statistique

Email : courrier.drs@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 CONJONCTURE DE LA BCEAO

Jun 2007

NUMERO 22

Table des matières

AVANT-PROPOS	5
I - VUE D'ENSEMBLE	6
II - APERÇU DE L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	7
III - LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UNION AU COURS DU MOIS D'AVRIL 2007	8
3.1 - Evolution de l'activité économique	8
3.1.1 - Production agricole	8
3.1.2 - Activité industrielle	9
3.1.3 - Bâtiments et travaux publics	10
3.1.4 - Activité commerciale	11
3.1.5 - Services marchands	12
3.1.6 - Coûts de production et Situation de trésorerie des entreprises	12
3.2 - Evolution des prix	13
3.3 - Evolution des conditions de banque	14
3.4 - Evolution de la situation monétaire	16
3.5 - Evolution des marchés de capitaux	18
3.5.1 - Marché monétaire	18
3.5.2 - Marché financier	22

AVANT-PROPOS

Le Bulletin mensuel de conjoncture de la BCEAO a pour ambition de présenter au public la perception de la Banque Centrale relative aux grandes tendances économiques et monétaires dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), à savoir le Bénin, le Burkina, la Côte d'Ivoire, la Guinée-Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo.

Le Bulletin est centré sur l'analyse des principaux indicateurs de conjoncture interne, notamment l'évolution de l'activité industrielle et commerciale, ainsi que les conditions de production des entreprises et le niveau général des prix à la consommation. Ces informations sont collectées sur la base d'enquêtes réalisées tous les mois par la BCEAO. Les tendances économiques lourdes, découlant des anticipations des opérateurs économiques, sont également évoquées.

Le Bulletin mensuel de conjoncture de la BCEAO contribue au renforcement de la diffusion de l'information économique dans les pays de l'UEMOA. La Banque Centrale accueillera favorablement toutes les observations et suggestions susceptibles d'en améliorer la qualité.

Le Directeur de Publication

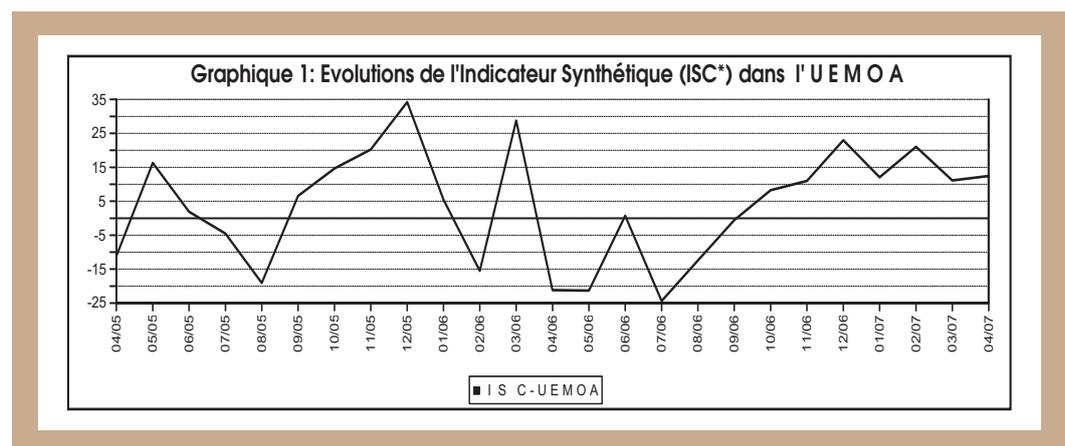
I - VUE D'ENSEMBLE

En avril 2007, l'environnement économique international a été caractérisé par la poursuite de la croissance de l'économie mondiale à un rythme soutenu, malgré un léger ralentissement dans un certain nombre de pays industrialisés. Au plan de la politique monétaire, la plupart des banques centrales des principaux pays industrialisés ont maintenu inchangés leurs taux directeurs. Sur le marché des changes, l'euro s'est affermi face aux principales devises, à l'exception de la livre sterling.

En avril 2007, la conjoncture apparaît presque stable dans l'UEMOA en rythme annuel (cf. graphique 1), en liaison avec la progression de l'activité dans le commerce et les services marchands, atténuée par la baisse enregistrée dans l'industrie et les BTP. Par pays, il est observé une évolution favorable de la conjoncture au Bénin, au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger et au Sénégal. L'activité a, par contre, stagné au Togo et a reculé en Guinée-Bissau et au Mali.

Sur les quatre premiers mois de l'année 2007, le rythme de l'activité s'est légèrement accéléré, par rapport à la même période de l'année précédente, en raison de la progression relevée dans le commerce et les services marchands. Par pays, la conjoncture s'est améliorée au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger et au Sénégal. Elle s'est, par contre, relativement détériorée en Guinée-Bissau et au Mali. Une stagnation est enregistrée au Bénin et au Togo.

Le **taux d'inflation** en glissement annuel est passé de 2,7% en mars 2007 à 2,1% en avril 2007, traduisant une légère décélération de l'augmentation des prix.



(*) Cf. Document d'Etude et de Recherche N°DER/02/03, «Construction d'un indicateur synthétique d'opinion sur la conjoncture».

Au titre de l'évolution des **conditions de banque dans l'Union en avril 2007**, les taux d'intérêt débiteurs observés se sont globalement établis en moyenne à 7,14% en avril 2007 contre 8,40% en mars 2007. Par ailleurs, il est enregistré une baisse de 13,5 milliards (soit -4,9%) des mises en place de crédits, par rapport au mois précédent.

Comparées au mois d'avril 2006, les nouvelles mises en place de crédits ont augmenté de 3,3% au niveau de l'Union, tandis que les taux débiteurs ont diminué de 0,81 point de pourcentage.

II - APERÇU DE L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

En avril 2007, l'environnement économique international a été caractérisé par la poursuite de la croissance de l'économie mondiale à un rythme soutenu, malgré un léger ralentissement dans un certain nombre de pays industrialisés. Au plan de la politique monétaire, la plupart des banques centrales des principaux pays industrialisés ont maintenu inchangés leurs taux directeurs. Ainsi, le 5 avril 2007, le Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a décidé de maintenir son principal taux d'intérêt directeur à 5,25%. Lors de sa réunion du 10 avril 2007, la Banque du Japon a décidé de laisser inchangé, à 0,50 %, son taux objectif au jour le jour sur le marché des prêts en blanc. Au terme de sa réunion du 12 avril 2007 de son Conseil des gouverneurs, la Banque Centrale Européenne (BCE) a opté pour le statu quo, en conservant le taux de soumission minimal appliqué aux opérations principales de refinancement de l'Eurosystème, le taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal et celui de la facilité de dépôt respectivement à 3,75%, 4,75% et 2,75%. Enfin, la Réserve Fédérale américaine a maintenu le taux objectif des fonds fédéraux et le taux d'escompte respectivement à 5,25% et à 6,25%.

Sur le marché des changes, l'euro s'est raffermi face au dollar, s'établissant, en moyenne, à 1,3516 dollar en avril 2007 contre 1,3241 en mars 2007, soit une appréciation de 2,07%. Il s'est apprécié de 3,51% par rapport au yen, ressortant à 160,6847 yens en avril 2007 contre 155,2409 yens en mars 2007. Par contre, la monnaie commune européenne s'est repliée face à la livre sterling, s'échangeant en moyenne contre 0,6793 livre en avril 2007 contre 0,6802 en mars 2007, se dépréciant de 0,13%.

Les cours moyens mensuels des matières premières exportées par les Etats membres de l'UEMOA sont ressortis à la hausse, à l'exception de ceux de l'huile d'arachide, du coton et de la noix de cajou.

Les cotations du café robusta, du cacao, du pétrole brut, du caoutchouc, de l'huile de palme et de l'huile de palmiste ont subi respectivement une hausse de 3,0%, 3,7%, 5,6%, 1,1%, 14,7% et 12,9%.

Celles de l'huile d'arachide se sont repliées de 2,0% et celles du coton de 1,0%, tandis que celles de la noix de cajou sont restées stables, se fixant à 300 dollars la tonne métrique, en avril 2007 comme en mars 2007.

.....
*Appréciation de l'euro vis-à-vis
du dollar des Etats-Unis.*
.....

.....
*Evolution contrastée des cours
des matières premières
exportées par les pays
de l'UEMOA.*
.....

III - LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UNION AU COURS DU MOIS D'AVRIL 2007

La conjoncture économique dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA) à fin avril 2007 est marquée par le recul de la production industrielle et de l'activité dans le bâtiment et les travaux publics, une campagne agricole contrastée, ainsi qu'un accroissement de l'activité dans le commerce et dans les services marchands.

3.1 - Evolution de l'activité économique

3.1.1 - Production agricole

Hausse de la production vivrière dans les Etats de l'Union, sauf au Bénin et au Sénégal.

La campagne agricole 2006/2007 a été relativement bonne dans la plupart des pays de l'Union, sauf au Bénin et au Sénégal.

Tableau 1 : Evolution de la production vivrière (par campagne)*

	2005/2006	2006/2007	Variation
	En milliers de tonnes		(en %)
Bénin	6 199,7	5 568,4	-10,2
Burkina	3 649,5	3 858,3	5,7
Côte d'Ivoire	9 451,3	9 725,4	2,9
Guinée-Bissau	208,6	221,9	6,4
Mali	3 367,1	3 638,1	8,0
Niger	3 656,2	4 040,3	10,5
Sénégal	2 047,4	1 387,1	-32,3
Togo	2 226,5	2 288,8	2,8
UEMOA	30 806,3	30 728,3	-0,3

* : estimations

Sources : organismes nationaux de commercialisation.

Hausse de la production des cultures d'exportation, à l'exception de celles de l'arachide et du cacao.

Les résultats de la campagne 2006/2007 des cultures d'exportation sont contrastés. Les productions de café, de coton-graine et de noix de cajou sont en hausse, tandis que celles d'arachide et de cacao se sont inscrites en baisse par rapport à la campagne précédente.

Tableau 2 : Evolution de la production des cultures d'exportation (par campagne)*

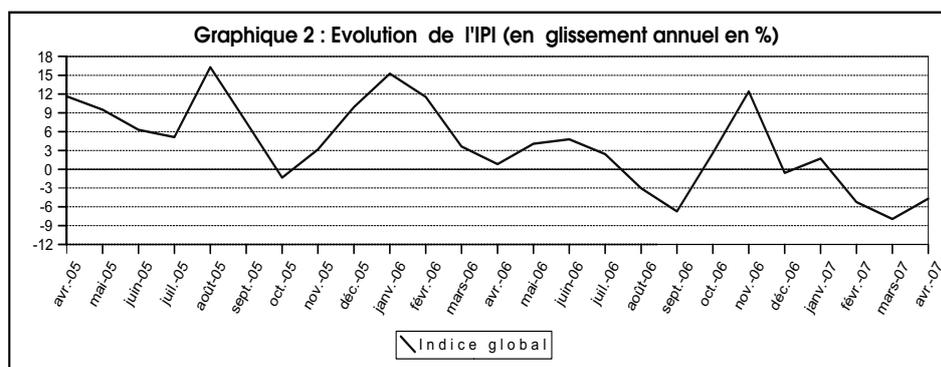
	2005/2006	2006/2007	Variation
	En milliers de tonnes		(en %)
Arachide	1 620,1	1 415,3	-12,6
Cacao	1 411,9	1 354,2	-4,1
Café	118,6	122,3	3,1
Coton-graine	1 809,7	1 846,8	2,1
Noix de cajou	112,4	121,1	7,7

* : estimations.
Sources : organismes nationaux de commercialisation.

3.1.2 - Activité industrielle

En avril 2007, la production industrielle dans l'UEMOA est ressortie en baisse de 4,7%, en glissement annuel (cf. graphique 2), après le recul de 7,9% enregistré en mars 2007, en liaison avec la décrue constatée dans les activités extractives (-21,1%), les unités manufacturières (-0,4%) et la branche «électricité, gaz et eau» (-3,4%). Le rythme de l'activité industrielle a également ralenti par rapport à avril 2006 où une hausse de 0,8% avait été enregistrée d'une année à l'autre. Par pays, un recul de la production a été noté au Mali (-23,6%), au Niger (-17,1%) et en Côte d'Ivoire (-12,1%). En revanche, une hausse est observée en Guinée-Bissau (31,4%), au Sénégal (22,0%), au Burkina (21,5%), au Bénin (10,4%) et au Togo (0,7%).

Baisse en glissement annuel de la production industrielle.



La baisse de l'activité industrielle a été le fait des fabriques de bois et articles en bois (-26,0%) en Côte d'Ivoire et au Sénégal, et du textile (-12,2%) en Côte d'Ivoire et au Mali, en rapport principalement avec la fin précoce de la campagne d'égrenage du coton induisant le ralentissement de la fabrication de fibres de coton. Au Niger, la décrue de l'activité industrielle est consécutive à la diminution de l'extraction d'uranium et à une panne technique survenue dans l'une des principales usines du secteur. La baisse de la production industrielle a été renforcée par la contre-performance relevée dans les activités extractives, notamment en Côte d'Ivoire et au Mali. Au Mali, cette évolution résulte principalement du reflux de la demande d'or et des contraintes liées au respect du planning annuel de production.

Tableau 3 : Variation de l'indice de la production industrielle à fin avril 2007

Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)		Variation moyenne (en %)	
	avr.-06	avr.-07	2006*	2007*	2006*	2007*
Bénin	-5,1	2,8	-15,3	10,4	9,1	-6,5
Burkina	-21,8	-2,0	-16,8	21,5	-0,7	8,6
Côte d'Ivoire	-4,0	-6,4	10,7	-12,1	9,2	-5,1
Guinée-Bissau	1,4	56,3	33,3	31,4	30,3	-9,4
Mali	-19,5	-22,0	20,1	-23,6	38,7	-17,3
Niger	0,9	-16,4	33,6	-17,1	19,9	6,1
Sénégal	-6,7	9,3	-27,9	22,0	-16,0	1,6
Togo	-7,9	4,5	-2,7	0,7	5,3	-4,1
UEMOA	-8,2	-5,0	0,8	-4,7	7,5	-4,1

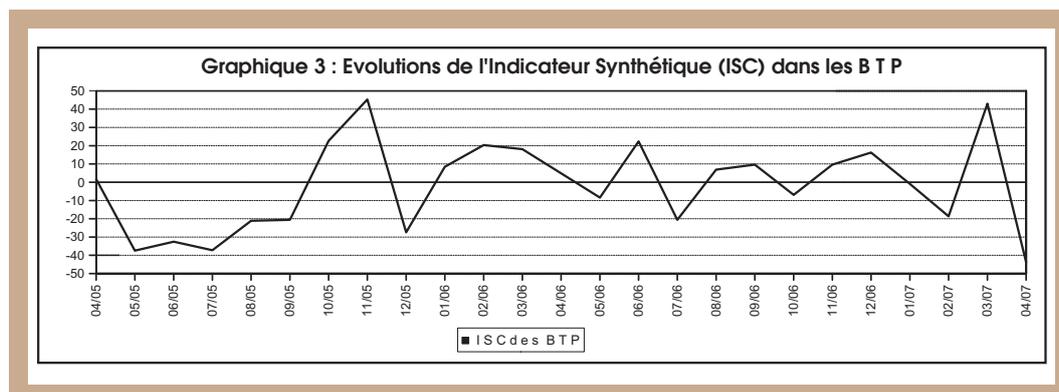
Source : BCEAO * Moyenne des quatre premiers mois de l'année

Sur les quatre premiers mois de l'année 2007, la production industrielle est en baisse, comparativement à la même période de 2006. En effet, elle s'est contractée de 4,1% contre une hausse de 7,5% un an auparavant, à la suite principalement du reflux de l'extraction minière. Cette décreue résulte, également, du recul de l'activité des usines de raffinage de pétrole (-14,6%) en Côte d'Ivoire et au Sénégal, de textiles (-13,0%) au Bénin, en Côte d'Ivoire et au Mali, et d'ouvrages en métaux (-12,8%) au Burkina, au Sénégal et au Togo. La production a également reculé de 0,5% dans la branche «Electricité, gaz et eau», du fait du repli observé, notamment au Bénin, au Burkina, en Côte d'Ivoire et au Togo. Par pays, la baisse de la production industrielle a été de 17,3% au Mali, 9,4% en Guinée-Bissau, 6,5% au Bénin, 5,1% en Côte d'Ivoire et 4,1% au Togo. En revanche, la production a augmenté de 8,6% au Burkina, 6,1% au Niger et 1,6% au Sénégal.

3.1.3 - Bâtiments et travaux publics

Par rapport au mois d'avril 2006, les chefs d'entreprise ont signalé une dégradation de l'activité des BTP (cf. graphique 3), en liaison notamment avec la diminution des reprises de chantiers. Par pays, il est observé, en glissement annuel, une baisse de l'activité des BTP au Burkina, en Guinée-Bissau, au Mali et au Togo. Une stabilité est relevée au Bénin, au Niger et au Sénégal. Par contre, la conjoncture s'est améliorée en Côte d'Ivoire.

Dégradation de l'activité dans le secteur des BTP.

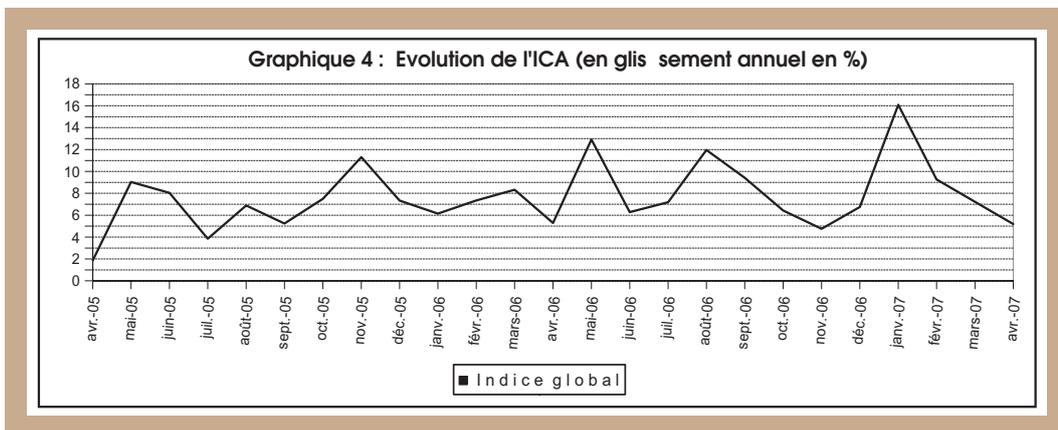


De janvier à avril 2007, le rythme de l'activité des BTP n'a presque pas varié, comparativement à la même période de 2006, en liaison notamment avec la quasi-stagnation des mises en chantier et des nouveaux contrats. Par pays, l'activité de construction a été marquée, par rapport à la même période de l'année précédente, par une baisse au Burkina, au Mali, au Niger et au Togo. Elle s'est, par contre, accrue en Côte d'Ivoire et au Sénégal. Une stabilité est notée au Bénin et en Guinée-Bissau.

3.1.4 - Activité commerciale

En glissement annuel, l'activité commerciale s'est accrue dans l'UEMOA en avril 2007 (cf. graphique 4) à un rythme moindre pour le troisième mois consécutif, après la forte hausse de 16,4% observée en janvier 2007.

Intensification de l'activité commerciale.



En effet, comparativement au même mois de 2006, l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail du secteur moderne a augmenté de 5,2% en avril 2007 contre 7,2% en mars 2007. Le raffermissement de l'activité commerciale reste attribuable principalement aux ventes d'articles d'habillement (32,7%), d'automobiles, motocycles et pièces détachées (27,6%), de biens divers (23,9%) et de produits pharmaceutiques et cosmétiques (19,5%), en liaison avec la bonne tenue de la demande. La hausse des ventes au détail a été de 76,3% au Bénin, 31,2% en Guinée-Bissau, 26,2% au Sénégal, 17,7% au Burkina et 3,1% en Côte d'Ivoire. L'activité commerciale a baissé de 10,2% au Togo, 8,1% au Mali et 0,8% au Niger.

Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)		Variation moyenne (en %)	
	avr.-06	avr.-07	2006*	2007*	2006*	2007*
Bénin	-35,7	-6,1	-32,3	76,3	-14,1	49,3
Burkina	-9,4	-0,5	-4,5	17,7	24,2	7,1
Côte d'Ivoire	-7,1	-10,7	4,3	3,1	2,5	11,1
Guinée-Bissau	-6,6	12,8	-3,8	31,2	2,0	38,5
Mali	-5,6	-5,8	0,1	-8,1	8,5	-5,6
Niger	-0,5	-7,9	54,9	-0,8	41,0	3,6
Sénégal	-11,5	-6,6	-3,8	26,2	4,2	22,3
Togo	11,0	-4,2	24,6	-10,2	12,5	-1,2
UEMOA	-6,0	-7,8	5,3	5,2	6,8	9,4

Source : BCEAO

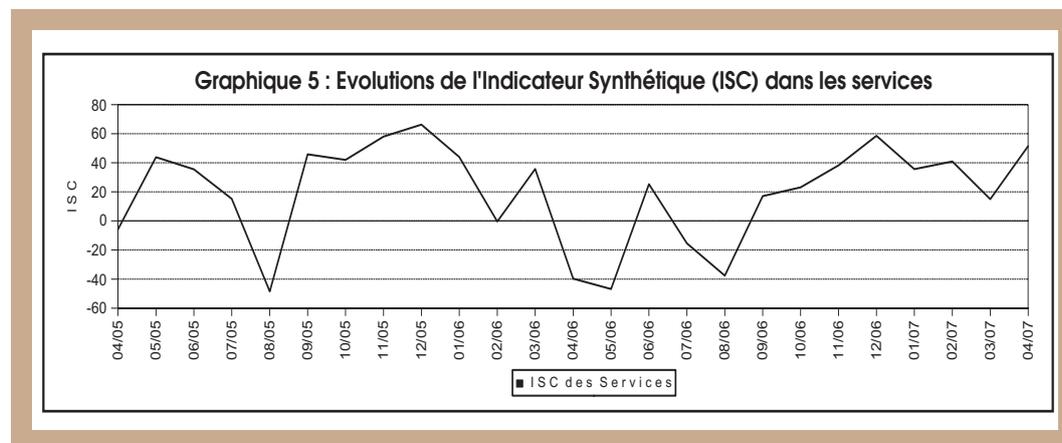
* Moyenne des quatre premiers mois de l'année

Sur les quatre premiers mois de 2007, l'indice du chiffre d'affaires du commerce a enregistré une progression de 9,4% en moyenne contre 6,8% au cours de la même période de 2006. Cette évolution est essentiellement induite par la hausse des ventes d'automobiles, motocycles et pièces détachées (19,6%), de produits pharmaceutiques et cosmétiques (15,3%) et d'articles d'habillement (14,1%). Par pays, les ventes sont apparues en hausse au Bénin (49,3%), en Guinée-Bissau (38,5%), au Sénégal (22,3%), en Côte d'Ivoire (11,1%), au Burkina (7,1%) et au Niger (3,6%). Par contre, elles ont baissé au Mali (-5,6%) et au Togo (-1,2%).

3.1.5 - Services marchands

Hausse de l'activité dans les services marchands.

En avril 2007, de l'avis des chefs d'entreprise, l'activité s'est inscrite dans la tendance à la hausse observée depuis septembre 2006, en glissement annuel, sous la dynamique des branches «transports, entreposage et communication», «intermédiation financière» et «immobilier, location et activités de services aux entreprises» (cf. graphique 5). Les tarifs des prestations sont restés stables. Par pays, il est relevé, par rapport au même mois de l'année 2006, une bonne tenue de la conjoncture dans les services marchands dans tous les Etats, à l'exception de la Guinée-Bissau et du Mali où elle n'a presque pas varié.



Au cours des quatre premiers mois de 2007, la conjoncture s'est améliorée dans les services marchands, comparativement à la même période de l'année précédente. Il ressort, en moyenne, un léger raffermissement du chiffre d'affaires dans l'ensemble des Etats, à l'exception de la Guinée-Bissau et du Mali où il a stagné.

3.1.6 - Coûts de production et situation de trésorerie des entreprises

En glissement annuel, les coûts unitaires de production sont ressortis en légère hausse dans l'industrie et les BTP, à la suite principalement du renchérissement des approvisionnements. La situation de trésorerie des entreprises s'est légèrement améliorée dans l'ensemble, en raison de son évolution favorable dans l'industrie, le commerce et les services marchands. Elle s'est dégradée dans les BTP.

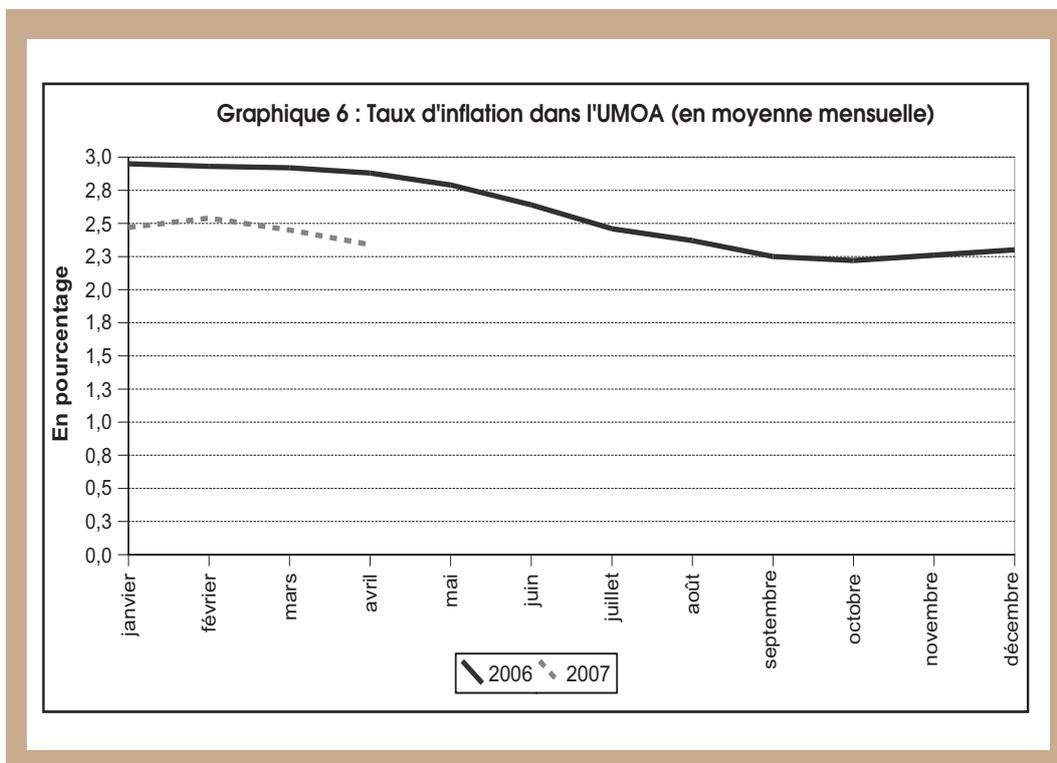
De janvier à avril 2007, les coûts unitaires de production ont également augmenté, dans l'industrie et dans les BTP, comparativement à la même période de 2006, du fait

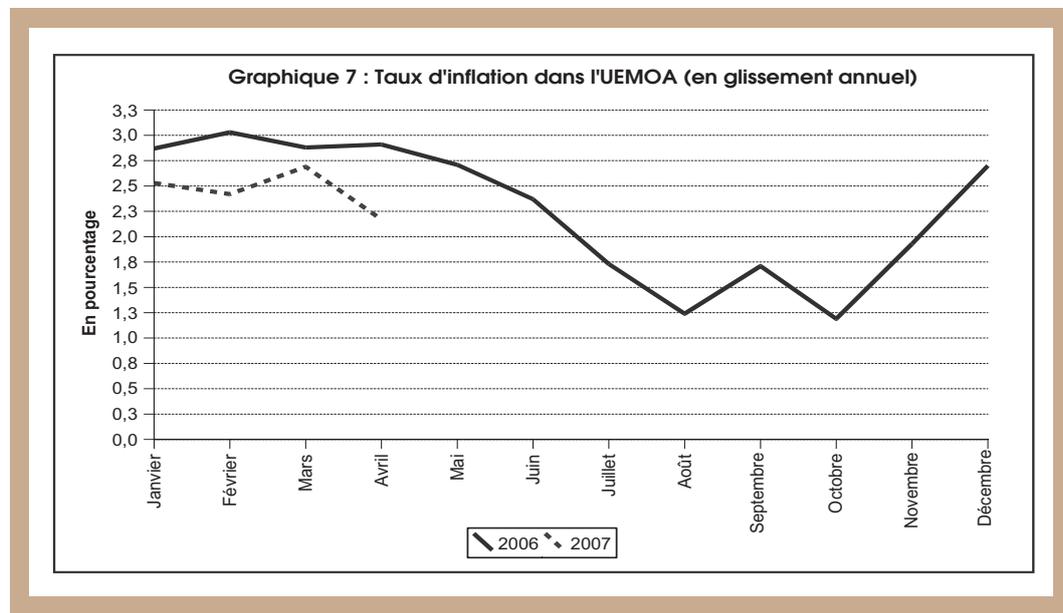
de l'accroissement des prix des approvisionnements. L'état de la trésorerie des entreprises s'est globalement consolidé, à la suite de son amélioration dans l'industrie et dans les BTP. Une stabilité est enregistrée dans le commerce et dans les services marchands.

3.2 - Evolution des prix

Sur le plan de l'évolution des prix intérieurs, il est relevé une décélération de l'inflation, en glissement annuel, comparativement au mois précédent. En effet, le taux d'inflation est passé de 2,7% en mars 2007 à 2,2% en avril 2007 contre 2,9% un an plus tôt. Cette évolution des prix est en rapport avec la baisse du prix du gaz au Niger (35,0%), l'amélioration saisonnière de l'offre de produits de la pêche au Sénégal et le maintien d'une offre suffisante de céréales locales dans les pays du Sahel. Toutefois, le niveau de l'inflation demeure élevé au Sénégal. Dans ce pays, les pressions inflationnistes, perceptibles depuis décembre 2006, sont liées au renchérissement, en glissement annuel, de 44,0% du gaz, en rapport notamment avec la réduction des subventions de l'Etat à ce secteur, ainsi qu'à la progression des prix des biens et services de grande consommation (riz importé, huile, lait, loyers, etc.).

Décélération de l'inflation en glissement annuel.




Tableau 5 : Evolution des prix dans les pays de l'UEMOA à fin avril 2007

Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)		Inflation en moyenne (en %)	
	avr.-06	avr.-07	2006*	2007*	2006*	2007*
Bénin	1,0	-0,4	5,2	-0,4	5,0	1,7
Burkina	0,9	0,4	3,0	-1,0	4,9	-1,2
Côte d'Ivoire	0,7	0,1	2,5	2,6	2,2	2,8
Guinée-Bissau	0,1	1,2	1,4	4,8	0,6	3,9
Mali	0,4	0,0	2,5	0,4	3,8	1,1
Niger	-0,2	-0,1	1,2	-1,3	2,5	-0,9
Sénégal	-0,3	-0,4	3,2	5,8	2,6	5,3
Togo	1,4	0,2	3,6	-0,4	3,5	0,5
UEMOA	0,5	0,0	2,9	2,2	3,0	2,4

Source: Instituts nationaux de la statistique et BCEAO * Moyenne des quatre premiers mois de l'année

3.3 - Evolution des conditions de banque

Baisse des taux d'intérêt débiteurs.

Pour l'ensemble de l'Union, les taux d'intérêt débiteurs observés¹ se sont globalement établis à 7,14%² en avril 2007 contre 8,40% en mars 2007, soit un repli de 1,26 point de pourcentage (cf. tableau 6). Cette évolution des taux débiteurs résulte des baisses relevées au Sénégal (-1,58 point), en Côte d'Ivoire (-1,51 point), au Burkina (-0,76 point), au Mali (-0,35 point), en Guinée-Bissau (-0,11 point) et au Bénin (-0,10 point). Elle a été atténuée par les hausses notées au Togo (1,11 point) et au Niger (1,10 point). Un fléchissement des conditions débitrices est observé au niveau des concours octroyés aux «Assurances et caisses de retraites» (-4,06 points), aux «entreprises privées du secteur productif» (-1,66 point) et aux «entreprises individuelles» (-0,84 point). Selon l'objet du crédit, les concours pour lesquels la baisse des conditions débitrices est la plus notable sont ceux destinés à couvrir les besoins de trésorerie (-1,58 point), de crédits divers (-0,65 point) et de crédits de consommation (-0,04 point).

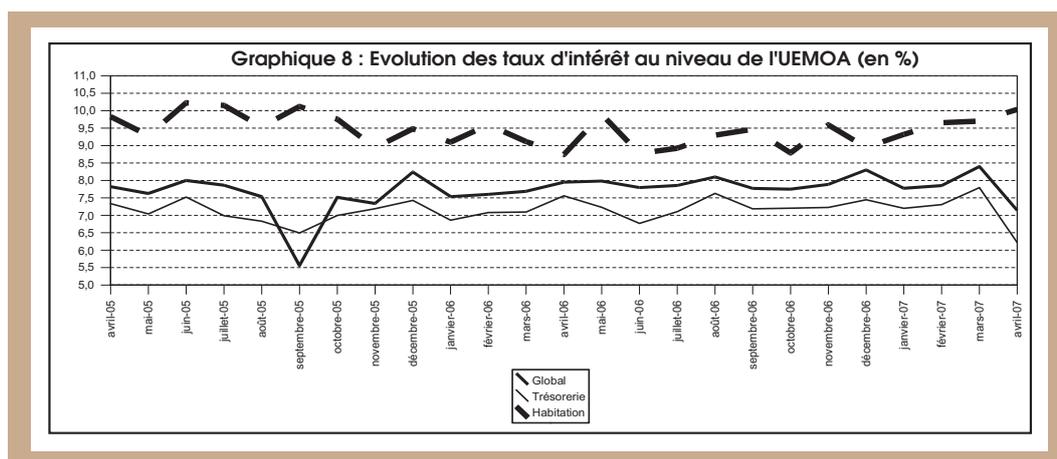
1 : Dans le calcul des moyennes, les taux d'intérêt ont été pondérés par les montants de crédits associés.
2 : En incluant les prêts au personnel des banques, le taux d'intérêt moyen ressort à 7,12%.

Tableau 6 : Niveaux des taux d'intérêt débiteurs des banques à fin avril 2007

Pays	Niveau du taux débiteur mensuel (en %)			Variation annuelle (en point de %)	
	avr.-06	mars-07	avr.-07	Avril 07/Mars 07	Avril 07/Avril 06
Bénin	9,81	9,97	9,87	-0,10	0,06
Burkina	9,88	10,52	9,76	-0,76	-0,12
Côte d'Ivoire	7,89	7,37	5,86	-1,51	-2,03
Guinée-Bissau	13,80	12,23	12,12	-0,11	-1,68
Mali	9,16	10,01	9,66	-0,35	0,50
Niger	11,90	10,64	11,74	1,10	-0,16
Sénégal	6,51	7,85	6,27	-1,58	-0,24
Togo	9,89	10,70	11,81	1,11	1,92
UEMOA	7,95	8,40	7,14	-1,26	-0,81

Source : BCEAO

Comparées au mois d'avril 2006, les taux débiteurs ont diminué, en moyenne, de 0,81 point de pourcentage au niveau global de l'Union.



En avril 2007, les résultats disponibles indiquent une mise en place totale de 260,6 milliards de FCFA de crédits, autres que les découverts en comptes courants et les escomptes d'effets de commerce. Ces crédits sont en baisse de 13,5 milliards (soit -4,9%), par rapport au mois précédent, en raison notamment de la diminution relevée au Mali (-13,4 milliards), au Sénégal (-6,3 milliards), au Niger (-4,7 milliards), au Togo (-4,2 milliards) et au Bénin (-0,7 milliard). Les crédits alloués ont bénéficié principalement aux «entreprises privées du secteur productif» (61,6%), aux «entreprises individuelles» (17,6%) et aux «particuliers» (8,8%). Ils ont servi, en grande partie, au financement des besoins de trésorerie pour 76,2%, d'équipement pour 7,5% et de consommation pour 5,6%.

Baisse des mises en place des crédits.

Comparées au mois d'avril 2006, les nouvelles mises en place de crédits ont augmenté de 3,3% au niveau de l'Union.

3.4 - Evolution de la situation monétaire

La situation monétaire de l'Union à fin avril 2007, comparée à celle de mars 2007, est caractérisée par une hausse des avoirs extérieurs nets des institutions monétaires, du crédit intérieur et de la masse monétaire.

Les avoirs extérieurs nets des institutions monétaires se sont établis à 4.441,4 milliards à fin avril 2007 contre 4.392,0 milliards un mois plus tôt, soit une hausse de 1,9% imputable à la Banque Centrale, les avoirs extérieurs nets des banques ayant fléchi de 17,1% pour ressortir à 181,5 milliards.

L'encours du crédit intérieur s'est accru de 16,2 milliards, pour se situer à 4.517,2 milliards à fin avril 2007 contre 4.501,0 milliards un mois auparavant. Cette situation résulte de la hausse de 7,7 milliards des concours au secteur privé et de celle des crédits nets aux Etats de 8,5 milliards. Les crédits à l'économie sont ressortis à 4.196,3 milliards à la suite de l'accroissement de 32,9 milliards des crédits à moyen et long terme et de la contraction de 25,2 milliards des concours à court terme. La position nette du gouvernement s'est située à 320,9 milliards.

.....
*Hausse de la masse
monétaire en rythme
mensuel.*
.....

Reflétant l'évolution de ses contreparties, la masse monétaire a augmenté de 1,1 % en rythme mensuel, pour s'établir à 7.449,6 milliards.

Tableau 7 : Evolution des agrégats monétaires par pays (en milliards de francs CFA)

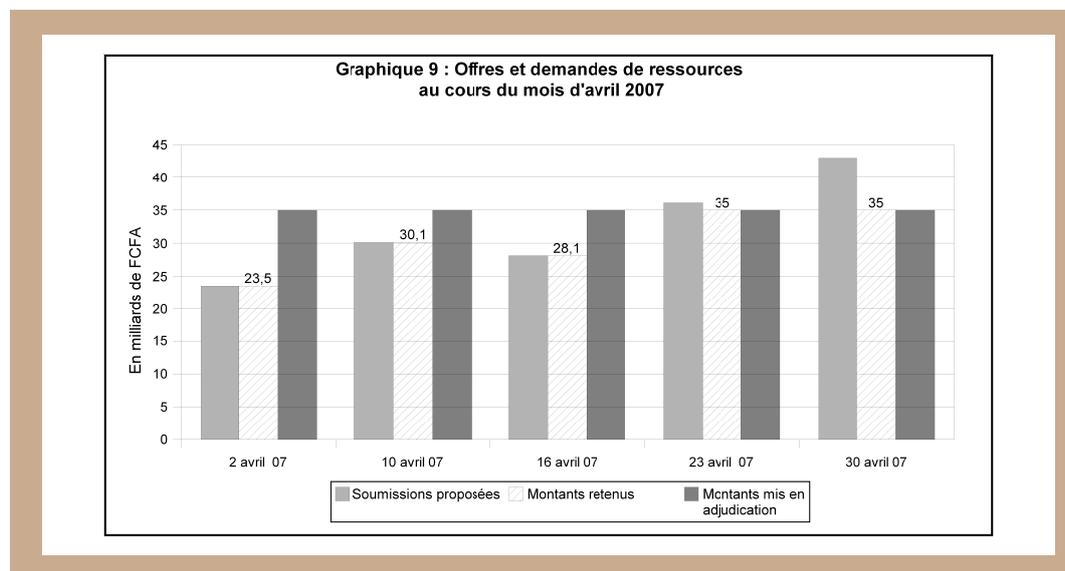
	avr. 06	mars 07	avr. 07	Variation (en %)	
				Mensuelle	Annuelle
Bénin					
Avoirs extérieurs nets	404,3	495,7	522,8	5,5	29,3
Position nette du gouvernement	-104,9	-222,1	-231,9	4,4	121,1
Crédit à l'économie	368,0	453,3	446,3	-1,5	21,3
Masse monétaire	634,5	691,1	725,3	4,9	14,3
Burkina					
Avoirs extérieurs nets	210,9	383,9	428,5	11,6	103,2
Position nette du gouvernement	-17,3	-110,6	-111,0	0,3	540,5
Crédit à l'économie	502,1	550,8	546,9	-0,7	8,9
Masse monétaire	638,5	756,7	800,2	5,8	25,3
Côte d'Ivoire					
Avoirs extérieurs nets	833,6	1 063,9	1 026,3	-3,5	23,1
Position nette du gouvernement	367,4	291,9	291,1	-0,3	-20,8
Crédit à l'économie	1 091,1	1 145,5	1 125,5	-1,7	3,2
Masse monétaire	2 094,2	2 351,5	2 296,0	-2,4	9,6
Guinée-Bissau					
Avoirs extérieurs nets	36,2	42,8	45,6	6,7	26,0
Position nette du gouvernement	10,9	9,9	9,5	-4,2	-12,9
Crédit à l'économie	4,1	7,0	8,5	21,1	107,4
Masse monétaire	50,7	54,7	55,3	1,1	9,1
Mali					
Avoirs extérieurs nets	489,3	567,2	520,6	-8,2	6,4
Position nette du gouvernement	-88,2	-122,0	-111,2	-8,8	26,0
Crédit à l'économie	518,4	556,9	576,1	3,4	11,1
Masse monétaire	879,3	902,2	946,9	5,0	7,7
Niger					
Avoirs extérieurs nets	111,2	177,8	168,9	-5,0	51,8
Position nette du gouvernement	7,7	-19,8	-19,1	-3,6	-347,6
Crédit à l'économie	141,4	166,7	172,0	3,2	21,7
Masse monétaire	245,2	309,4	309,4	0,0	26,2
Sénégal					
Avoirs extérieurs nets	756,4	800,1	835,1	4,4	10,4
Position nette du gouvernement	-89,0	38,0	30,9	-18,8	-134,7
Crédit à l'économie	1 052,7	1 102,7	1 114,4	1,1	5,9
Masse monétaire	1 581,9	1 785,8	1 806,4	1,2	14,2
Togo					
Avoirs extérieurs nets	174,3	224,1	214,1	-4,5	22,9
Position nette du gouvernement	2,5	-4,6	2,3	-149,3	-8,7
Crédit à l'économie	168,9	205,7	206,6	0,4	22,3
Masse monétaire	323,1	413,0	417,8	1,2	29,3
UMOA					
Avoirs extérieurs nets	3 679,9	4 392,0	4 441,4	1,1	20,7
Position nette du gouvernement	512,0	312,4	320,9	2,7	-37,3
Crédit à l'économie	3 846,7	4 188,7	4 196,3	0,2	9,1
Masse monétaire	6 566,6	7 371,8	7 449,6	1,1	13,4

3.5 - Evolution des marchés de capitaux

3.5.1 - Marché monétaire

La Banque Centrale a poursuivi en avril 2007 ses opérations d'injection de liquidités sur le marché monétaire, reprises en février 2007. Le montant mis en adjudication a été maintenu à 35,0 milliards tout au long du mois d'avril pour tenir compte des besoins exprimés et de la nécessité de prévenir la hausse des taux marginal et moyen pondéré des adjudications.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des offres et demandes de ressources au cours du mois d'avril 2007.



Le taux marginal a fluctué entre 4,0000% et 4,0100%. Le taux moyen pondéré hebdomadaire a oscillé entre 4,0736% et 4,2362%. Pour l'ensemble du mois d'avril 2007, le taux moyen pondéré du marché monétaire³ est ressorti à 4,0003%, contre 4,0903% en mars 2007.

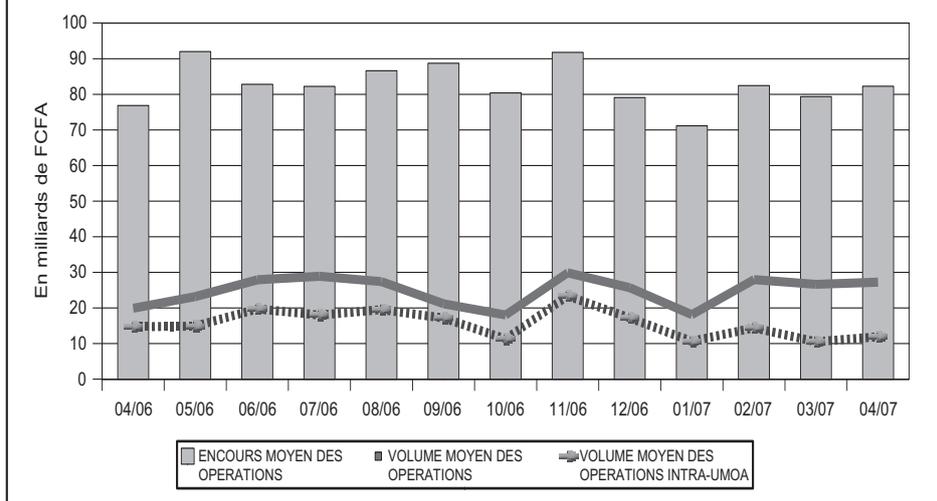
En **avril 2007**, le volume moyen hebdomadaire des **opérations interbancaires** est ressorti à 27,3 milliards contre 26,6 milliards en mars 2007 et 14,7 milliards en avril 2006.

L'encours moyen des prêts s'est élevé à 82,3 milliards, affichant une hausse mensuelle de 2,9 milliards et annuelle de 5,6 milliards. Il a représenté 9,3% des soldes moyens mensuels des comptes ordinaires et de règlement des banques auprès de la Banque Centrale, contre 10,3% le mois précédent.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des opérations sur les douze derniers mois.

³ : Dans le calcul des moyennes, les taux d'intérêt ont été pondérés par les montants de crédits associés.

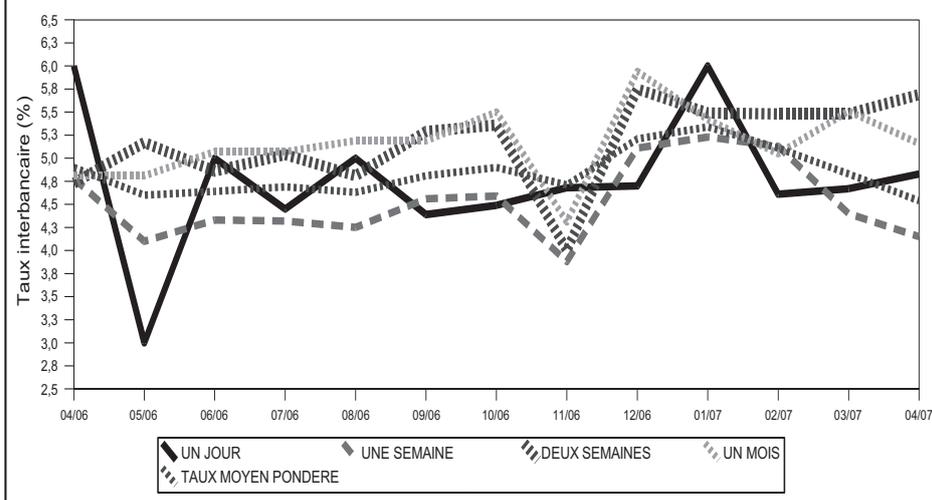
Graphique 10 : Evolution des opérations interbancaires



Les taux d'intérêt ont évolué dans une fourchette de 4,00% à 7,00% comme le mois précédent. Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire, toutes maturités confondues, s'est situé à 4,54% contre 4,83% le mois précédent et 4,90% un an plus tôt.

Le graphique ci-dessous présente la tendance des taux interbancaires sur les douze derniers mois.

Graphique 11 : Evolution des taux interbancaires sur les différentes maturités



Au total, les **besoins des banques en monnaie centrale** ont été satisfaits principalement par appel d'offres d'injection de liquidités se traduisant par une hausse mensuelle des refinancements de 1,9 milliard. S'agissant des taux d'intérêt, les opérations du mois d'avril 2007 se sont traduites par un taux moyen de 4,15% à une semaine sur le marché interbancaire.

.....
*Emission de 26,6 milliards de bons
par le Trésor du Burkina.*
.....

Sur le marché des **titres de créances négociables (TCN)**, le Trésor du Burkina a effectué une émission à six mois, valeur 13 avril 2007, d'un montant de 26,6 milliards par adjudication à taux variables. Le taux effectif moyen pondéré de ces bons est ressorti à 4,8514% contre 4,5724% pour la précédente émission réalisée par le Mali le 16 mars 2007. Ce taux était toutefois ressorti à 4,8483% lors de la dernière émission du Burkina réalisée en septembre 2006. L'encours des TCN est ressorti à 205,4 milliards à fin avril 2007.

Tableau 8 : Evolution des opérations du marché interbancaire par compartiment au titre du mois d'avril 2007 (en millions de FCFA)

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURITES CONFONDUES		ENCOURS
	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant Total	dont intra-UMOA	
4 au 10 avril 2007	-		23 000	4,00%	4 050	5,15%	1 500	5,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	28 550	5 250	77 600
11 au 17 avril 2007	200	4,95%	22 522	4,07%	3 150	5,45%	1 150	5,13%	1 000	5,00%	-	-	-	-	-	-	28 022	6 500	77 000
18 au 24 avril 2007	-		13 300	4,11%	4 000	6,59%	18 650	4,61%	2 000	5,50%	-	-	-	-	-	-	37 950	24 450	85 000
25 au 30 avril 2007	3 000	4,70%	3 900	4,42%	1 600	5,56%	4 050	5,23%	2 000	5,00%	-	-	-	-	-	-	14 550	11 550	89 550
Moyenne	800	4,83%	15 681	4,15%	3 200	5,69%	6 338	5,16%	1 000	5,25%	250	5,00%					27 268	11 938	82 288
Nombre d'opérations	3		17		21		21		2		1						65		

Tableau 9 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois d'avril 2007 (en millions de FCFA)

PERIODES	Bénin		Burkina		Côte d'Ivoire		Guinée-Bissau		Mali		Niger		Sénégal		Togo		UMOA	
	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Montant Total	dont intra-UMOA
4 au 10 avril 2007	1 000	1 000	-	-	900	600	-	-	1 150	1 150	-	-	23 000	-	2 500	2 500	28 550	5 250
11 au 17 avril 2007	572	200	-	-	3 000	3 000	-	-	800	300	200	200	20 000	-	3 450	3 000	28 022	6 500
18 au 24 avril 2007	4 300	3 000	800	800	11 000	11 000	-	-	4 000	3 000	200	200	15 650	4 650	2 000	2 000	37 950	24 450
25 au 30 avril 2007	1 000	200	-	-	3 200	3 200	-	-	1 000	-	2 200	2 000	6 500	6 000	650	150	14 550	11 550
Moyenne	1 718	1 100	200		4 525	4 450	-	-	1 738	867	2 150	1 913	3 550	2 268	11 938	27 268	11 938	

3.5.2 - Marché financier

Hausse des indices BRVM₁₀ et BRVM composite, en rythme mensuel.

Les indices BRVM₁₀ et BRVM composite sont ressortis respectivement en hausse de 1,59% et 0,68%, en s'établissant à 160,55 points et 135,38 points à fin avril 2007.

En **glissement annuel**, les indices BRVM₁₀ et BRVM composite se sont repliés respectivement de 16,48% et 1,93%. Par rapport à la date de démarrage des activités de la bourse, les indices BRVM₁₀ et BRVM composite sont en hausse de 60,55% et 35,38%.

Sur le **marché des actions**, trente sociétés sur les trente-huit inscrites ont fait l'objet de cotation en avril 2007. Les échanges ont porté sur 482.679 actions contre 808.898 actions un mois plus tôt, soit une baisse de 40,33%. Cette évolution consacre un retour à la normale, après le volume relativement important de titres échangés au cours du mois de mars 2007, imputable aux transactions enregistrées sur les titres ECOBANK.

Sur le **comparativement obligataire**, l'activité a été marquée par l'introduction à la cote de la ligne obligataire dénommée SFI 4,75% 2006-2011, d'un montant de 22,0 milliards. Le volume des titres échangés est ressorti à 43.081 obligations contre 8.612 obligations le mois précédent. Les transactions les plus importantes ont concerné les lignes obligataires TPCI 6,5% 2005-2008, ONATEL 6,65% 2005-2011 et BIDC 5,60% 2006-2013, avec respectivement 40.000, 1.846 et 1.009 titres échangés.

En avril 2007, la **capitalisation totale** du marché est ressortie en augmentation de 1,27% à 2.920,6 milliards. La **capitalisation du marché des actions** a progressé de 0,62% d'un mois à l'autre, s'établissant à 2.481,9 milliards, en relation avec la hausse de la majeure partie des cours des titres inscrits à la cote. En glissement annuel, la capitalisation du marché des actions a progressé de 56,19%, par rapport à avril 2006. La **capitalisation du marché obligataire** est ressortie à 438,7 milliards en avril 2007 contre 417,4 milliards en mars 2007, soit une hausse de 5,11%.

ACHEVÉ D'IMPRIMER SUR LES PRESSES
DE L'IMPRIMERIE DE LA BCEAO
SEPTEMBRE 2007





BCEAO

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

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