

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



**CONJONCTURE ECONOMIQUE  
DANS LES PAYS DE L'UEMOA**

*Août 2003*

## **SOMMAIRE**

<b>APERÇU GENERAL.....</b>	<b>1</b>
<b>I – ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL.....</b>	<b>2</b>
<b>II – CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L’UNION.....</b>	<b>4</b>
II-1 - Activité agricole.....	4
II-2 - Activité industrielle.....	5
II-3 - Prix à la consommation.....	6
II-4 - Finances publiques .....	8
II-5 - Situation monétaire et opérations sur le marché interbancaire.....	10
II-5-1 - <i>Situation monétaire</i> .....	10
II-5-2 - <i>Opérations sur le marché interbancaire</i> .....	12
II-6 - Evolution du marché financier.....	13
II-7 - Relations avec les Institutions de Bretton Woods et mobilisation des ressources extérieures.....	14
<b>III- LISTE DES ANNEXES.....</b>	<b>15</b>

## APERÇU GENERAL

La conjoncture économique internationale est demeurée marquée par des évolutions contrastées. Ainsi, les indicateurs semblent bien orientés aux Etats-Unis, tandis qu'en Zone euro, les statistiques font état d'une détérioration du climat des affaires, accentuée par l'atonie de la consommation des ménages et la remontée du chômage.

L'évolution des prix a été caractérisée par la poursuite de la décélération de l'inflation. Par ailleurs, sur les marchés financiers, le redressement des indices boursiers s'est consolidé à la faveur des signes de reprise de la croissance notamment aux Etats-Unis et au Japon.

**Dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine**, la conjoncture économique et financière est marquée par l'impact des anticipations de bonnes récoltes au titre de la campagne 2003/2004 induites par une pluviométrie satisfaisante dans l'ensemble des pays membres. Dans le secteur industriel, les performances sont globalement contrastées d'un pays à l'autre.

La *situation monétaire* de l'UEMOA indique une hausse des avoirs extérieurs nets des institutions monétaires, du crédit intérieur et de la masse monétaire.

Sur le *marché financier*, l'indice  $BRVM_{10}$  est ressorti en hausse de 0,6% à 75,62 points tandis que le *BRVM composite* a baissé de 1,4% à 65,19 points.

Les *ressources mobilisées par les Etats membres de l'Union* auprès du FMI en appui aux programmes économiques et financiers se sont chiffrées, à fin août 2003, à 35,69 millions de DTS équivalant à 28,94 milliards de FCFA, soit 33,2% des montants en DTS attendus pour l'année 2003.

## I- ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Au cours du mois d'août 2003, l'économie mondiale est demeurée marquée par des évolutions contrastées. Ainsi, les indicateurs semblent bien orientés aux Etats-Unis, tandis qu'en Zone euro, les dernières publications statistiques font état de la détérioration persistante du climat des affaires, accentuée par la déprime de la consommation et de l'emploi.

Les taux d'intérêt des banques centrales ont été, dans ce contexte, maintenus à des niveaux historiquement bas, à l'effet de soutenir la relance économique.

Les marchés financiers ont, dans leur quasi-totalité, renoué avec des hausses renforcées par l'effet d'entraînement escompté de la reprise de l'économie américaine, tandis que sur les marchés des changes, le dollar a continué de se déprécier par rapport à l'euro.

**Aux Etats-Unis**, l'investissement industriel qui était le plus affecté depuis 2001, a augmenté de 6,9% au deuxième trimestre contre une baisse de 4,4% au premier trimestre 2003. La consommation des ménages qui contribue à hauteur de 67% à la formation du PIB, s'est accrue de 3,3%, portée essentiellement par les achats de biens durables qui ont progressé de 22,6%. Le secteur du logement a également été bien orienté, affichant une hausse de 6,0% tandis que les entreprises ont déstocké pour une valeur de 17,9 milliards de dollars pour satisfaire la demande.

**Dans la Zone euro**, la production industrielle a diminué de 0,7% en moyenne durant le deuxième trimestre après avoir augmenté de 1,06% durant les trois premiers mois de l'année 2003. La faiblesse de la demande mondiale est, pour l'essentiel, à l'origine de la persistance de la morosité dans l'industrie au sein de la Zone.

**Au Japon**, la vigueur de l'activité économique est attribuée à la bonne tenue de la consommation des ménages, en hausse de 0,3% contre une baisse de 1,6% au premier trimestre 2003. Les investissements se sont inscrits dans la même tendance, affichant une augmentation de 1,3%. Les mises en chantier ont augmenté de 13,4%, en glissement annuel, en juin 2003 et les commandes reçues par les principales entreprises du bâtiment se sont accrues de 13,7% au cours de la même période. Dans l'industrie, la production a également progressé de 2,2% durant la période sous revue, soit un rythme moins soutenu qu'au premier trimestre 2003 (5,6%). Le taux de chômage a fléchi légèrement pour s'établir à 5,1% contre 5,3% un mois plus tôt.

**Au Royaume-Uni**, le secteur des services, qui représente 80% du PIB, a fait montre d'une relative bonne tenue s'inscrivant, en glissement annuel, en hausse de 2,6% au deuxième trimestre. Les ventes de détail ont augmenté de 4,6% entre avril et juin 2003, en nette accélération par rapport au taux de 3,4% du premier trimestre 2003. La consommation

des ménages, en hausse de 0,8% durant le deuxième trimestre, n'a pas été suffisamment vigoureuse pour impulser significativement la croissance. La production industrielle s'est contractée de 0,9% contre un niveau moins prononcé de 0,7% au trimestre précédent. Le taux de chômage est resté inchangé à 3,1% entre les mois de juillet et août 2003.

**L'évolution des prix** est caractérisée par une relative maîtrise des pressions inflationnistes. Ainsi, *aux Etats-Unis*, l'inflation annuelle s'est établie à 2,2% en août contre 2,1% en juillet 2003, sous l'effet du renchérissement des cours mondiaux du pétrole et de la dépréciation du dollar. **Dans la Zone euro**, l'indice des prix à la consommation harmonisé s'est inscrit dans la même tendance, ressortant à 2,1%, au dessus du seuil de 2,0% fixé par la BCE, en liaison avec la nouvelle embellie de la demande des ménages et l'incidence de l'appréciation des cours du brut. **Au Japon**, la déflation s'est légèrement accentuée à -0,3% en rythme annuel contre -0,2% un mois plus tôt, tandis qu'**au Royaume-Uni**, la dépréciation de la livre sterling et la hausse des prix de l'énergie ont contribué à une remontée de 2,9% des prix de détail contre 2,8% en juillet 2003.

**Au plan de la politique monétaire, la Réserve fédérale** a laissé inchangés ses taux d'intérêt durant le mois d'août 2003. Le taux des fed funds et le taux d'escompte sont demeurés établis respectivement à 1,0% et 2,0%. Sur le marché monétaire, les taux d'intérêt à trois mois se sont tendus, passant en moyenne de 1,05% en juillet à 1,07% en août 2003. Sur les marchés obligataires, les rendements moyens des emprunts publics à 10 ans ont augmenté de 53 points de base à 4,49% en août 2003. Au sein de **la Zone euro**, la Banque Centrale Européenne a laissé inchangés le taux de refinancement, le taux de dépôt et le taux des prêts marginaux respectivement à 2,0%, 1,0% et 3,0%. Sur le marché monétaire, l'EONIA, moyenne des taux au jour le jour du marché interbancaire, a baissé de 2 points de base à 2,10% en août comparé à son niveau du mois de juillet 2003. L'Euribor à trois mois est ressorti à 2,14%, soit une hausse d'un point par rapport au mois précédent, tandis que les rendements des emprunts publics à dix ans ont augmenté, d'un mois à l'autre, de 14 points de base à 4,20% durant la période sous revue. **Au Japon**, le niveau proche de zéro (0,1%) du taux d'escompte ne permettant plus de baisse, la politique monétaire s'est limitée à une injection de liquidités, pour soutenir l'activité. Pour sa part, la **Banque d'Angleterre** a laissé son taux d'intervention inchangé à 3,75%.

*Sur le marché des changes, le dollar* a poursuivi sa dépréciation liée notamment à la persistance du déficit courant extérieur et du déficit public. De plus le niveau du billet vert traduit l'objectif des autorités fédérales de soutenir les exportations. Ainsi, durant le mois d'août, le dollar a reculé de 2% vis-à-vis de l'euro par rapport au mois de juillet 2003. L'euro pour sa part, est demeuré quasiment stable par rapport à la livre sterling à 0,699 livre contre 0,700 livre un mois plus tôt. Le yen, en ressortant à 132,378 unités pour un euro, s'est apprécié de 2,0% durant le mois d'août.

*Sur les marchés financiers*, le redressement des indices boursiers semble se consolider à la faveur de l'apparition de signaux favorables sur les économies américaine et japonaise. Ainsi, l'indice *Dow Jones* a gagné 0,13% à 9133,8 points en août par rapport à

juillet 2003, alors que le *Nasdaq*, compte tenu de la nouvelle vigueur des valeurs de haute technologie, a accentué ses gains progressant de 4,81% durant le même mois. L'indice *Euro Stoxx 50*, moyenne des places financières de la Zone euro, a progressé de 1,6% reflétant la bonne orientation du *DAX* et du *CAC 40* qui ont augmenté respectivement de 0,6% et 3,1% en août 2003 sur un mois. Au Japon, l'indice *Nikkei* a progressé de 8,2% en août 2003 tandis que le *FOOTSIE 100* à Londres a affiché une progression mensuelle de 0,9% durant la même période.

**Sur les marchés internationaux de matières premières, les cours des produits exportés par les pays de l'UEMOA** ont connu des évolutions contrastées. Ainsi, les cotations de caoutchouc et de pétrole ont poursuivi leur raffermissement entamé depuis le mois de juin 2003, s'inscrivant en hausse respectivement de 8,8% et de 3,9%. Les cours de l'or, du café et d'huile d'arachide ont, par rapport au mois de juillet, enregistré également des hausses respectives de 2,6%, 2,5% et 1,7%. En revanche, les cotations de coton ont fléchi de 5,3% au mois d'août s'établissant à 57,4 cents la livre, en liaison avec les effets de la publication par le Département américain de l'agriculture (USDA) de résultats meilleurs que prévu de la production américaine et des stocks mondiaux. Les cours de l'huile de palme et de l'huile de palmiste ont également baissé respectivement de 3,9% et de 2,0%. Les cotations de la livre de cacao sont ressorties, pour le sixième mois consécutif, en baisse, s'établissant à 70,48 cents après avoir atteint 103 cents en février 2003, reculant ainsi de 31,6%.

## **II- CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L'UEMOA**

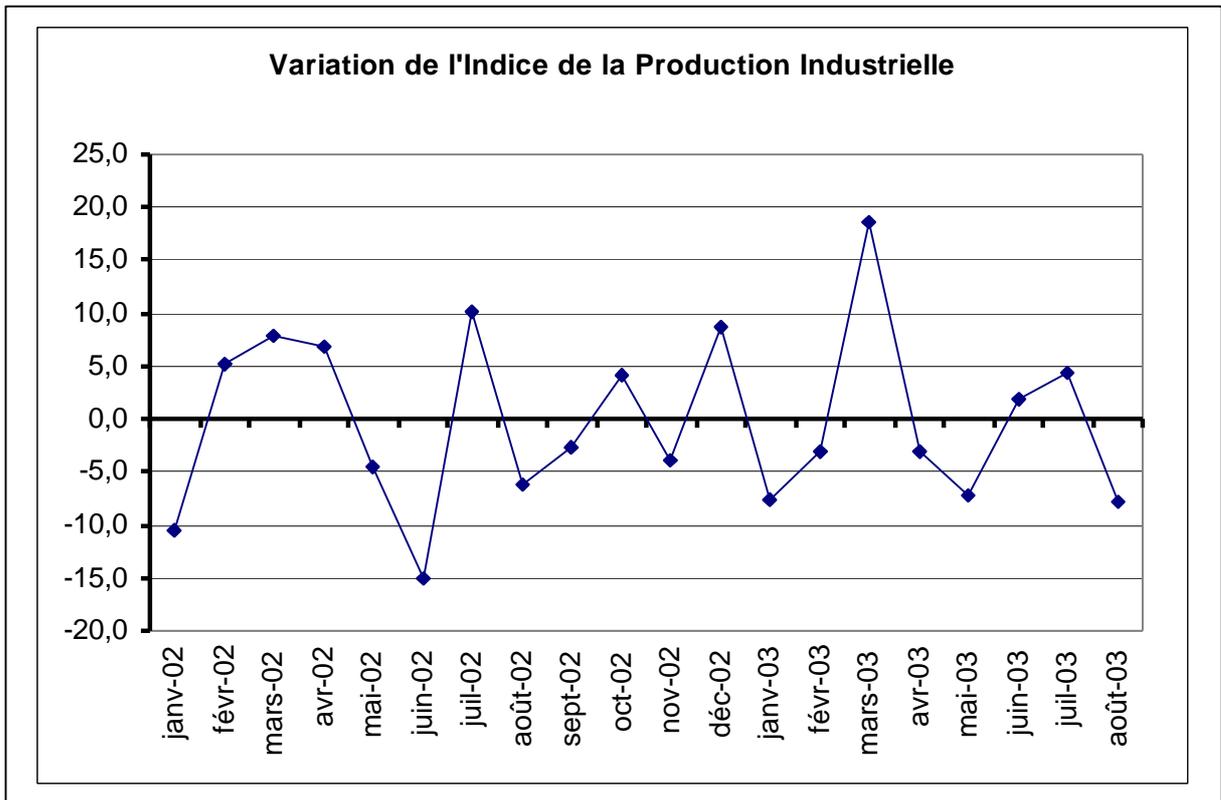
La conjoncture économique et financière au sein de l'Union porte l'empreinte de l'installation précoce de la saison des pluies qui laisse présager une bonne campagne agricole 2003/2004 et un redressement des principales filières agricoles. Dans le secteur industriel, les performances sont globalement contrastées d'un pays à l'autre et d'une branche à l'autre, en liaison principalement avec les effets de la crise en Côte d'Ivoire.

### **II.1. ACTIVITE AGRICOLE**

**La situation de la campagne agricole 2003/2004** à fin août 2003 fait apparaître un état satisfaisant de la saison des pluies dans l'ensemble des pays membres de l'Union. En effet, le maintien de l'activité pluvio-orageuse de la mousson en août, a permis dans certains cas, d'achever les travaux de semis et dans d'autres, de satisfaire les besoins en eau nécessaires au bon développement des cultures. En liaison avec les décalages observés dans les dates de semis, divers stades de développement des cultures céréalières ont été constatés, allant de la levée-montaison à l'épiaison, voire la maturation. La plupart des cultures maraîchères ont atteint le stade de récoltes permettant dans certains cas de pallier l'insuffisance saisonnière de céréales. Aucune pression parasitaire de nature à compromettre la campagne n'a été enregistrée. Une telle évolution favorable laisse augurer des perspectives de bonnes récoltes.

## II.2. ACTIVITE INDUSTRIELLE

La **production industrielle** dans l'Union s'est repliée de 2,8% au terme des huit premiers mois de l'année 2003, après une baisse de 10,2% un an auparavant. Ce repli est imputable à la baisse de 10,2% de la production industrielle en Côte d'Ivoire et, dans une moindre mesure, à celle du Mali, atténuées par la bonne tenue de l'activité dans les autres pays de l'Union hormis la Guinée Bissau.



Au *Bénin*, au *Burkina* et au *Niger*, la production industrielle s'est accrue respectivement de 4,0%, 12,3% et 5,4% au cours des huit premiers mois de l'année 2003, comparativement à la période correspondante de l'année 2002. Ce rythme d'expansion est imputable principalement aux industries manufacturières dont les indices sont ressortis en hausse respectivement de 3,6%, 15,5% et 15,2% dans ces trois pays. Ce dynamisme dans les industries manufacturières a été induit par les performances de la sous-branche alimentation au Bénin et au Burkina, ressortie respectivement en hausse de 7,6% et 21,5%. La production des produits à base de tabac au Bénin (+115,2%) et celle des unités textiles au Burkina (+19,6%) ont également soutenu ce regain de vigueur de l'activité manufacturière. Au Niger, ce sont les produits chimiques et les autres produits minéraux non métalliques, dont la production s'est accrue respectivement de 5,5% et 28,8%, qui ont été les facteurs de progression des industries manufacturières. Les replis de 5,2% et de 14,7% dans les sous-branches alimentation et textiles ont contribué à atténuer le rythme d'expansion de l'activité manufacturière dans ce pays.

Au *Sénégal* et au *Togo*, l'évolution au terme des huit premiers mois de l'année 2003 de l'indice de la production industrielle a été caractérisée par une hausse, respectivement de 1,7% et 9,5%. Elle est imputable, dans le cas du Togo, à l'accroissement

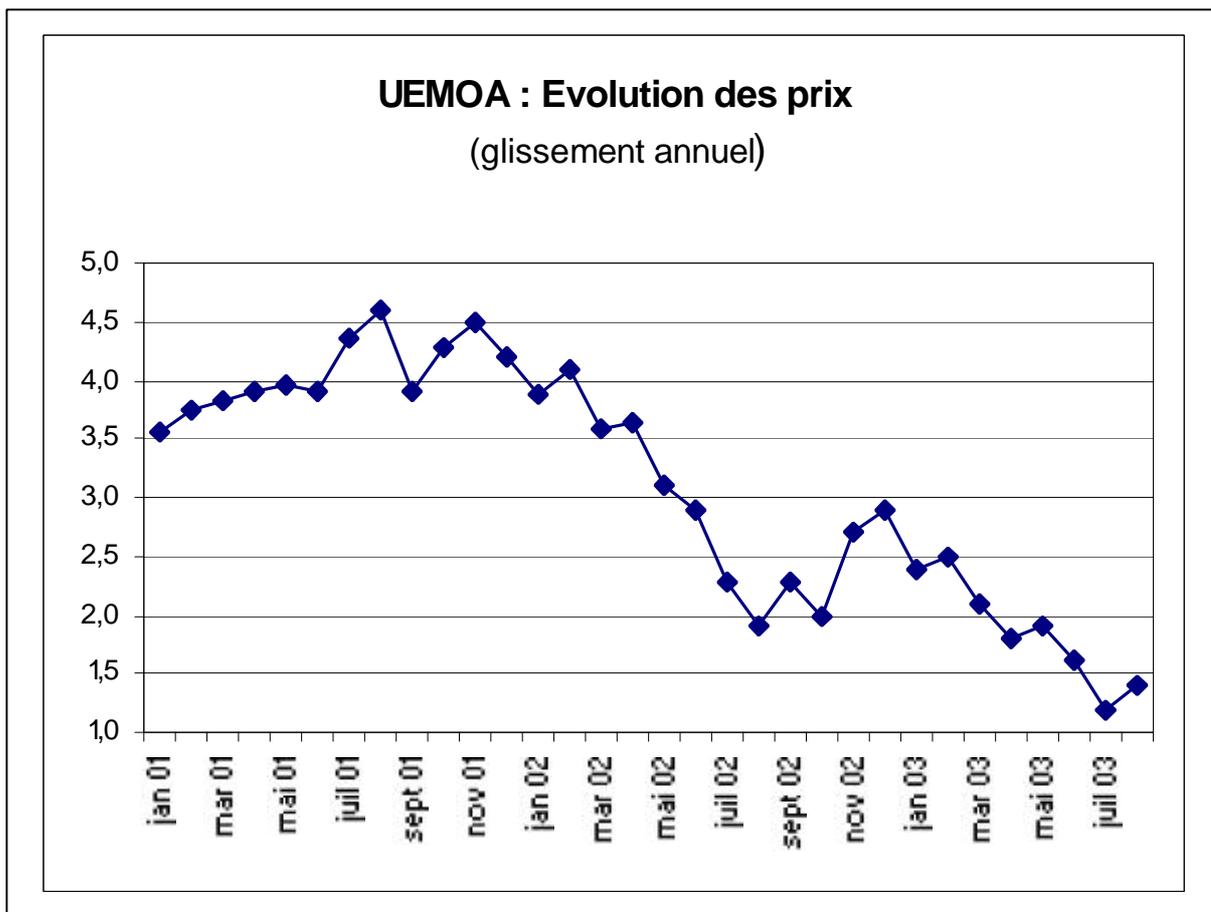
de 47,1% de la production des industries extractives, en liaison avec la hausse de 18,6% de la production de phosphate qui s'est établie à 932.220 tonnes. Au Sénégal, la progression de l'activité industrielle a été essentiellement soutenue par la hausse de 1,7% de la production des industries manufacturières, les industries extractives ayant enregistré un repli de 5,3%. Outre la sous-branche alimentation, le dynamisme du secteur manufacturier au Sénégal a été porté par les hausses de 14,4% et 16,9% des sous-indices des industries textiles et celle des produits pétroliers raffinés. Le rythme d'expansion de la production industrielle a également été soutenu, dans ces deux pays, par la production d'eau, d'électricité et de gaz dont le sous-indice est ressorti en hausse de 4,6% et de 15,5% respectivement au Sénégal et au Togo.

En Côte d'Ivoire et dans une moindre mesure au Mali, l'indice de la production industrielle s'est inscrit en recul de 10,4% et 0,9% au terme des huit premiers mois de 2003. Globalement, le recul de l'activité industrielle dans ces pays traduit les conséquences des difficultés d'approvisionnement en matières premières des industries manufacturières du fait de la crise en Côte d'Ivoire et de ses répercussions sur l'activité du secteur manufacturier au Mali. Traduisant cette situation, le sous-indice des industries manufacturières s'est inscrit en baisse respectivement de 12,9% et de 16,7%. Les branches les plus affectées sont, entre autres, pour la Côte d'Ivoire, les industries textiles (-35,8%), les produits à base de tabac (-84,3%), les industries agroalimentaires (-6,3%) et pour le Mali, les industries textiles (-16,8%), les industries agroalimentaires (-14,5%), les industries chimiques (-4,0%) et les industries métallurgiques (-42,3%). Toutefois, les hausses respectives de 29,3% et 9,0% enregistrées dans la sous-branche extractive, notamment dans la production de pétrole brut et de gaz en Côte d'Ivoire et de celle de l'or au Mali, y ont contribué à atténuer le recul de l'activité industrielle.

### **II.3. PRIX A LA CONSOMMATION**

Le niveau général des prix à la consommation dans les pays de l'Union est demeuré stable au mois d'août 2003 comparativement à son niveau de juillet. La composante alimentaire est ressortie en baisse de 1,2% d'un mois à l'autre après celle de 1,6% enregistrée au mois de juillet. Cette baisse des prix des produits alimentaires observée dans l'ensemble des pays à l'exception de la Guinée Bissau et du Sénégal, est le fait notamment de l'arrivée sur le marché des premières récoltes dans les pays côtiers ainsi que le déstockage des céréales dans certains pays du Sahel, en liaison avec les anticipations de bonnes récoltes pour la campagne 2003/2004. La baisse des prix des produits alimentaires a été atténuée par la légère remontée de 0,7% des prix des produits de la composante non alimentaire. En glissement annuel, le taux d'inflation de l'Union s'est établi à 1,4% à fin août 2003.

Dans tous les pays de l'Union, une baisse du niveau des prix a été observée en août, à l'exception de la Côte d'Ivoire, de la Guinée Bissau et du Sénégal.



Le Bénin et le Togo ont enregistré, en variation mensuelle, au mois d'août 2003, les replis les plus importants du niveau général des prix respectivement de 1,1% et 2,1%. Cette évolution est essentiellement imputable à l'abondance saisonnière de l'offre des légumes dont l'impact a été accentué par l'arrivée sur le marché des premières récoltes de céréales et de tubercules. Le repli de la composante « logement » de l'indice global noté au Bénin s'explique par l'amélioration de l'offre de charbon de bois tandis qu'au Togo, il est observé un renchérissement des combustibles solides. Pour sa part, la baisse respective de 1,0% et 0,1% des prix de la composante « transport » dans ces deux pays est liée à la réduction du tarif des transports interurbains qui avait, le mois précédent, connu une augmentation à la suite de la hausse des tarifs des carburants vendus en vrac.

En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi, à fin août 2003, à 0,1% au Bénin et à 0,4% au Togo contre respectivement 2,8% et -0,5% un an plus tôt.

Au Burkina, au Mali et au Niger, le niveau général des prix à la consommation a enregistré, en variation mensuelle, des baisses de 0,5%, 0,2% et 0,7% en août 2003. Cette évolution est imputable à l'impact de la détente des prix des produits alimentaires. En effet, le recul de la composante alimentation de 5,7% au Burkina, 0,6% au Mali et 2,3% au Niger, est dû à l'amélioration de l'offre de légumes frais ainsi qu'à celle des céréales à la suite des déstockages induits par les anticipations de bonnes récoltes pour la

campagne 2003/2004. Toutefois, le repli des prix des produits alimentaires dans ces trois pays a été atténué par la hausse des tarifs des logements, consécutive au renchérissement saisonnier du bois de chauffe, en liaison avec les difficultés d'approvisionnement en saison des pluies. En outre, au Burkina et au Niger, la hausse du prix des carburants s'est répercutée sur la sous-composante transport dont le sous-indice a connu une augmentation de 1,8% et 2,4% respectivement.

En glissement annuel, le taux d'inflation s'est inscrit à -0,8% au Burkina, -2,5% au Mali et -2,6% au Niger contre respectivement 2,7%, 4,8% et 1,9% à la période correspondante de 2002.

En Côte d'Ivoire, en Guinée Bissau et au Sénégal le niveau général des prix à la consommation, mesuré par l'indice harmonisé des prix à la consommation, a enregistré, en rythme mensuel, des progressions respectives de 0,3%, 1,4% et 1,0% en août 2003, après -1,2%, 0,5% et 1,1% un mois plus tôt. En Côte d'Ivoire, la hausse de 4,7% des prix de la composante logement, imputable au renchérissement des combustibles solides, bois de chauffe et charbon de bois, n'a pu être compensée par la baisse des prix des produits alimentaires. En Guinée Bissau et au Sénégal, la hausse du niveau général des prix est imputable à la composante alimentation dont le sous-indice a augmenté respectivement de 1,9% et 2,3%. Cette évolution est imputable à l'insuffisance de l'offre de fruits et légumes frais, de produits de la pêche et de la viande.

En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi respectivement à 4,6%, -4,2% et -0,2% à fin août 2003 contre 1,9%, 0,47% et -0,2% à fin août 2002.

#### II.4. FINANCES PUBLIQUES

Les données disponibles portent sur les réalisations cumulées à fin juillet 2003 pour le Bénin, le Burkina et la Côte d'Ivoire et à fin juin 2003 pour l'ensemble des autres pays.

Par pays, les évolutions ci-après ont été enregistrées :

Au **Bénin**, les opérations financières de l'Etat se sont soldées par un déficit, base engagements, hors dons, de 20,8 milliards à fin juillet 2003 contre un excédent de 23,1 milliards en juillet 2002. Cette évolution s'explique par la forte hausse de 34,4% des dépenses budgétaires, chiffrées à 208,1 milliards en liaison avec la hausse simultanée des dépenses courantes et de celles en capital respectivement de 30,8 milliards et 25,4 milliards. Les recettes budgétaires se sont établies à 187,3 milliards, en progression de 5,3% sur l'an.

Au **Burkina**, l'exécution des opérations financières de l'Etat, à fin juillet 2003, s'est soldée par un déficit global, base engagements, hors dons, de 111,5 milliards contre 79,1 milliards un an plus tôt. Les dépenses totales et prêts nets se sont élevés à 284,8 milliards contre 231,7 milliards à fin juillet 2002, en hausse de 53,1 milliards ou 22,9% du fait de l'évolution des dépenses en capital, qui ont progressé de 31,4% pour se chiffrer à 119,8 milliards. Les recettes budgétaires ont augmenté de 13,6% par rapport à la même période de l'année écoulée, s'établissant à 173,3 milliards.

En **Côte d'Ivoire**, les opérations financières de l'Etat, à fin juillet 2003, se sont soldées par un déficit global, base engagements, hors dons, de 14,5 milliards, contre un excédent de 69,9 milliards en juillet 2002, en raison essentiellement de la baisse des recettes. Ainsi, les recettes budgétaires cumulées à fin juillet 2003 se sont établies à 772,1 milliards contre 833,0 milliards un an plus tôt. Quant aux dépenses totales et prêts nets, ils sont demeurés quasiment stables par rapport au mois de juillet 2002 à 786,6 milliards.

En **Guinée Bissau**, l'exécution des opérations financières de l'Etat, à fin juin 2003, s'est soldée par un excédent, base engagements, hors dons, de 4,6 milliards contre 2,3 milliards à fin juin 2002. Les dépenses totales et prêts nets se sont chiffrés à 7,0 milliards, en baisse de 5,9 milliards d'une année à l'autre. Les recettes budgétaires se sont élevées à 11,6 milliards à fin juin 2003, en baisse de 23,7% par rapport à la même période de l'année précédente.

Au **Mali**, les opérations financières de l'Etat réalisées à fin juin 2003 se sont traduites par un déficit, base engagements, hors dons, de 71,8 milliards, contre 81,2 milliards un an plus tôt. Les recettes budgétaires totales se sont accrues de 4,9% pour s'établir à 192,7 milliards. Les dépenses totales et prêts nets sont restés quasi stables à 264,5 milliards.

Au **Niger**, l'exécution des opérations financières de l'Etat, à fin juin 2003, s'est soldée par un déficit, base engagements, hors dons, de 46,4 milliards contre 29,0 milliards à fin juin 2002. Les recettes budgétaires se sont établies à 75,8 milliards contre 80,2 milliards un an plus tôt, soit un repli de 5,5%, tandis que les dépenses et prêts nets ont enregistré une hausse de 11,9% pour se chiffrer à 122,2 milliards.

Au **Sénégal**, le solde global des opérations financières de l'Etat sur la base des engagements, hors dons, est ressorti excédentaire de 8,7 milliards à fin juin 2003 contre 6,2 milliards à la période correspondante de l'année précédente, soit une amélioration de 2,5 milliards. Les recettes totales et dons se sont élevés à 402,5 milliards contre 356,0 milliards un an auparavant. Les recettes fiscales se sont établies à 344,2 milliards, en hausse de 8,9% par rapport à fin juin 2002. Les dépenses totales et prêts nets se sont chiffrés à 348,8 milliards contre des réalisations de 315,4 milliards enregistrées un an plus tôt.

Au **Togo**, l'exécution des opérations financières de l'Etat a dégagé, à fin juin 2003, un excédent global, base engagements, hors dons, de 22,4 milliards contre 1,2 milliard l'année précédente. Les recettes et dons sont évalués à 79,8 milliards en juin 2003 contre 60,9 milliards l'année précédente. Les dépenses et prêts nets sont demeurés quasi stables par rapport aux réalisations de juin 2002 à 57,3 milliards du fait du faible niveau d'exécution des dépenses d'investissement.

## II.5. SITUATION MONETAIRE ET OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE

### II.5.1. SITUATION MONETAIRE

Par rapport au mois précédent, la situation monétaire de l'UEMOA à fin août 2003 indique une hausse de la position extérieure nette des institutions monétaires, du crédit intérieur et de la masse monétaire.

Par pays, les évolutions suivantes ont été constatées.

Au **Bénin**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont établis à 335,8 milliards à fin août 2003 contre 332,8 milliards un mois plus tôt, soit une hausse de 3,0 milliards. Cette évolution est liée à l'augmentation de 1,0 milliard des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale et de 2,0 milliards des avoirs des banques auprès de leurs correspondants. En glissement annuel, la position extérieure nette est en retrait de 21,2 milliards. L'encours du **crédit intérieur** s'est situé à 139,2 milliards à fin août 2003 contre 140,0 milliards un mois auparavant, soit un repli de 0,8 milliard, en liaison avec le recul de 6,0 milliards des crédits à l'économie et la détérioration de 5,2 milliards de la Position Nette du Gouvernement. La **masse monétaire** s'est, pour sa part, renforcée de 5,8 milliards pour se fixer à 449,9 milliards en août 2003 contre 444,1 milliards, le mois précédent.

Au **Burkina**, le niveau des **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires est resté inchangé d'un mois à l'autre, la baisse de 1,9 milliard des avoirs extérieurs nets des banques ayant été compensée par la hausse de 1,9 milliard de ceux de la Banque Centrale. Sur une base annuelle, les avoirs extérieurs nets sont en diminution de 25,7 milliards. L'encours du **crédit intérieur** s'est situé à 377,8 milliards en août 2003 contre 369,5 milliards à fin juillet 2003, soit une hausse de 8,3 milliards, en raison de la détérioration de 14,2 milliards de la Position Nette du Gouvernement et de la baisse de 5,9 milliards des crédits à l'économie. En glissement annuel, les crédits à l'économie ont connu une hausse de 47,1 milliards. La **liquidité globale** s'est établie à 478,1 milliards en août 2003 contre 459,8 milliards un mois auparavant, en liaison notamment avec l'augmentation du crédit intérieur.

En **Côte d'Ivoire**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont élevés à 960,3 milliards en août 2003 contre 943,7 milliards le mois précédent, soit un accroissement de 16,6 milliards imputable à la hausse de 35,6 milliards de la position extérieure nette de la Banque Centrale, atténuée par le repli de 19,0 milliards de celle des banques. L'encours du **crédit intérieur**, ressorti à 1.467,4 milliards en août 2003, est en hausse de 4,6 milliards d'un mois à l'autre, en liaison avec la détérioration de 13,6 milliards de la Position Nette du Gouvernement atténuée par le dégonflement de 9,0 milliards des crédits à l'économie. Sur un an, les crédits à l'économie ont connu un repli de 57,3 milliards. La **masse monétaire** s'est accrue de 9,9 milliards pour se situer à 2.249,2 milliards au cours du mois sous revue, reflétant ainsi la hausse du crédit intérieur et celle des avoirs extérieurs nets. Par rapport à fin août 2002, la liquidité globale s'est accrue de 323,5 milliards ou 16,8%.

En **Guinée Bissau**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont établis à 76,0 milliards, en baisse de 0,2 milliard par rapport à leur niveau enregistré à fin juillet 2003. Cette situation reflète le recul de 0,9 milliard des avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission, partiellement compensé par la consolidation de 0,7 milliard des avoirs des banques. L'encours du **crédit intérieur** s'est situé à 20,3 milliards contre 20,7 milliards le mois précédent, soit un repli de 0,4 milliard. Les crédits à l'économie sont ressortis en baisse de 0,5 milliard. La Position Nette du Gouvernement s'est, quant à elle, détériorée de 0,1 milliard. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont connu un repli de 1,0 milliard. La **masse monétaire** s'est établie à 94,8 milliards au cours de la période sous revue contre 95,3 milliards en juillet 2003, soit un recul de 0,5 milliard, en relation avec le retrait des avoirs extérieurs nets des institutions monétaires et du crédit intérieur. En glissement annuel, la liquidité globale s'est renforcée de 6,1 milliards ou 6,9%.

Au **Mali**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont contractés de 3,1 milliards pour ressortir à 360,0 milliards en août 2003. Cette situation est imputable à la baisse de 5,0 milliards des avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission, atténuée par l'augmentation de 1,9 milliard de ceux des banques. Entre août 2002 et août 2003, la position extérieure nette des institutions monétaires s'est renforcée de 112,3 milliards. L'encours du **crédit intérieur** est ressorti à 387,8 milliards en août 2003 contre 378,3 milliards le mois précédent. Cette hausse de 9,5 milliards s'explique par la dégradation de 8,4 milliards de la Position Nette du Gouvernement et l'augmentation de 1,1 milliard des crédits à l'économie. La **masse monétaire** est ressortie à 688,8 milliards à fin août 2003 contre 683,2 milliards un mois auparavant, soit une hausse de 5,6 milliards.

Au **Niger**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont accrus en passant de -29,1 milliards en juillet 2003 à -25,1 milliards au cours de la période sous revue. Cette amélioration est imputable à la diminution de 1,6 milliard de la position extérieure nette débitrice de la Banque Centrale et de 2,4 milliards de celle des banques. L'encours du **crédit intérieur** s'est inscrit à 168,1 milliards en août 2003, en hausse de 5,7 milliards par rapport au niveau de 162,4 milliards atteint à fin juillet 2003, en raison de la progression de 7,8 milliards des crédits à l'économie atténuée par l'amélioration de 2,1 milliards de la Position Nette du Gouvernement. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont augmenté de 15,1 milliards. La **masse monétaire** s'est établie à 123,2 milliards à la fin de la période sous revue contre 117,1 milliards un mois plus tôt, soit une hausse de 6,1 milliards.

Au **Sénégal**<sup>1</sup>, les **avoirs extérieurs nets** se sont inscrits en hausse de 17,1 milliards en juillet 2003, en ressortant à 302,5 milliards, du fait de l'augmentation de 1,0 milliard des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale et de 16,1 milliards de ceux des banques. Le **crédit intérieur** s'est établi à 772,5 milliards à fin juillet 2003 contre 780,0 milliards un mois auparavant, soit une baisse de 7,5 milliards, en relation avec la baisse de 4,9 milliards des crédits à l'économie et l'amélioration de 2,6 milliards de la Position Nette du Gouvernement. La **masse monétaire** est passée de 961,4 milliards en juin 2003 à 972,7 milliards en juillet 2003, soit une hausse de 11,3 milliards. Cette évolution est portée par

<sup>1</sup> Le commentaire de la situation monétaire au Sénégal a été fait sur la base des données à fin juillet 2003

l'accroissement des avoirs extérieurs nets, atténué par le repli du crédit intérieur.

Au **Togo**, la **position extérieure nette** des institutions monétaires s'est établie à 84,7 milliards à fin août 2003 contre 92,8 milliards à fin juillet 2003, soit une baisse de 8,1 milliards, imputable pour 4,7 milliards aux avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission et pour 3,4 milliards à ceux des banques. L'encours du **crédit intérieur** est ressorti à 168,5 milliards en août 2003 contre 162,6 milliards le mois dernier, soit un accroissement de 5,9 milliards, en liaison avec la détérioration de 0,4 milliard de la Position Nette du Gouvernement et la hausse de 5,5 milliards des crédits à l'économie. La **masse monétaire** a enregistré une augmentation de 4,3 milliards, en ressortant à 263,1 milliards contre 258,8 milliards un mois plus tôt.

## II.5.2. OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE

L'évolution du marché interbancaire de l'Union Monétaire Ouest Africaine a été caractérisée en août 2003 par une augmentation du volume des opérations.

En effet, le volume moyen hebdomadaire s'est établi à 19,8 milliards, en hausse de 4,9 milliards par rapport au mois précédent. L'encours moyen des prêts recensés au cours de la période s'est inscrit à 63,1 milliards, marquant ainsi une hausse de 11,9 milliards sur un mois. Par rapport aux réalisations de la période correspondante de 2002, ce niveau des transactions traduit une baisse de 14,8 milliards.

Les taux d'intérêt ont fluctué entre 3,25% et 6,50%, contre une fourchette de 3,25% à 8,25% le mois précédent.

Le volume moyen hebdomadaire des prêts à **un jour** est ressorti à 7,8 milliards en août 2003 après 6,7 milliards en juillet 2003 et 24,8 milliards en août 2002. Le taux moyen pondéré est ressorti à 4,20% contre 3,92% le mois précédent. Il demeure supérieur au taux de 3,86% enregistré un an auparavant. **A une semaine**, les transactions sont ressorties en moyenne à 2,7 milliards, soit une baisse mensuelle de 0,6 milliard. Sur une base annuelle, elles enregistrent une hausse de 1,0 milliard. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,74% au cours de la période après 3,99% un mois plus tôt. **A un mois**, les prêts interbancaires se sont situés à 4,1 milliards, en hausse de 2,2 milliards par rapport à leur niveau de juillet 2003. Par rapport à la même période de 2002 où ils se chiffraient à 3,2 milliards, les prêts à un mois sont en repli de 0,9 milliard. Le taux moyen pondéré s'est établi à 4,51% contre 4,62% le mois précédent et 5,07% un an plus tôt. **A trois mois**, le volume des opérations a baissé de 0,4 milliard d'un mois à l'autre pour s'établir à 0,9 milliard. Le taux moyen pondéré s'est situé à 4,69% contre 4,90% en juillet 2003. **A six mois**, des transactions d'un montant de 0,8 milliard ont été enregistrées à fin août 2003 au taux moyen pondéré de 5,65% contre un montant de 0,4 milliard le mois précédent. Un an auparavant, le taux moyen pondéré ressortait à 7,00%.

## II.6. EVOLUTION DU MARCHE FINANCIER

Au cours du mois d'août 2003, dix-neuf (19) séances de cotation ont été organisées sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) dont neuf (9) ont clôturé en hausse pour l'indice  $BRVM_{10}$  tandis que l'indice  $BRVM$  composite a enregistré un repli à l'issue de onze (11) séances. D'un mois à l'autre, la physionomie du marché demeure caractérisée par une évolution divergente des indices sur le marché des actions et la poursuite du repli de la capitalisation totale. Du point de vue du volume des transactions, il est noté un regain d'animation en rapport avec la poursuite de la distribution des dividendes. Sur le compartiment obligataire, la tendance baissière s'est poursuivie aussi bien pour la capitalisation que pour les transactions.

L'indice  $BRVM_{10}$  est ressorti en hausse de 0,6% après une baisse de 3,5% un mois plus tôt. La capitalisation des dix titres les plus liquides s'est accrue de 2,4 milliards tandis que les transactions enregistrées sur ces valeurs passaient de 26.765 titres, en juillet 2003, à 35.252 titres en août 2003. L'indice  $BRVM$  composite est, pour sa part, ressorti en baisse de 1,4% passant de 65,17 points le 18 août à 65,64 points le 26 août 2003. D'un point de vue sectoriel, le repli de l'activité est imputable aux secteurs *Finances*, *Agriculture* et *Industrie* dont les indices ont respectivement baissé de 5,1%, 2,5% et 2,0%. Cette évolution a été atténuée par la bonne tenue des secteurs *Transport* et *Distribution* dont les indices ont progressé de 3,2% et de 2,4% respectivement.

Sur le **compartiment des actions**, le volume des transactions a atteint 38.857 titres pour une valeur de 824,3 millions en août 2003 contre 32.561 titres pour une valeur de 625,0 millions, un mois auparavant. **Sur le marché obligataire**, les transactions ont renoué avec la léthargie qui caractérisait l'activité boursière avant la période de paiement des dividendes. En effet, 215 obligations ont été échangées pour une valeur de 2,7 millions en août 2003, contre 2.138 titres pour une valeur de 24,7 millions un mois plus tôt.

**La capitalisation totale du marché** est ressortie à 888,6 milliards à fin août 2003, contre 899,0 milliards le mois précédent. **La capitalisation du marché des actions** est ressortie à 728,4 milliards contre 738,7 milliards le mois précédent, soit un repli de 1,4%. Par rapport à la date de démarrage des activités de la BRVM, elle s'est contractée de 107,8 milliards ou 12,9%. **La capitalisation du marché obligataire** est ressortie à 160,2 milliards contre 160,3 milliards au 31 juillet 2003.

## II.7. RELATIONS AVEC LES INSTITUTIONS DE BRETTON WOODS ET MOBILISATION DES RESSOURCES EXTERIEURS

Six Etats membres de l'Union mettent en œuvre des programmes économiques et financiers dans le cadre des accords conclus avec le Fonds Monétaire

International (FMI). Il s'agit du Bénin, de la Côte d'Ivoire, du Mali, du Niger, du Sénégal auxquels il faut ajouter le Burkina après la signature le 11 juin 2003 d'un nouveau programme. Les ressources mobilisées par les Etats membres de l'Union auprès du FMI, en appui à ces programmes, se sont chiffrées, au cours des huit premiers mois de l'année 2003, à 35,69 millions de DTS équivalant à 28,94 milliards de FCFA, soit 33,2% des ressources attendues de cette institution pour l'année 2003. Les transactions financières entre les Etats membres de l'Union et le FMI ont porté essentiellement, au cours de la période sous revue, sur six tirages au titre de la Facilité pour la Réduction de la Pauvreté et la Croissance (FRPC), les rémunérations de positions créditrices, les opérations de rachats de monnaie et le paiement de commissions et d'intérêts.



## **LISTE DES ANNEXES**

**ANNEXE I** - évolution des cours des matières premières exportées

**ANNEXE I (suite)** - évolution des cours des matières premières exportées

**ANNEXE II** - production et commercialisation des produits agricoles

**ANNEXE III** - productions minières

**ANNEXE IV** - indices des prix à la consommation (en moyenne annuelle)

**ANNEXE V** - indices des prix à la consommation (glissement annuel)

**ANNEXE VI** – situation monétaire intégrée de l’UEMOA (en milliards de FCFA)

**ANNEXE VI (suite)** – situation monétaire intégrée de l’UEMOA (en milliards de FCFA)

## EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EXPORTÉES PAR L'UEMOA

	Cacao en fèves	Café vert robusta	Coton fibre	Huile d'arachide	Huile de palme	Huile de palmiste
	Cts/Lb			\$/TM		
<b>Janv 00</b>	41,63	53,13	56,32	788,57	346,19	640,60
Févr	38,97	48,87	58,81	773,10	333,69	595,24
mars	42,25	46,23	62,05	755,00	351,96	563,37
avril	41,52	44,47	58,04	741,75	369,50	561,38
mai	41,31	44,34	62,06	727,39	323,37	483,48
juin	42,80	42,65	59,24	715,00	311,82	440,91
juillet	42,44	40,73	59,48	679,05	310,71	404,14
août	39,86	38,30	64,25	668,52	308,05	369,66
septembre	40,04	38,73	64,42	676,90	287,48	327,14
octobre	39,88	36,16	64,73	681,90	262,14	315,71
novembre	36,38	32,84	67,66	694,29	255,60	352,26
Décembre	36,42	30,72	67,24	696,75	265,38	313,38
<b>Janv 01</b>	43,78	32,4	61,79	695,00	254,73	301,70
Févr	52,11	31,6	57,32	695,00	237,00	270,13
mars	51,33	30,6	51,58	693,41	250,23	276,82
Avril	49,17	28,45	47,22	698,57	254,52	283,10
Mai	49,12	29,53	46,21	695,43	236,41	287,72
Juin	43,71	28,69	42,81	684,52	254,05	311,67
Juillet	43,92	27,46	41,59	674,66	327,55	342,73
Août	46,86	25,82	45,08	665,00	358,48	369,35
Septembre	45,83	24,47	43,55	665,00	301,13	319,25
octobre	49,44	23,96	32,68	665,57	270,11	284,20
novembre	56,33	24,23	35,79	667,50	320,50	320,38
décembre	60,56	24,62	37,83	667,86	322,38	312,14
<b>janvier 2002</b>	62,68	22,77	38,37	666,59	334,09	330,00
février	67,41	24,34	37,39	665,00	331,63	357,25
mars	71,93	28,81	39,44	665,48	338,57	359,17
Avril	71,21	29,00	37,80	652,07	347,50	407,84
Mai	72,39	27,89	37,56	641,52	371,61	418,80
Juin	75,61	28,10	43,08	630,25	409,25	441,73
Juillet	84,31	28,46	47,34	628,91	404,35	435,52
Août	88,60	27,59	46,22	659,29	429,05	434,88
Septembre	97,77	31,51	44,43	710,00	399,76	410,57
Octobre	100,68	32,88	46,47	727,17	408,26	425,65
Novembre	82,64	37,08	50,34	790,71	439,40	455,95
Décembre	92,38	38,14	55,38	870,00	460,00	510,00
<b>Janvier 2003</b>	98,47	40,44	54,85	870,00	457,84	491,36
février	102,60	40,38	56,69	870,00	450,75	470,50
mars	90,07	36,87	58,80	1139,05	425,12	428,81
avril	87,22	36,08	59,03	1277,27	412,16	402,95
mai	80,38	37,45	55,55	1305,91	412,39	416,36
juin	71,30	33,84	56,24	1350,00	427,74	432,86
juillet	71,13	34,84	60,56	1444,13	412,07	405,43
août	70,48	35,72	57,35	1469,05	396,19	397,36

## ANNEXE I (suite)

## EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EXPORTÉES PAR L'UEMOA

	Baril de pétrole	Caoutchouc	or brut	noix de cajou
	\$/baril	Pence/kg	\$/once	\$/tonne
Janv 00	26,02	47,46	284,60	697,00
Févr	28,15	52,81	299,61	667,00
mars	28,54	49,77	286,39	666,31
avril	24,89	50,55	279,70	656,00
mai	28,39	50,98	275,13	656,00
juin	30,12	51,18	285,71	653,73
juillet	29,20	50,48	281,61	618,43
août	30,49	53,94	274,26	616,71
septembre	33,00	53,62	273,58	591,96
octobre	32,22	54,70	270,25	572,38
novembre	33,37	52,71	265,72	540,71
Décembre	27,69	51,23	271,50	534,95
Janv 01	28,11	50,06	266,30	518,32
Févr	29,33	50,08	262,50	477,15
mars	27,41	48,24	264,90	459,32
Avril	28,00	48,89	260,55	496,10
Mai	29,09	50,78	271,94	448,35
Juin	27,74	51,81	270,35	249,95
Juillet	26,24	50,25	267,53	216,05
Août	26,83	48,24	272,58	210,96
Septembre	26,50	45,35	283,42	209,00
octobre	22,57	44,98	283,28	210,27
novembre	19,82	43,91	275,81	450,00
décembre	19,68	41,75	275,99	450,00
janvier 2002	20,06	47,30	281,40	450,00
février	21,07	51,29	295,43	450,00
mars	24,82	53,23	293,17	450,00
Avril	26,28	52,26	302,65	450,00
Mai	26,50	52,92	314,51	450,00
Juin	26,01	54,25	321,75	450,00
Juillet	26,77	86,95	313,26	450,00
Août	27,63	90,39	309,77	450,00
Septembre	29,63	98,39	319,14	450,00
octobre	28,68	91,19	316,47	450,00
Novembre	24,26	91,48	319,08	450,00
Décembre	31,10	90,50	347,20	450,00
Janvier 2003	31,88	91,91	357,01	450,00
Février	31,63	94,20	359,49	450,00
mars	31,65	94,68	341,53	450,00
avril	27,00	89,23	327,95	450,00
mai	27,54	80,06	354,71	450,00
juin	29,47	80,31	356,37	650,00
juillet	30,23	84,03	350,85	650,00
août	31,41	91,40	360,10	650,00

Source: Reuters

## ANNEXE II

## UEMOA : PRODUCTION DES CULTURES D'EXPORTATION

( en milliers de tonnes)

PRODUITS	95-96	96-97	97-98	98-99	1999-2000	2000-2001	2001-2002	2002-2003
<b>PRODUCTION ARACHIDES</b>								
<i>Bénin</i>	57,57	65,532	102,341	98,897	100,9	121,2	125,4	146,2
<i>Burkina</i>	213,3	223,8	151,1	214,8	282,8	169,1	301,1	323,6
<i>Mali</i>	155,541	132,788	142,887	150,6	158,4	166,3	176,3	185,2
<i>Niger</i>	102,6	196	87,9	112,1	103,7	113,2	82,0	153,7
<i>Sénégal</i>	337,8	148,6	544,8	579,1	1014,2	1061,5	943,8	265,3
<i>Togo</i>	35,1	55,4	34,2	36	26,0	33,0	35,7	35,9
<b>TOTAL</b>	<b>901,9</b>	<b>822,1</b>	<b>1063,2</b>	<b>1191,5</b>	<b>1685,9</b>	<b>1664,3</b>	<b>1664,3</b>	<b>1110,0</b>
<b>CAFE</b>								
<i>Côte d'Ivoire</i>	176,1	322,7	311,0	130,1	379,0	301,1	182,0	110,0
<i>Togo</i>	6,5	22,4	10,3	19,3	15,2	16,9	17,8	18,0
<b>UEMOA</b>	<b>182,6</b>	<b>345,1</b>	<b>321,3</b>	<b>149,4</b>	<b>394,2</b>	<b>318,0</b>	<b>199,8</b>	<b>128,0</b>
<b>CACAO</b>								
<i>Côte d'Ivoire</i>	1264,8	1130,0	1090,3	1175,4	1412,4	1212,4	1200,0	1300,0
<i>Togo</i>	6,0	14,2	5,6	7,7	6,6	10,2	7,5	8,0
<b>UEMOA</b>	<b>1270,8</b>	<b>1144,2</b>	<b>1095,9</b>	<b>1183,1</b>	<b>1419,0</b>	<b>1222,6</b>	<b>1207,5</b>	<b>1308,0</b>
<b>COTON GRAINE</b>								
<i>Bénin</i>	349,6	348,8	359,2	335,1	362,2	336,6	416,4	337,3
<i>Burkina</i>	150,9	214,3	338,1	284,4	270,0	275,8	378,5	409,1
<i>Côte d'Ivoire</i>	217,3	265,1	337,1	365,0	402,4	287,0	156,6	203,0
<i>Mali</i>	405,9	470,1	538,3	518,8	459,1	250,0	570,9	439,8
<i>Niger</i>	14,0	10,4	nd	10,9	3,3	2,4	2,7	8,3
<i>Sénégal</i>	31,4	38,4	41,0	11,6	14,6	20,4	35,7	40,1
<i>Togo</i>	102,1	146,4	176,2	187,7	117,4	168,3	186,6	176,6
<b>UEMOA</b>	<b>1271,2</b>	<b>1493,5</b>	<b>1789,9</b>	<b>1713,4</b>	<b>1629,0</b>	<b>1340,4</b>	<b>1747,4</b>	<b>1614,1</b>

Sources: Organismes de commercialisation agricole

\* Prévisions

UEMOA : PRODUCTIONS MINIERES

ANNEXE III

PRODUITS	2001	2002	Résultats provisoires				Var.% b/a
			2002		2003		
			a		b		
<b>DIAMANT (milliers de carats)</b>							
<b>Côte d'Ivoire</b>							
<i>productions</i>	309,0	306,5	178,8	30/06/2002	nd	30/06/2003	
<i>exportations</i>	309,0	306,5	178,8	30/06/2002	nd	30/06/2003	
<b>GAZ NATUREL (milliards de BTU)</b>							
<b>Côte d'Ivoire</b>							
<i>productions</i>	38602,1	53196,0	35927,8	31/08/2002	34907,7	31/08/2003	-2,8%
<b>PETROLE (milliers de barils)</b>							
<b>Côte d'Ivoire</b>							
<i>productions</i>	2099,3	5457,2	3319,8	31/08/2002	4519,4	31/08/2003	36,1%
<i>exportations</i>							
<b>UEMOA</b>							
<i>productions</i>	<b>2099,3</b>	<b>5457,2</b>	<b>3319,8</b>	31/08/2002	<b>4519,4</b>	31/08/2003	36,1%
<i>exportations</i>							
<b>PHOSPHATE (milliers de tonnes)</b>							
<b>Sénégal</b>							
<i>productions</i>	1708,0	1710,1	1126,3	31/08/2002	1212,0	31/08/2003	7,6%
<i>exportations</i>	445,2	457,8	272,0	31/08/2002	151,6	31/08/2003	-44,3%
<b>Togo</b>							
<i>productions</i>	1066,6	1379,9	785,7	31/08/2002	932,2	31/08/2003	18,6%
<i>exportations</i>	1304,2	1327,7	677,8	31/08/2002	756,7	31/08/2003	11,6%
<b>UEMOA</b>							
<i>productions</i>	<b>2774,6</b>	<b>3090,0</b>	<b>1912,0</b>	<b>31/08/2002</b>	<b>2144,2</b>	<b>31/08/2003</b>	<b>12,1%</b>
<i>exportations</i>	<b>1749,4</b>	<b>1785,5</b>	<b>949,8</b>	<b>31/08/2002</b>	<b>908,3</b>	<b>31/08/2003</b>	<b>-4,4%</b>
<b>OR (Kilogrammes)</b>							
<b>Burkina</b>							
<i>productions</i>	228,5	208,9	nd	31/08/2002	nd	31/08/2003	
<i>exportations</i>	228,5	208,9	nd	31/08/2002	nd	31/08/2003	
<b>Côte d'Ivoire (Ity, Somiaf et autres)</b>							
<i>productions</i>	3672,0	3569,8	1878,3	31/08/2002	nd	31/08/2003	
<i>exportations</i>	3672,0	3569,8	1878,3	31/08/2002	nd	31/08/2003	
<b>Mali (Sadiola, Morila et Yatéla)</b>							
<i>productions</i>	53658,0	57964,7	33559,94	31/08/2002	37449,8	31/08/2003	11,6%
<i>exportations</i>	57558,5	57964,7	33559,94	31/08/2002	37449,8	31/08/2003	11,6%
<b>UEMOA</b>							
<i>productions</i>	<b>57558,5</b>	<b>61743,4</b>	<b>33559,9</b>	<b>31/08/2002</b>	<b>37449,8</b>	<b>31/08/2003</b>	<b>11,6%</b>
<i>exportations</i>	<b>61460,0</b>	<b>61743,4</b>	<b>33559,9</b>	<b>31/08/2002</b>	<b>37449,8</b>	<b>31/08/2003</b>	<b>11,6%</b>
<b>URANIUM (tonnes)</b>							
<b>Niger</b>							
<i>productions</i>	2917,4	3022,4	1819,2	31/08/2002	1994,0	31/08/2003	9,6%
<i>exportations</i>	2960,0	2960,0	1773,8	31/08/2002	1478,2	31/08/2003	-16,7%

Sources : Sociétés minières des Etats

## UEMOA : INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(VARIATIONS MENSUELLES EN POURCENTAGE )

Périodes	COTONOU			OUAGADOUGOU			ABIDJAN			BISSAU	BAMAKO			NIAMEY			DAKAR			LOME			UEMOA		
	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA
JANVIER 2001	-2,0	-4,2	-0,7	0,4	-0,1	0,6	1,8	4,7	0,5	-1,8	-1,2	-2,1	-0,4	-1,0	-1,2	-0,9	0,3	0,4	0,3	2,1	5,4	0,4	0,6	1,3	0,2
FEVRIER	-1,0	-3,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,5	1,1	0,2	0,0	-0,2	-0,9	0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,2	-0,1	1,2	3,0	0,3	0,1	0,1	0,1
MARS	1,6	3,6	0,5	2,5	8,2	-0,2	0,6	1,7	-0,1	0,7	1,8	3,6	0,2	1,7	3,6	0,2	-0,2	-0,5	0,0	1,4	0,7	1,7	0,9	2,0	0,2
<b>Trimestre I</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>
AVRIL	1,2	2,4	0,5	-1,2	-3,2	-0,2	0,4	0,3	0,4	2,9	1,4	2,8	0,1	1,9	3,2	0,8	-0,2	-0,4	-0,1	1,2	3,4	0,1	0,5	0,8	0,3
MAI	1,7	3,8	0,4	1,7	5,1	0,1	1,2	2,4	0,6	0,3	0,8	1,0	0,5	0,4	1,4	-0,4	-0,3	-0,8	0,0	1,2	3,4	-0,1	0,9	1,8	0,3
JUIN	-0,5	-2,1	0,5	1,8	3,9	0,7	0,6	2,1	-0,2	3,6	1,5	3,2	0,0	1,4	4,1	-0,9	1,5	3,5	0,1	0,4	1,2	0,0	0,9	2,4	0,0
<b>Trimestre II</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>
JUILLET	0,3	1,0	-0,1	0,1	-0,3	0,3	-0,3	-1,3	0,2	-2,5	2,1	4,0	0,2	1,3	2,2	0,5	1,3	3,0	0,0	1,8	3,9	0,6	0,6	1,2	0,2
AOÛT	-1,0	-2,5	-0,1	0,2	1,7	-0,6	-0,1	-0,5	0,2	3,7	-0,1	-0,7	0,5	-0,4	-1,1	0,2	1,7	3,6	0,3	-0,5	-1,6	0,2	0,2	0,3	0,1
SEPTEMBRE	-0,3	-1,4	0,3	-2,7	-6,2	-0,9	-0,6	-1,8	0,0	-0,7	-0,5	-0,8	-0,1	0,1	0,6	-0,4	0,0	0,3	-0,3	-3,0	-8,3	0,1	-0,7	-1,6	-0,1
<b>Trimestre III</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
OCTOBRE	0,2	1,2	-0,4	1,5	2,3	1,2	0,2	-1,3	1,0	0,1	0,9	1,1	0,7	-1,8	-4,0	0,3	1,3	2,6	0,3	-0,9	-1,7	-0,5	0,4	0,2	0,6
NOVEMBRE	0,8	2,1	0,1	-1,3	-2,1	-0,9	0,1	-0,3	0,3	-5,5	-0,5	-0,4	-0,5	0,2	0,8	-0,4	-1,1	-2,7	0,2	1,0	1,6	0,7	-0,2	-0,6	0,1
DECEMBRE	1,4	4,2	-0,3	-1,9	-5,2	-0,2	0,3	0,0	0,4	-1,8	-0,8	-1,4	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,7	0,2	0,9	2,3	0,2	0,1	-0,1	0,2
<b>Trimestre IV</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>
JANVIER 2002	-1,8	-4,5	-0,1	0,4	1,3	-0,1	1,4	3,4	0,5	3,9	-0,6	-1,1	0,0	-0,4	-0,7	-0,2	-0,8	-0,7	-0,9	1,8	5,1	0,0	0,3	0,8	0,0
FEVRIER 2002	0,1	0,4	-0,1	2,4	4,9	1,1	0,0	0,7	-0,3	1,4	0,6	0,9	0,5	0,5	0,8	0,3	0,7	1,3	0,4	-0,8	-2,7	0,3	0,4	0,8	0,1
MARS 2002	0,3	1,9	-0,6	-0,1	-0,8	0,3	0,0	0,4	-0,2	0,8	1,3	1,6	1,0	0,4	0,2	0,4	0,2	1,0	-0,4	1,2	2,6	0,5	0,3	0,9	0,0
<b>Trimestre I</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>
AVRIL 2002	1,5	2,6	0,8	0,7	0,2	1,0	0,3	1,5	-0,3	1,8	0,4	-0,1	0,8	0,6	0,9	0,3	0,0	-0,3	0,2	1,9	4,6	0,4	0,5	1,1	0,2
MAI 2002	-0,2	0,5	-0,7	1,7	3,8	0,6	0,2	1,2	-0,4	0,9	0,6	1,1	0,2	2,0	3,6	0,5	-0,2	-1,1	0,5	1,4	3,4	0,3	0,3	1,0	-0,1
JUIN 2002	1,7	2,7	1,0	1,5	4,6	-0,1	1,1	1,9	0,7	2,7	1,4	2,9	0,0	1,9	3,5	0,4	-0,8	-1,9	0,0	-0,5	-0,4	-0,6	0,7	1,3	0,3
<b>Trimestre II</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>
JUILLET 2002	1,9	4,8	0,0	-0,5	-1,5	0,0	-1,1	-2,3	-0,4	-3,0	1,9	3,2	0,5	-0,4	-0,7	-0,2	1,0	2,1	0,2	-1,9	-5,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
AOÛT 2002	-2,6	-6,7	0,2	1,2	1,0	1,3	-0,1	-0,3	0,0	0,5	-0,2	-0,5	0,2	-0,9	-1,9	0,0	1,0	2,3	0,0	-1,4	-4,6	0,6	-0,1	-0,7	0,3
SEPTEMBRE 2002	-1,5	-5,7	1,1	-2,4	-5,3	-0,9	0,1	0,0	0,1	0,1	-1,4	-2,8	0,0	-1,3	-2,7	0,1	1,0	2,4	-0,1	-1,3	-5,1	0,8	-0,3	-1,1	0,1
<b>Trimestre III</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>
OCTOBRE 2002	0,3	0,9	0,0	-0,4	-1,5	0,1	0,6	1,0	0,4	-1,5	1,3	2,6	0,1	-0,3	-1,2	0,5	-1,2	-3,1	0,3	0,5	-0,3	1,0	0,1	-0,3	0,3
NOVEMBRE 2002	1,4	3,8	-0,1	0,3	1,2	-0,1	0,7	1,7	0,2	1,4	-0,1	-0,6	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,8	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,5	1,2	0,2
DECEMBRE 2002	0,3	0,1	0,5	-0,8	-2,6	0,1	1,1	2,3	0,4	-1,6	-1,3	-2,9	0,3	-1,8	-3,8	0,0	0,1	0,4	-0,1	0,8	2,7	-0,1	0,3	0,3	0,2
<b>Trimestre IV</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
JANVIER 2003	-0,2	0,3	-0,6	0,3	-1,5	1,1	0,3	0,3	0,3	-0,4	-2,0	-3,5	-0,4	-1,0	-1,9	-0,1	-0,6	-0,9	-0,4	0,1	2,0	-0,9	-0,2	-0,5	0,0
FEVRIER 2003	0,6	-1,0	1,5	0,7	-0,7	1,5	0,7	1,5	0,3	0,7	0,8	0,5	1,1	0,4	-2,0	2,7	0,7	0,4	0,9	0,4	-1,0	1,1	2,5	3,5	1,8
MARS 2003	0,2	-2,9	2,2	-0,5	-1,9	0,2	0,1	0,1	0,1	-1,0	-0,5	-0,8	-0,3	0,0	-3,0	2,7	0,1	-2,2	1,9	-1,0	-4,7	1,1	2,1	1,7	2,3
<b>Trimestre I</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
AVRIL 2003	0,4	1,4	-0,2	0,1	0,8	-0,2	0,8	0,5	1,0	0,1	-0,9	-1,1	-0,7	-0,2	-0,6	0,2	-0,7	-0,8	-0,6	1,0	2,4	0,2	0,2	0,2	0,3
MAI 2003	0,1	0,5	-0,2	3,2	10,3	0,0	0,6	0,2	0,9	1,1	0,1	0,0	0,2	0,0	1,6	-1,4	-0,6	-1,2	-0,1	2,2	4,9	0,7	0,5	0,9	0,3
JUIN 2003	-0,5	-1,0	-0,2	1,9	6,5	-0,4	0,3	1,4	-0,3	0,4	1,3	2,8	-0,2	2,1	4,7	-0,2	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,5	0,0	0,4	1,5	-0,3
<b>Trimestre II</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
JUILLET 2003	0,2	0,0	0,3	-2,7	-7,9	0,2	-1,2	-3,6	0,1	0,5	0,4	0,9	-0,2	0,8	-1,9	0,3	1,1	2,6	0,1	-0,3	-4,9	2,3	-0,5	-1,6	0,3
AOÛT 2003	-1,1	-3,3	0,1	-0,5	-5,7	2,1	0,3	-1,0	1,0	1,4	-0,2	-0,6	0,3	-0,7	-2,3	0,8	1,0	2,3	0,0	-2,1	-7,8	0,9	0,0	-1,2	0,7

Source : Instituts nationaux de statistique

## UEMOA : INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(GLISSEMENTS ANNUELS EN POURCENTAGE)

Périodes	COTONOU			OUAGADOUGOU			ABIDJAN			BISSAU	BAMAKO			NIAMEY			DAKAR			LOME			UEMOA			
	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA		
<b>MOYENNE 2000</b>	4,2	1,2	6,1	-0,3	-5,8	2,5	2,5	0,0	3,8		-0,7	-4,6	3,0	2,9	3,1	2,7	0,7	-1,1	2,1	1,9	-3,3	4,9	1,8	-1,0	3,5	
JANVIER 2001	7,5	3,7	9,8	3,5	1,9	4,3	5,0	6,9	4,2	12,0	3,9	2,7	4,9	3,9	4,6	3,3	1,8	1,3	2,2	2,2	-3,7	-11,3	0,8	3,6	2,9	4,0
FÉVRIER	5,4	0,9	8,1	3,9	3,4	4,2	5,6	8,3	4,3	9,5	3,0	1,8	4,1	3,6	3,7	3,6	1,9	1,5	2,3	-2,7	-8,1	0,5	3,7	3,4	3,9	
MARS	4,8	0,5	7,6	6,7	11,6	4,4	4,7	5,3	4,4	5,1	4,3	5,2	3,6	5,4	7,1	4,0	1,3	0,6	1,7	0,8	-3,5	3,3	3,8	3,6	4,0	
<b>Trimestre I</b>	5,9	1,7	8,5	4,7	5,6	4,3	5,1	6,8	4,3	8,9	3,8	3,2	4,2	4,3	5,1	3,6	1,7	1,1	2,1	-1,9	-7,6	1,5	3,7	3,3	3,9	
Avril	5,0	0,9	7,7	5,4	7,6	4,4	4,4	3,6	4,8	-1,4	5,2	8,9	2,1	7,1	8,4	6,1	1,2	0,3	1,8	2,1	0,2	3,2	3,9	3,4	4,2	
Mai	5,7	3,0	7,4	4,6	7,7	3,0	4,8	5,2	4,6	-3,8	5,5	8,7	2,7	3,9	5,6	2,4	1,3	0,9	1,5	2,7	2,8	2,6	4,0	4,4	3,7	
Juin	2,6	0,1	4,1	5,4	8,7	3,7	4,1	4,2	4,1	1,2	5,2	8,4	2,3	1,7	3,4	0,2	3,9	7,1	1,8	3,7	4,3	3,4	3,9	5,0	3,2	
<b>Trimestre II</b>	4,4	1,3	6,4	5,1	8,0	3,7	4,4	4,3	4,5	-1,3	5,3	8,7	2,4	4,2	5,8	2,9	2,1	2,7	1,7	2,8	2,4	3,1	3,9	4,3	3,7	
Juillet	3,8	3,1	4,2	6,7	12,1	4,1	3,7	2,9	4,1	-3,5	6,3	10,9	2,1	3,8	7,5	0,4	3,8	6,7	1,7	7,4	11,9	4,9	4,4	6,1	3,3	
Août	3,2	1,2	4,5	7,0	15,8	2,8	3,2	4,7	2,5	10,3	6,1	11,5	2,1	3,9	8,3	0,1	5,1	9,1	2,3	9,1	14,9	6,0	4,6	7,6	2,7	
Septembre	3,6	3,3	3,6	5,0	11,7	1,9	3,4	6,0	2,2	6,2	5,5	9,5	1,9	4,8	11,2	-0,7	2,8	4,4	1,6	7,6	15,2	4,0	3,9	7,0	2,2	
<b>Trimestre III</b>	3,5	2,5	4,1	6,2	13,2	2,9	3,4	4,5	2,9	4,3	6,0	10,6	2,0	4,1	9,0	-0,1	3,9	6,7	1,9	8,0	14,0	5,0	4,3	6,9	2,7	
Octobre	2,1	2,4	1,8	5,8	11,2	3,2	3,9	5,8	3,1	4,7	6,1	10,3	2,3	3,4	9,0	-1,3	4,2	8,8	1,0	6,8	14,0	3,3	4,3	7,8	2,3	
Novembre	2,6	4,7	1,5	3,5	10,3	0,4	4,7	7,7	3,3	3,8	5,4	9,3	1,8	3,5	9,9	-1,8	4,4	9,4	0,9	7,4	16,1	3,3	4,5	8,8	2,0	
décembre	2,3	4,6	1,0	1,0	3,4	-0,1	4,8	7,2	3,7	-1,5	5,2	9,5	1,5	3,2	8,8	-1,5	4,0	8,1	1,2	6,9	13,1	3,7	4,2	7,7	2,2	
<b>Trimestre IV</b>	2,3	3,9	1,4	3,4	8,3	1,2	4,5	6,9	3,4	2,3	5,6	9,7	1,9	3,4	9,2	-1,5	4,2	8,8	1,0	7,0	14,4	3,4	4,3	8,1	2,2	
<b>MOYENNE 2001</b>	4,0	2,4	5,1	4,9	8,8	3,0	4,4	5,6	3,8	3,5	5,1	8,1	2,6	4,0	7,3	1,2	3,0	4,8	1,7	4,0	5,8	3,3	4,1	5,6	3,1	
JANVIER 2002	2,6	4,3	1,5	1,0	4,8	-0,8	4,4	5,9	3,7	3,8	5,9	10,5	1,8	3,8	9,3	-0,8	2,8	6,9	0,0	6,6	12,9	3,3	3,9	7,2	2,0	
FEV 2002	3,7	8,1	1,2	3,3	9,7	0,3	3,9	5,4	3,2	5,3	6,8	12,5	1,8	4,9	10,9	-0,1	3,7	8,5	0,3	4,5	6,5	3,4	4,1	7,9	2,0	
MARS 2002	2,4	6,3	0,1	0,7	0,6	0,8	3,4	4,1	3,0	5,5	6,3	10,3	2,7	3,4	7,4	0,1	4,1	10,1	-0,1	4,3	8,6	2,1	3,6	6,7	1,9	
<b>Trimestre I</b>	2,9	6,2	0,9	1,7	5,1	0,1	3,9	5,2	3,3	4,9	6,3	11,1	2,1	4,0	9,2	-0,3	3,5	8,5	0,1	5,1	9,3	2,9	3,9	7,3	2,0	
AVRIL 2002	2,7	6,5	0,4	2,6	4,1	1,9	3,3	5,3	2,3	4,3	5,2	7,3	3,4	2,1	5,0	-0,4	4,3	10,3	0,2	5,0	9,9	2,3	3,6	7,0	2,1	
MAI 2002	0,7	3,1	-0,7	2,6	2,9	2,4	2,2	4,1	1,3	5,0	5,1	7,4	3,0	3,7	7,3	0,5	4,4	9,9	0,7	5,3	9,9	2,7	3,1	6,2	2,7	
JUIN 2002	2,9	8,2	-0,3	2,3	3,5	1,6	2,7	3,9	2,1	4,2	5,0	7,2	3,0	4,2	6,7	1,9	2,0	4,1	0,5	4,3	8,1	2,1	2,9	5,2	0,6	
<b>Trimestre II</b>	2,1	5,9	-0,2	2,5	3,5	2,0	2,7	4,4	1,9	4,5	5,1	7,3	3,1	3,3	6,3	0,7	3,5	8,1	0,4	4,8	9,3	2,3	3,2	6,2	1,8	
JUILLET 2002	4,5	12,4	-0,3	1,7	2,2	1,4	1,9	2,8	1,4	3,5	4,8	6,3	3,4	2,4	3,7	1,2	1,8	3,1	0,8	0,5	-1,1	1,4	2,3	3,9	1,2	
AOÛT 2002	2,8	7,5	0,1	2,7	1,5	3,3	1,9	2,9	1,3	0,4	4,8	6,6	3,0	1,9	2,8	1,0	1,1	1,8	0,5	-0,5	-4,2	1,7	1,9	2,9	1,3	
SEPTEMBRE 2002	1,6	2,7	0,9	3,1	2,5	3,3	2,5	4,8	1,4	1,2	3,8	4,5	3,1	0,5	-0,6	1,5	2,1	4,0	0,7	1,3	-0,9	2,5	2,3	3,5	1,6	
<b>Trimestre III</b>	3,0	7,5	0,2	2,5	2,1	2,7	2,1	3,5	1,4	1,7	4,5	5,8	3,1	1,6	2,0	1,3	1,7	3,0	0,7	0,4	-2,0	1,9	2,2	3,4	1,4	
OCTOBRE 2002	1,8	2,4	1,4	1,1	-1,2	2,2	2,9	7,3	0,9	-0,4	4,2	6,0	2,4	2,0	2,3	1,7	-0,4	-1,7	0,7	2,8	0,5	4,0	2,0	3,1	1,3	
NOVEMBRE 2002	2,3	4,2	1,2	2,8	2,1	3,1	3,6	9,5	0,8	6,9	4,6	5,7	3,4	2,4	2,1	2,6	1,1	1,9	0,5	1,6	-1,4	3,2	2,7	5,0	1,4	
DECEMBRE 2002	1,2	0,0	2,0	3,9	4,9	3,4	4,4	12,1	0,8	7,3	4,1	4,1	4,0	0,6	-1,7	2,7	1,4	3,0	0,2	1,6	-0,9	2,9	2,9	5,4	1,4	
<b>Trimestre IV</b>	1,8	2,2	1,5	2,6	1,9	2,9	3,6	9,6	0,8	4,6	4,3	5,3	3,3	1,7	0,9	2,3	0,7	1,1	0,5	2,0	-0,6	3,4	2,5	4,5	1,4	
<b>MOYENNE 2002</b>	2,9	6,4	0,8	1,6	3,1	1,2	3,1	5,3	2,1	2,8	5,0	7,3	2,7	2,6	4,5	0,4	2,3	5,0	0,4	3,7	3,9	2,8	2,9	5,3	1,5	
JANVIER 2003	2,8	5,1	1,5	3,8	2,1	4,7	3,2	8,8	0,6	-1,7	2,6	1,6	3,5	0,1	-2,8	2,8	1,7	2,9	0,8	-0,2	-3,8	1,9	2,4	4,1	1,4	
FEVRIER 2003	3,3	3,6	3,2	2,2	-3,4	5,0	3,9	9,7	1,1	-2,3	2,8	1,2	4,2	0,4	-2,0	2,7	0,7	0,4	0,9	0,4	-1,0	1,1	2,5	3,5	1,8	
MARS 2003	3,2	-1,3	6,0	1,8	-4,4	4,9	4,0	9,4	1,4	-4,2	0,9	-1,2	2,9	0,0	-3,0	2,7	0,1	-2,2	1,9	-1,0	-4,7	1,1	2,1	1,7	2,3	
<b>Trimestre I</b>	3,1	2,4	3,6	2,6	-2,0	4,9	3,7	9,3	1,0	-2,8	2,1	0,5	3,6	0,2	-2,6	2,7	0,8	0,3	1,2	-0,3	-3,2	1,4	2,3	3,1	1,9	
AVRIL 2003	2,1	-2,5	5,1	1,1	-3,9	3,6	4,6	8,2	2,7	-5,8	-0,4	-2,2	1,4	-0,8	-4,4	2,6	-0,5	-2,7	1,1	-1,9	-6,7	0,9	1,8	0,7	2,5	
MAI 2003	2,5	-2,5	5,7	2,7	2,2	3,0	5,1	7,2	4,0	-5,6	-0,9	-3,3	1,4	-2,7	-6,2	0,6	-0,9	-2,7	0,4	-1,1	-5,3	1,4	1,9	0,6	2,8	
JUIN 2003	0,3	-6,0	4,4	3,2	4,0	2,7	4,2	6,7	3,0	-7,8	-1,1	-3,4	1,2	-2,5	-5,1	0,0	-0,3	-0,7	0,1	-0,5	-4,4	1,9	1,6	0,8	2,2	
<b>Trimestre II</b>	1,6	-3,7	5,1	2,3	0,8	3,1	4,6	7,4	3,2	-6,4	-0,8	-3,0	1,3	-2,0	-5,2	1,1	-0,6	-2,0	0,5	-1,2	-5,5	1,4	1,8	0,7	2,5	
JUILLET 2003	-1,4	-10,4	4,7	0,9	-2,7	2,9	4,2	5,3	3,6	-7,3	-2,5	-5,5	0,5	-2,9	-6,3	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	1,1	-4,2	4,2	1,2	-0,8	2,6	
AOÛT 2003	0,1	-7,0	4,7	-0,8	-9,2	3,7	4,6	4,6	4,6	-4,2	-2,5	-5,6	0,6	-2,6	-6,7	1,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,4	-7,4	4,6	1,4	-1,3	3,1	

Source : Instituts nationaux de statistique

NB : Indice Harmonisé des Prix à la Consommation à partir de janvier 1998.

IPC : indice des prix à la consommation

IPA : indice des prix à la consommation du groupe alimentation

IPHA : indice des prix à la consommation hors alimentation

## UEMOA : SUIVI DES INDICATEURS MONETAIRES (EN MILLIARDS DE F CFA)

BENIN	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	467,2	408,4	426,1	425,4	426,8	428,9	416,5	430,2	385,3	365,9	354,5	349,2	345,5	332,8	335,8	3,0	0,9	-21,2
<i>Banque centrale</i>	362,5	309,8	317,2	311,0	319,9	313,4	309,3	336,3	294,0	274,2	270,2	263,7	255,7	250,0	251,0	1,0	0,4	-20,9
<i>Banques</i>	104,7	98,6	108,9	114,4	106,9	115,5	107,2	93,9	91,3	91,7	84,3	85,5	89,8	82,8	84,8	2,0	2,4	-22,1
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	79,8	67,4	65,9	64,3	73,5	86,5	111,9	127,6	129,4	134,5	128,2	125,7	128,7	140,0	139,2	-0,8	-0,6	111,2
<i>PNG</i>	-113,0	-141,7	-141,1	-142,3	-127,8	-129,2	-110,4	-91,1	-103,5	-101,0	-114,1	-122,8	-134,2	-123,8	-118,6	5,2	-4,2	-15,9
<i>Crédits à l'économie</i>	192,8	209,1	207,0	206,6	201,3	215,7	222,3	218,7	232,9	235,5	242,3	248,5	262,9	263,8	257,8	-6,0	-2,3	24,5
Court terme	125,4	142,1	141,4	139,5	134,5	149,6	157,7	155,8	170,3	169,3	173,3	178,7	190,9	187,5	181,3	-6,2	-3,3	28,2
<i>dont campagne</i>	2,4	29,7	25,0	18,0	9,0	19,0	19,8	24,1	27,3	29,2	25,8	23,7	19,9	17,1	12,5	-4,6	-26,9	-50,0
Moyen et long terme	67,4	67,0	65,6	67,1	66,8	66,1	64,6	62,9	62,6	66,2	69,0	69,8	72,0	76,3	76,5	0,2	0,3	16,6
<b>MASSE MONETAIRE</b>	539,1	483,7	490,6	479,0	488,3	485,0	503,8	538,5	498,4	482,3	467,7	462,3	453,1	444,1	449,9	5,8	1,3	-8,3
<i>Circulation fiduciaire</i>	223,8	191,4	194,5	185,8	188,2	166,0	170,9	197,7	176,6	167,4	149,4	139,6	126,4	127,5	128,3	0,8	0,6	-34,0
<i>Dépôts</i>	315,3	292,3	296,1	293,2	300,1	319,0	332,9	340,8	321,8	314,9	318,3	322,7	326,7	316,6	321,6	5,0	1,6	8,6
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	7,9	-7,9	1,4	10,7	12,0	30,4	24,6	19,3	16,3	18,1	15,0	12,6	21,1	28,7	25,1	-3,6	-12,5	1 692,9

BURKINA	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	128,1	123,5	147,4	151,5	140,0	126,1	138,3	128,1	126,5	117,3	130,1	139,5	124,6	121,7	121,7	0,0	0,0	-17,4
<i>Banque centrale</i>	76,5	59,3	47,1	52,2	41,2	57,3	80,9	77,2	84,4	79,4	97,9	102,2	78,7	76,4	78,3	1,9	2,5	66,2
<i>Banques</i>	51,6	64,2	100,3	99,3	98,8	68,8	57,4	50,9	42,1	37,9	32,2	37,3	45,9	45,3	43,4	-1,9	-4,2	-56,7
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	308,4	309,6	324,1	318,1	339,1	314,1	310,5	334,2	365,4	361,8	352,2	337,2	356,7	369,5	377,8	8,3	2,2	16,6
<i>PNG</i>	58,8	51,6	59,8	51,5	62,6	31,3	14,9	27,6	29,3	35,3	29,7	23,3	44,8	52,2	66,4	14,2	27,2	11,0
<i>Crédits à l'économie</i>	249,6	258,0	264,3	266,6	276,5	282,8	295,6	306,6	336,1	326,5	322,5	313,9	311,9	317,3	311,4	-5,9	-1,9	17,8
Court terme	181,0	185,8	192,2	194,9	203,9	209,1	222,7	232,7	257,7	245,6	239,5	230,7	228,2	231,6	226,6	-5,0	-2,2	17,9
<i>dont campagne</i>	38,3	47,9	39,3	36,0	33,0	36,0	47,6	38,6	53,7	54,8	54,8	55,0	55,0	55,0	52,8	-2,2	-4,0	34,4
Moyen et long terme	68,6	72,2	72,1	71,7	72,6	73,7	72,9	73,9	78,4	80,9	83,0	83,2	83,7	85,7	84,8	-0,9	-1,1	17,6
<b>MASSE MONETAIRE</b>	424,4	422,9	460,3	453,9	454,4	417,0	430,5	439,0	468,8	461,9	454,2	460,4	453,3	459,8	478,1	18,3	4,0	3,9
<i>Circulation fiduciaire</i>	120,6	74,3	77,5	74,6	67,9	70,7	83,2	83,0	91,6	83,7	75,7	68,5	65,6	66,2	66,1	-0,1	-0,2	-14,7
<i>Dépôts</i>	303,8	348,6	382,8	379,3	386,5	346,3	347,3	356,0	377,2	378,2	378,5	391,9	387,7	393,6	412,0	18,4	4,7	7,6
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	12,1	10,2	11,2	15,7	24,7	23,2	18,3	23,3	23,1	17,2	28,1	16,3	28,0	31,4	21,4	-10,0	-31,8	91,1

COTE D'IVOIRE	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	279,7	533,5	488,6	466,7	455,2	623,1	844,6	964,5	1 001,0	1 033,1	1 049,6	1 014,3	972,2	943,7	960,3	16,6	1,8	96,5
<i>Banque centrale</i>	371,6	552,5	503,5	476,7	468,9	613,6	778,1	853,0	887,6	912,9	925,0	921,7	913,7	931,3	966,9	35,6	3,8	92,0
<i>Banques</i>	-91,9	-19,0	-14,9	-10,0	-13,7	9,5	66,5	111,5	113,4	120,2	124,6	92,6	58,5	12,4	-6,6	-19,0	-153,2	-55,7
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	#####	#####	#####	1 601,7	#####	1 694,6	#####	#####	1 478,6	1 432,4	1 407,6	1 415,1	1 439,8	1 462,8	1 467,4	4,6	0,3	-4,6
<i>PNG</i>	447,5	445,8	473,5	500,8	519,6	505,2	472,3	441,8	414,5	420,1	422,9	427,6	425,4	446,3	459,9	13,6	3,0	-2,9
<i>Crédits à l'économie</i>	#####	#####	#####	1 100,9	#####	1 189,4	#####	#####	1 064,1	1 012,3	984,7	987,5	1 014,4	1 016,5	1 007,5	-9,0	-0,9	-5,4
Court terme	892,3	765,4	761,3	801,7	847,4	878,2	912,0	825,2	762,3	721,4	697,9	704,0	732,1	720,8	724,9	4,1	0,6	-4,8
<i>dont campagne</i>	92,9	40,4	36,2	49,1	62,9	79,8	112,9	90,6	77,4	53,0	38,1	26,3	32,6	29,6	30,4	0,8	2,7	-16,0
Moyen et long terme	330,8	302,5	303,5	299,2	303,8	311,2	304,5	304,9	301,8	290,9	286,8	283,5	282,3	295,7	282,6	-13,1	-4,4	-6,9
<b>MASSE MONETAIRE</b>	#####	#####	#####	1 972,4	#####	2 235,4	#####	#####	2 361,7	2 338,0	2 293,0	2 261,9	2 262,6	2 239,3	2 249,2	9,9	0,4	16,8
<i>Circulation fiduciaire</i>	774,7	725,4	680,5	735,5	844,0	998,0	#####	#####	1 098,4	1 063,9	1 036,8	1 010,2	1 002,7	1 009,9	1 008,5	-1,4	-0,1	48,2
<i>Dépôts</i>	#####	#####	#####	1 236,9	#####	1 237,4	#####	#####	1 263,3	1 274,1	1 256,2	1 251,7	1 259,9	1 229,4	1 240,7	11,3	0,9	-0,4
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	105,9	81,9	101,2	96,0	51,9	82,3	134,7	126,6	117,9	127,5	164,2	167,5	149,4	167,2	178,5	11,3	6,8	76,4

GUINEE BISSAU	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	31,5	53,5	51,7	43,9	47,1	46,1	48,2	57,8	58,9	61,4	62,4	67,6	73,8	76,2	76,0	-0,2	-0,3	47,0
<i>Banque centrale</i>	37,2	57,6	57,1	47,4	51,1	48,6	51,2	52,6	54,0	56,6	57,2	64,0	70,3	72,5	71,6	-0,9	-1,2	25,4
<i>Banques</i>	-5,7	-4,1	-5,4	-3,5	-4,0	-2,5	-3,0	5,2	4,9	4,8	5,2	3,6	3,5	3,7	4,4	0,7	18,9	-181,5
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	19,9	22,3	22,7	22,8	22,3	22,9	22,8	21,9	21,9	20,5	23,7	22,6	22,7	20,7	20,3	-0,4	-1,9	-10,6
<i>PNG</i>	15,4	17,9	18,4	18,7	18,4	18,8	18,6	19,2	19,8	18,4	18,6	18,7	17,7	16,9	17,0	0,1	0,6	-7,6
<i>Crédits à l'économie</i>	4,5	4,4	4,3	4,1	3,9	4,1	4,2	2,7	2,1	2,1	5,1	3,9	5,0	3,8	3,3	-0,5	-13,2	-23,3
Court terme	3,8	3,2	3,1	2,9	2,7	2,9	3,0	2,3	1,7	1,7	4,6	3,5	4,6	3,5	3,0	-0,5	-14,3	-3,2
<i>dont campagne</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	1,6	1,3	0,6	-0,7	-53,8	#DIV/0!
Moyen et long terme	0,7	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	-75,0
<b>MASSE MONETAIRE</b>	70,4	90,0	88,7	81,3	84,2	84,0	86,3	79,0	81,2	81,2	84,7	88,9	94,9	95,3	94,8	-0,5	-0,5	6,9
<i>Circulation fiduciaire</i>	53,1	72,7	71,9	64,4	68,6	67,9	70,2	70,8	73,2	72,7	75,2	80,5	85,4	85,0	85,1	0,1	0,1	18,4
<i>Dépôts</i>	17,3	17,3	16,8	16,9	15,6	16,1	16,1	8,2	8,0	8,5	9,5	8,4	9,5	10,3	9,7	-0,6	-5,8	-42,3
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	-19,0	-14,2	-14,3	-14,6	-14,8	-15,0	-15,3	0,7	-0,4	0,7	1,4	1,3	1,6	1,6	1,5	-0,1	-6,3	-110,5

## UEMOA : SUIVI DES INDICATEURS MONETAIRES (EN MILLIARDS DE F CFA)

MALI	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NET</b>	198,1	237,4	247,7	243,5	267,4	273,9	284,9	321,1	343,8	339,8	380,3	381,1	383,0	363,1	360,0	-3,1	-0,9	45,3
<i>Banque centrale</i>	115,4	188,8	195,4	196,4	202,4	226,0	239,3	277,8	287,7	293,5	322,7	331,3	315,8	302,1	297,1	-5,0	-1,7	52,0
<i>Banques</i>	82,7	48,6	52,3	47,1	65,0	47,9	45,6	43,3	56,1	46,3	57,6	49,8	67,2	61,0	62,9	1,9	3,1	20,3
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	329,5	356,7	333,4	342,2	350,4	369,7	384,0	360,4	371,9	378,0	381,2	367,8	359,5	378,3	387,8	9,5	2,5	16,3
<i>PNG</i>	-14,0	5,1	-25,3	-14,3	-27,6	-14,8	-27,5	-30,6	-31,2	-37,0	-34,2	-30,8	-32,1	-23,0	-14,6	8,4	-36,5	-42,3
<i>Crédits à l'économie</i>	343,5	351,6	358,7	356,5	378,0	384,5	411,5	391,0	403,1	415,0	415,4	398,6	391,6	401,3	402,4	1,1	0,3	12,2
Court terme	258,4	248,8	255,4	256,8	273,1	281,7	308,6	283,9	296,2	306,2	309,2	301,8	295,1	299,2	297,2	-2,0	-0,7	16,4
<i>dont campagne</i>	10,0	47,5	43,3	40,2	36,1	30,9	0,2	15,2	23,7	31,9	31,5	30,4	32,5	31,9	29,9	-2,0	-6,3	-30,9
Moyen et long terme	85,1	102,8	103,3	99,7	104,9	102,8	102,9	107,1	106,9	108,8	106,2	96,8	96,5	102,1	105,2	3,1	3,0	1,8
<b>MASSE MONETAIRE</b>	487,2	526,4	527,0	534,4	539,2	574,2	626,3	637,9	676,3	675,7	692,4	678,6	675,1	683,2	688,8	5,6	0,8	30,7
<i>Circulation fiduciaire</i>	179,0	216,5	217,7	218,6	214,4	233,0	247,4	250,7	271,2	274,3	286,3	288,6	285,9	288,0	288,7	0,7	0,2	32,6
<i>Dépôts</i>	308,2	309,9	309,3	315,8	324,8	341,2	378,9	387,2	405,1	401,4	406,1	390,0	389,2	395,2	400,1	4,9	1,2	29,4
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	40,4	67,7	54,1	51,3	78,6	69,4	42,6	43,6	39,4	42,1	69,1	70,3	67,4	58,2	59,0	0,8	1,4	9,1

NIGER	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NET</b>	24,3	4,1	29,3	24,1	31,5	18,2	15,4	0,4	11,5	8,9	-1,7	-5,8	-18,4	-29,1	-25,1	4,0	-13,7	-185,7
<i>Banque centrale</i>	10,9	-14,8	12,4	3,3	9,9	-0,1	1,5	-19,8	-11,7	-13,3	-15,1	-16,5	-32,1	-39,1	-37,5	1,6	-4,1	-402,4
<i>Banques</i>	13,4	18,9	16,9	20,8	21,6	18,3	13,9	20,2	23,2	22,2	13,4	10,7	13,7	10,0	12,4	2,4	24,0	-26,6
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	114,0	132,2	102,8	115,4	122,4	129,8	128,9	135,1	140,6	137,5	147,1	150,6	161,8	162,4	168,1	5,7	3,5	63,5
<i>PNG</i>	48,0	62,6	35,6	45,0	52,3	54,8	53,1	58,1	65,7	62,2	70,9	72,8	87,5	87,9	85,8	-2,1	-2,4	141,0
<i>Crédits à l'économie</i>	66,0	69,6	67,2	70,4	70,1	75,0	75,8	77,0	74,9	75,3	76,2	77,8	74,3	74,5	82,3	7,8	10,5	22,5
Court terme	53,3	57,5	55,3	57,7	57,4	61,9	62,7	63,1	62,3	63,8	64,2	65,8	62,0	62,0	69,7	7,7	12,4	26,0
<i>dont campagne</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	#DIV/0!	#DIV/0!
Moyen et long terme	12,7	12,1	11,9	12,7	12,7	13,1	13,1	13,9	12,6	11,5	12,0	12,0	12,3	12,5	12,6	0,1	0,8	5,9
<b>MASSE MONETAIRE</b>	137,0	134,4	128,8	133,8	144,8	141,5	136,5	126,3	144,5	139,6	130,7	120,9	118,7	117,1	123,2	6,1	5,2	-4,3
<i>Circulation fiduciaire</i>	49,8	38,4	34,7	39,3	46,9	43,9	39,3	19,0	37,5	35,5	28,7	20,2	13,7	13,8	14,0	0,2	1,4	-59,7
<i>Dépôts</i>	87,2	96,0	94,1	94,5	97,9	97,6	97,2	107,3	107,0	104,1	102,0	100,7	105,0	103,3	109,2	5,9	5,7	16,0
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	1,3	1,9	3,3	5,7	9,1	6,5	7,8	9,2	7,6	6,8	14,7	23,9	24,7	16,2	19,8	3,6	22,2	500,0

SENEGAL	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NET</b>	169,6	185,4	203,8	208,3	247,6	245,9	296,8	288,2	300,5	276,2	292,3	281,9	285,4	302,5	304,2	1,7	0,6	49,3
<i>Banque centrale</i>	66,7	68,5	84,1	133,5	145,9	122,7	137,7	144,7	161,7	146,3	162,8	156,7	160,5	161,5	179,3	17,8	11,0	113,2
<i>Banques</i>	102,9	116,9	119,7	74,8	101,7	123,2	159,1	143,5	138,8	129,9	129,5	125,2	124,9	141,0	124,9	-16,1	-11,4	4,3
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	837,4	842,9	830,1	802,0	784,1	805,0	792,3	783,5	768,3	777,3	776,1	786,1	780,0	772,5	793,1	20,6	2,7	-4,5
<i>PNG</i>	181,9	154,4	147,6	107,0	108,0	110,4	104,7	92,4	78,0	77,0	61,9	61,8	32,1	29,5	45,2	15,7	53,2	-69,4
<i>Crédits à l'économie</i>	655,5	688,5	682,5	695,0	676,1	694,6	687,6	691,1	690,3	700,3	714,2	724,3	747,9	743,0	747,9	4,9	0,7	9,6
Court terme	385,6	417,5	410,5	428,3	404,3	420,1	409,2	421,9	421,3	441,4	458,0	470,2	489,8	484,3	489,8	5,5	1,1	19,3
<i>dont campagne</i>	5,0	21,4	18,7	16,2	13,7	11,1	0,9	3,9	6,2	7,4	8,3	7,6	5,4	3,8	5,4	1,6	42,1	-71,1
Moyen et long terme	269,9	271,0	272,0	266,7	271,8	274,5	278,4	269,2	269,0	258,9	256,2	254,1	258,1	258,7	258,1	-0,6	-0,2	-5,1
<b>MASSE MONETAIRE</b>	905,2	938,3	952,0	935,5	938,0	961,3	973,4	960,9	959,8	954,9	946,7	965,2	961,4	972,7	962,1	-10,6	-1,1	1,1
<i>Circulation fiduciaire</i>	217,8	184,3	194,7	191,0	191,9	185,2	191,9	186,1	178,9	164,1	156,7	145,7	142,8	146,2	142,8	-3,4	-2,3	-26,7
<i>Dépôts</i>	687,4	754,0	757,3	744,5	746,1	776,1	781,5	774,8	780,9	790,8	790,0	819,5	818,6	826,5	819,3	-7,2	-0,9	8,2
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	101,8	90,0	81,9	74,8	93,7	89,6	115,7	110,8	109,0	98,6	121,7	102,8	104,0	102,3	135,2	32,9	32,2	65,1

TOGO	déc-01	juil-02	août-02	sept-02	oct-02	nov-02	déc-02	janv-03	févr-03	mars-03	avr-03	mai-03	juin-03	juil-03	août-03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
																montant	(%)	
<b>AVOIRS EXTERIEURS NET</b>	54,9	87,9	78,5	73,8	81,6	74,5	69,3	63,8	72,2	63,9	84,7	84,0	83,3	92,8	84,7	-8,1	-8,7	7,9
<i>Banque centrale</i>	36,2	61,4	60,1	56,4	60,3	52,0	50,4	53,0	60,4	49,4	58,4	56,7	56,0	65,4	60,7	-4,7	-7,2	1,0
<i>Banques</i>	18,7	26,5	18,4	17,4	21,3	22,5	18,9	10,8	11,8	14,5	26,3	27,3	27,3	27,4	24,0	-3,4	-12,4	30,4
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	189,1	174,3	174,3	168,3	165,7	162,4	164,0	161,9	160,3	168,2	167,3	164,3	163,8	162,6	168,5	5,9	3,6	-3,3
<i>PNG</i>	51,2	40,8	39,6	38,1	38,2	36,9	35,8	33,2	27,1	28,5	25,5	26,1	24,8	20,7	21,1	0,4	1,9	-46,7
<i>Crédits à l'économie</i>	137,9	133,5	134,7	130,2	127,5	125,5	128,2	128,7	133,2	139,7	141,8	138,2	139,0	141,9	147,4	5,5	3,9	9,4
Court terme	70,1	62,1	63,9	62,0	58,8	56,6	67,2	67,6	62,9	70,6	72,4	68,9	69,5	71,6	77,2	5,6	7,8	20,8
<i>dont campagne</i>	1,1	0,9	0,9	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	-88,9
Moyen et long terme	67,8	71,4	70,8	68,2	68,7	68,9	61,0	61,1	70,3	69,1	69,4	69,3	69,5	70,3	70,2	-0,1	-0,1	-0,8
<b>MASSE MONETAIRE</b>	239,9	257,8	250,6	248,1	254,2	242,9	234,0	228,3	239,8	239,3	251,9	255,7	262,0	258,8	263,1	4,3	1,7	5,0
<i>Circulation fiduciaire</i>	85,7	88,9	88,0	83,8	79,4	65,8	63,2	48,6	58,4	51,7	56,1	62,1	59,7	59,0	58,8	-0,2	-0,3	-33,2
<i>Dépôts</i>	154,2	168,9	162,6	164,3	174,8	177,1	170,8	179,7	181,4	187,6	195,8	193,6	202,3	199,8	204,3	4,5	2,3	25,6
<b>AUTRES POSTES NETS</b>	4,1	4,4	2,2	-6,0	-6,9	-6,0	-0,7	-2,6	-7,3	-7,2	0,1	-7,4	-14,9	-3,4	-9,9	-6,5	191,2	-550,0