

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



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

Juillet 2003

SOMMAIRE

APERÇU GENERAL.....	1
I – ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL.....	2
II – CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L’UNION.....	4
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.....	9
II-5-1 - <i>Situation monétaire</i>	9
II-5-2 - <i>Opérations sur le marché interbancaire</i>	12
II-6 - Evolution du marché financier.....	12
II-7 - Relations avec les Institutions de Bretton Woods et mobilisation des ressources extérieures.....	13
III- LISTE DES ANNEXES.....	14

APERÇU GENERAL

La conjoncture économique internationale a été caractérisée par des signes tangibles de reprise de la croissance économique mondiale. Aux Etats-Unis, la vigueur de la consommation a été le principal moteur de cette croissance. Au Japon, elle a été soutenue par le redressement de la production industrielle. En revanche, dans la Zone euro, la reprise escomptée de l'activité économique ne s'est pas concrétisée.

Les derniers indicateurs laissent également apparaître une modération des tensions inflationnistes. Par ailleurs, les marchés financiers ont tiré profit de cette embellie de la conjoncture, enregistrant des gains substantiels.

Dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine, la conjoncture économique et financière est marquée par 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.

Sur le *marché financier*, les indices *BRVM10* et *BRVM composite* ont baissé respectivement de 3,5% et 2,4% à 75,20 points et 66,12 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 juillet 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

Les indicateurs de conjoncture au cours des derniers mois confirment les perspectives de reprise de la croissance économique dans certains pays industrialisés, en particulier aux Etats-Unis et au Japon. En revanche, la morosité de l'activité persiste dans la Zone euro.

Aux **Etats-Unis**, le taux de croissance du produit intérieur brut s'est établi, en rythme annuel, à 3,3% au deuxième trimestre 2003 contre 1,4% au premier trimestre 2003. Cette évolution est imputable notamment à la consommation des ménages, en hausse de 3,8%, et à la consommation publique qui s'est accrue de 8,5%, en liaison avec l'accroissement des dépenses dans le secteur de la défense. Les investissements ont également progressé de 6,6%. Au mois de juillet 2003, la production industrielle a augmenté de 0,5% en variation mensuelle et de 2,1% en glissement annuel. Les prix à la consommation ont connu une hausse mensuelle de 0,2%. En glissement annuel, le taux d'inflation est demeuré stable à 2,1% en juillet 2003. Quant au taux de chômage, il s'est légèrement replié à 6,2% de la population active contre 6,4% à fin juin 2003.

Par ailleurs, les indicateurs qui préfigurent l'évolution de l'activité laissent augurer d'une consolidation de la reprise économique au cours des prochains mois. En effet, les indices d'activité ISM qui donnent une orientation anticipée de l'activité dans le secteur manufacturier et dans celui des services ont poursuivi en juillet 2003 leur redressement, en s'inscrivant respectivement à 51,8 et 65,6 points contre 49,8 et 60,6 points en juin 2003.

Au **Japon**, le taux de croissance du PIB est ressorti à 1,0% au deuxième trimestre 2003, après 0,6% trois mois auparavant. En rythme annuel, le taux d'expansion du PIB ressortirait à 3,9%. La production industrielle s'est inscrite en hausse de 0,5% en juillet 2003 après le repli de 1,3% enregistré un mois plus tôt. Pour le quarante-sixième mois consécutif, l'indice des prix à la consommation a enregistré un recul. Il a baissé en glissement annuel de 0,2% en juillet 2003. Sur le marché du travail, le taux de chômage s'est maintenu pour le deuxième mois consécutif à 5,3% en juillet 2003.

Au **Royaume-Uni**, l'activité a progressé de 0,3% au deuxième trimestre 2003. En rythme annuel, le produit intérieur brut a progressé de 1,8% au deuxième trimestre 2003 contre 2,1% au trimestre précédent. La consommation des ménages et les dépenses des administrations publiques ont été les principaux moteurs de l'activité au cours du deuxième trimestre, augmentant respectivement de 1,3% et 1,1% sur la période.

Les ventes de détail se sont également accrues de 4,6% durant la période sous revue, en nette accélération par rapport au taux de 3,4% du premier trimestre 2003. La production industrielle est demeurée quasiment atone, progressant seulement de 0,1% au deuxième trimestre contre un repli de 0,4% au trimestre précédent.

Dans la **Zone euro**, la reprise escomptée de l'activité économique ne s'est pas concrétisée. En effet, le produit intérieur brut a stagné au deuxième trimestre 2003 par rapport au trimestre précédent. En rythme annuel, le PIB est ressorti en hausse de 0,4% contre 0,9% sur les trois premiers mois de l'année 2003. La faiblesse persistante de la

demande intérieure, notamment de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises, constitue un frein à la croissance, au moment où l'appréciation continue de l'euro par rapport aux principales devises a érodé la compétitivité du secteur des exportations. Pour sa part, la production industrielle a enregistré une hausse de 1,0% en juillet 2003 par rapport au mois précédent et a augmenté de 0,8% sur un an. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est inscrit à 1,9% en juillet 2003. Le taux de chômage s'est de nouveau accru pour se situer, à fin juillet 2003, à 8,9% de la population active après 8,8% en mars 2003.

Au **plan monétaire**, la plupart des banques centrales ont maintenu inchangés leurs taux directeurs au mois de juillet 2003. Ainsi, pour la Banque Centrale Européenne, le niveau plancher du taux de refinancement, le taux de la facilité marginale et celui de la rémunération des dépôts sont demeurés respectivement à 2,00%, 3,00% et 1,00%. La Réserve Fédérale des Etats-Unis a, pour sa part, maintenu à 1,00% le taux objectif des fonds fédéraux et à 0,50% celui de l'escompte, soit leurs niveaux les plus bas depuis 1958. Seule la Banque d'Angleterre a, au cours du mois de juillet, baissé de 50 points de base son taux d'intervention, le ramenant à 3,50%.

Les taux d'intérêt sur les **marchés monétaires** ont poursuivi leur fléchissement. Ainsi, le taux de rémunération des dépôts à trois mois en dollar des Etats-Unis, reflété par le *Libor* à trois mois, a poursuivi sa détente en passant de 1,12% en juin à 1,05% en juillet 2003. Dans la Zone euro, l'*Eonia*, moyenne des taux du marché interbancaire au jour le jour, s'est établi à 2,07% en juillet contre 2,21% en juin 2003. De même l'*Euribor*, taux interbancaire offert pour les dépôts en euro à trois mois, a diminué de trois points de base pour s'établir à 2,12%.

Dans un environnement caractérisé par l'amélioration des anticipations quant à une reprise de la croissance économique mondiale, les cours des actions, sur les **marchés financiers** ont continué de progresser en juillet 2003, confortant le redressement des marchés boursiers internationaux entamé en mars 2003. Cette évolution a été également soutenue par l'amélioration des résultats des entreprises, consécutive aux efforts de restructuration et la poursuite de la baisse de la prime de risque. Entre fin juin et fin juillet 2003, les cours des actions aux Etats-Unis, mesurés par l'indice Standard & Poor's 500, ont augmenté de 1,0%. Le Dow Jones et le Nasdaq aux Etats-Unis ont connu des hausses respectives de 2,7% et 4,3%. Dans la Zone euro, l'indice *EuroStoxx 50*⁽¹⁾ a progressé de 3% sur la même période. En France, l'indice *CAC 40* s'est accru de 17,8%. Au Royaume-Uni, l'indice *Footsie* s'est apprécié de 11,6%. Au Japon, l'indice *Nikkei 225* a gagné 3%.

Sur les **marchés des changes**, l'euro, après s'être replié au cours de la première quinzaine de juillet, a enregistré un raffermissement durant la deuxième quinzaine. Au 30 juillet, l'euro se négociait à 1,14 dollar, niveau inchangé par rapport à celui de fin juin et 20,8% au-dessus de son cours moyen de 2002. La monnaie unique européenne est restée quasiment stable par rapport au yen à 137 yens contre 137,85 yens en juin. Par contre, vis-à-vis de la livre sterling, elle s'est appréciée de 1,6% pour ressortir à 0,70 livre.

⁽¹⁾ 50 valeurs vedettes de la Zone euro

Sur les marchés internationaux de matières premières, la plupart des cours des produits exportés par les pays de l'UEMOA ont poursuivi leur raffermissement entamé un mois plus tôt, à l'exception des cotations de l'huile de palmiste et de l'huile de palme qui se sont repliées respectivement de 6,3% et 3,7%. Les cours du coton et ceux de l'huile d'arachide ont connu les plus fortes hausses, soit respectivement 7,7% et 7,0%. La hausse des cours du coton est essentiellement imputable aux anticipations de baisse de la production chinoise de coton qui accentue le déficit mondial estimé à 1,2 million de tonnes. Celle de l'huile d'arachide est liée à l'accroissement de la demande mondiale de ce produit dans un contexte de faiblesse de l'offre. Les cours du caoutchouc, du café, et ceux du pétrole ont, pour leur part, connu des hausses de moindre ampleur, soit respectivement 4,6%, 3,0% et 2,6%. Par contre, les prix du cacao sont ressortis quasi stables à 71,1 cents la livre après avoir atteint 71,3 cents la livre le mois précédent.

II- CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L'UEMOA

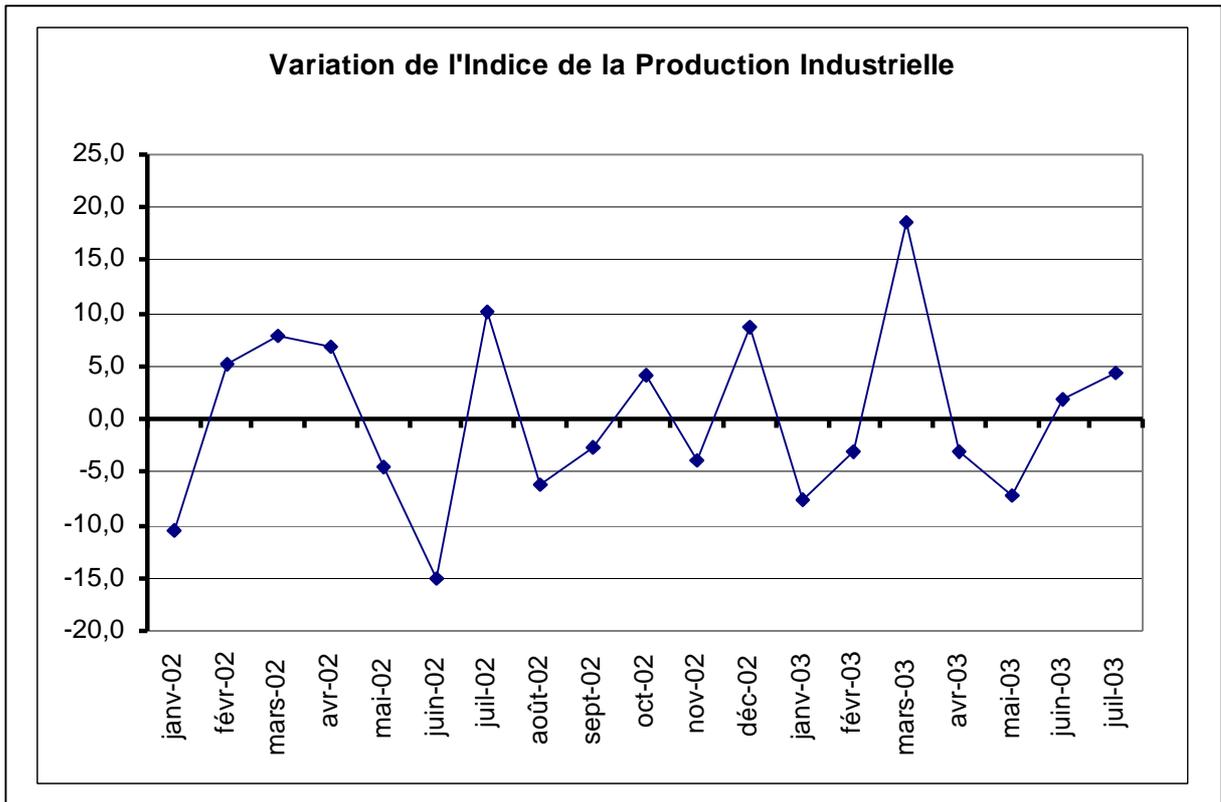
La conjoncture économique et financière au sein de l'Union porte l'empreinte de l'installation précoce de la saison des pluies qui laisse présager une bonne campagne agricole 2003/2004 et un redressement des principales filières agricoles. Dans le secteur industriel, les performances sont globalement 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 à fin juillet 2003 laisse apparaître un bon début de la campagne agricole 2003/2004. En effet, les premières pluies enregistrées en avril et en mai 2003 ont permis la réalisation des semis dans la plupart des pays de l'Union. La poursuite des précipitations, leur bonne répartition spatio-temporelle et l'importance des volumes enregistrés en juillet laissent augurer de bonnes perspectives de récoltes. Dans les pays du Sahel, notamment au Burkina, au Mali, au Niger et au Sénégal, les cultures sont à des stades phénologiques différents, allant de la levée à la montaison, en fonction des dates de semis. Dans les pays du golfe de Guinée, la tendance est globalement favorable.

II.2. ACTIVITE INDUSTRIELLE

La production industrielle dans l'Union s'est repliée de 3,1% au terme des sept premiers mois de l'année 2003, après une hausse de 10,0% un an auparavant. Ce repli est lié à une chute de 12,4% de la production industrielle en Côte d'Ivoire, atténuée par la bonne tenue de l'activité dans les autres pays de l'Union hormis la Guinée Bissau.



Au *Burkina*, au *Niger* et au *Sénégal*, la production industrielle s'est accrue respectivement de 13,1%, 8,8% et 3,4% au cours des sept 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 16,3%, 11,4% et 3,8% dans ces trois pays. Ce dynamisme a été le fait de la sous-branche alimentation, au Burkina et au Sénégal, ressortie respectivement en hausse de 22,5% et 6,7%. La production des unités textiles dans ces deux pays, en s'établissant à +20,6% et +15,0%, a également soutenu ce regain de vigueur de l'activité manufacturière. Au Niger, ce sont les produits chimiques et les produits minéraux, dont la production s'est accrue respectivement de 9,6% et 26,5%, qui ont été les facteurs de progression des industries manufacturières.

Au *Mali* et au *Togo*, l'évolution de l'indice de la production industrielle est marquée, au terme des sept premiers mois de l'année 2003, par une progression, respectivement de 4,7% et 5,6%. Cette évolution est imputable à l'accroissement de la production des industries extractives. En effet, au Mali, le sous-indice des industries extractives s'est inscrit en hausse de 22,5%, en liaison avec l'augmentation de 25,3% de l'extraction d'or sur une base annuelle. Soutenue par une hausse de 15,3% de la production de phosphates qui s'est établie à 789.313 tonnes à fin juillet 2003, la sous-branche extractive au Togo a enregistré une croissance de 45,5%.

Le rythme d'expansion de la production industrielle est toutefois demeuré modéré dans ces deux pays en raison du repli de la production manufacturière.

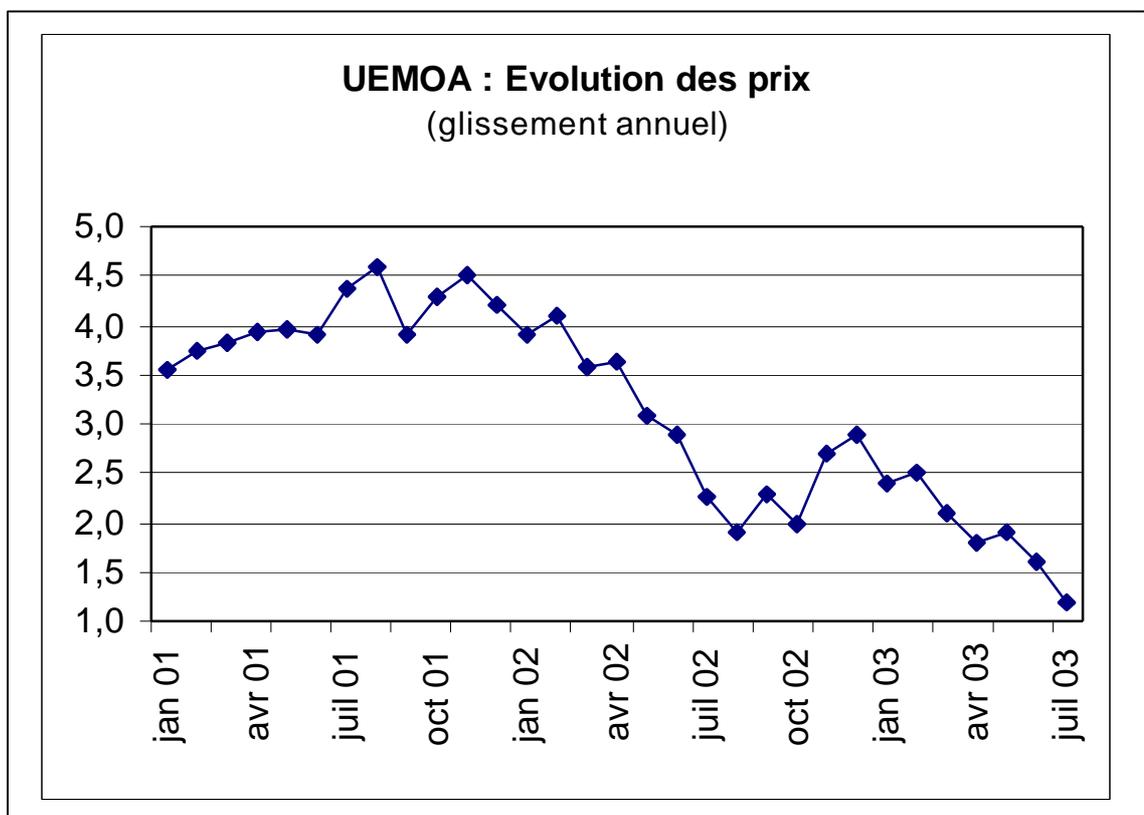
En *Côte d'Ivoire*, l'indice de la production industrielle s'est inscrit en recul de 12,4% au terme des sept premiers mois de 2003. Globalement, le recul de l'activité industrielle traduit les conséquences des difficultés d'approvisionnement en matières

premières des industries manufacturières, de la réduction des heures de travail, à la suite de l'instauration du couvre-feu du 19 septembre 2002 au 10 mai 2003, et de la fermeture temporaire de certaines usines notamment au Centre et au Nord du pays. Les branches les plus affectées sont, entre autres, les industries textiles (-38,7%), les industries chimiques (-8,8%), les produits à base de tabac (-87,5%), les industries agroalimentaires (-9,1%) et les produits pétroliers raffinés (-20,8%). Toutefois, la hausse de 32,3% enregistrée dans la sous-branche extractive, notamment dans la production de pétrole brut et de gaz, a contribué à atténuer le recul de l'activité industrielle.

II.3. PRIX A LA CONSOMMATION

En rupture avec la tendance haussière observée depuis le mois de mars 2003, le niveau général des prix à la consommation dans les pays de l'Union a baissé, en variation mensuelle, de 0,5% au mois de juillet 2003. Cette évolution a été induite par le repli de la composante alimentaire qui est ressortie en baisse de 1,6% d'un mois à l'autre, du fait notamment de l'arrivée sur le marché des premières récoltes dans les pays côtiers. Toutefois, la détente des prix a été atténuée par le renchérissement des céréales dans les pays du Sahel, en liaison avec l'insuffisance saisonnière consécutive à la période de soudure.

Tous les pays ont contribué à cette baisse des prix au niveau de l'Union, à l'exception du Bénin, du Mali et du Sénégal.



Le *Burkina*, la *Côte d'Ivoire*, le *Niger* et le *Togo* ont enregistré, en variation mensuelle, au mois de juillet 2003, des replis du niveau général des prix respectivement de 2,7%, 1,2%, 0,8% et 0,3%. Cette évolution à la baisse est imputable à l'abondance saisonnière de l'offre des légumes dont l'impact a été accentué par l'arrivée des premières récoltes de maïs dans le cas du Togo. Au Burkina, la baisse des prix est également imputable au repli opéré sur le coût des carburants en juin 2003. En Côte d'Ivoire, la baisse constatée est essentiellement le fait de la composante « alimentation, boisson et excitants ». En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi, à fin juillet 2003, à 0,9% au Burkina, 4,21% en Côte d'Ivoire, -2,9% au Niger et 1,1% au Togo contre respectivement 1,7%, 1,9%, 2,4% et 0,5% un an plus tôt.

En *Guinée Bissau*, le niveau général des prix à la consommation, mesuré par l'indice harmonisé, a enregistré, en rythme mensuel, une progression de 0,5% en juillet 2003, après 0,4% un mois plus tôt. Cette évolution est imputable à l'ensemble des composantes, alimentation et hors alimentation. L'indice alimentaire est ressorti en hausse de 0,4%, en liaison avec le relèvement des prix de la viande, des céréales et des produits de pêche. Reflétant la hausse dans la sous-branche logement, la composante hors alimentation s'est accrue de 0,6%. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi à -7,3% à fin juillet 2003 contre 3,5% à fin juillet 2002.

Au *Bénin*, au *Mali* et au *Sénégal*, le niveau général des prix à la consommation a enregistré, en variation mensuelle, des hausses, respectives de 0,2%, 0,4% et 1,1% en juillet 2003. Cette évolution est imputable dans l'ensemble de ces pays à l'impact de la hausse des prix du carburant, amplifié, dans le cas du Mali, par la rareté saisonnière des céréales, en liaison avec la période de soudure. Au Sénégal, la poursuite de l'orientation haussière porte également l'empreinte de la rareté saisonnière de légumes et du renchérissement des produits halieutiques, tandis qu'au Bénin, elle est liée à la hausse des tarifs des services d'hôtellerie, de bars et restaurants. Au Mali et au Sénégal, la hausse du prix des carburants s'est répercutée sur celui de la sous-composante transport dont le sous-indice a connu une augmentation de 1,2% et 0,3% respectivement. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est chiffré à -1,4% au Bénin, -2,5% au Mali et -0,2% au Sénégal contre respectivement 4,5%, 4,8% et 1,8% à la période correspondante de 2002.

II.4. FINANCES PUBLIQUES

Les données disponibles portent sur les réalisations cumulées à fin juillet 2003 pour le Bénin et le Burkina et à fin juin 2003 pour les 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. La forte progression des dépenses explique cette évolution. Elles ont enregistré une hausse de 34,5% pour se chiffrer à 208,1 milliards. Les recettes budgétaires se sont établies à 187,3 milliards, en progression de 5,3% d'une année à l'autre.

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 chiffrés à 284,8 milliards contre 231,7 milliards à fin juillet 2002, soit un accroissement de 22,9% imputable à l'évolution des dépenses en capital. Celles-ci ont progressé de 31,4% pour se chiffrer à 119,8 milliards. Les recettes budgétaires, pour leur part, ont augmenté de 13,6% par rapport aux réalisations de la même période de l'année écoulée, s'établissant à 173,3 milliards, en liaison principalement avec la hausse des recettes fiscales.

En *Côte d'Ivoire*, les opérations financières de l'Etat, à fin juin 2003, se sont soldées par un excédent global, base engagements, hors dons, de 59,8 milliards, contre 51,0 milliards en juin 2002. Cette évolution est liée au rythme d'exécution modéré des dépenses qui se sont chiffrées à 659,4 milliards contre 681,6 milliards un an auparavant. Les recettes budgétaires cumulées à fin juin 2003 se sont établies à 719,2 milliards contre 732,6 milliards un an plus tôt, soit une baisse de 13,4 milliards, induite par la diminution des recettes non fiscales.

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 juin 2003 indique une baisse de la position extérieure nette des institutions monétaires, une hausse du crédit intérieur et un repli 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 345,5 milliards à fin juin 2003 contre 349,2 milliards un mois plus tôt, soit un recul de 3,7 milliards. Cette évolution est liée à la baisse de 8,0 milliards des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale, atténuée par l'accroissement de 4,3 milliards des avoirs des banques auprès de leurs correspondants. Comparée à son niveau de juin 2002, la position extérieure nette est en diminution de 67,3 milliards. L'encours du **crédit intérieur** s'est situé à 126,7 milliards à fin juin 2003 contre 125,7 milliards un mois auparavant. Cette hausse est imputable à l'expansion de 14,4 milliards des crédits à l'économie, partiellement compensée par l'amélioration de 13,4 milliards de la Position Nette du Gouvernement. La **masse monétaire** s'est, pour sa part, contractée de 11,2 milliards pour se fixer à 451,1 milliards en juin 2003. Ce repli reflète celui des avoirs extérieurs nets.

Au **Burkina**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires ont enregistré une baisse de 15,0 milliards pour se situer à 124,6 milliards à fin juin 2003. Ce recul est consécutif à la diminution de 23,5 milliards des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale, atténuée par la hausse de 8,6 milliards de ceux des banques. Sur une base annuelle, les avoirs extérieurs nets sont en baisse de 12,2 milliards. L'encours du **crédit intérieur** s'est situé à 354,9 milliards en juin 2003 contre 336,0 milliards en mai 2003, soit une hausse de 18,9 milliards, en raison principalement de la détérioration de 21,2 milliards de la Position Nette du Gouvernement, les crédits à l'économie ayant diminué de 2,3 milliards. En glissement annuel, les crédits à l'économie sont en hausse de 49,5 milliards. La **liquidité globale** s'est établie à 451,5 milliards en juin 2003 contre 459,2 milliards un mois auparavant.

En **Côte d'Ivoire**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont élevés à 972,3 milliards en juin 2003 contre 1.014,6 milliards le mois précédent. L'encours du **crédit intérieur**, ressorti à 1.441,2 milliards en juin 2003, est en hausse de 26,6 milliards d'un mois à l'autre, en liaison avec l'accroissement de 25,5 milliards des crédits à l'économie. Entre juin 2002 et juin 2003, les crédits à l'économie ont connu une diminution de 56,0 milliards. La **masse monétaire** s'est accrue de 2,6 milliards pour se situer à 2.264,0 milliards à fin juin 2003. Par rapport à fin juin 2002, la **liquidité globale** s'est

accrue de 284,6 milliards ou 14,4%.

En **Guinée Bissau**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont établis à 73,8 milliards à fin juin 2003, en accroissement de 6,2 milliards par rapport à leur niveau enregistré à fin mai 2003. Cette situation reflète la consolidation de 6,3 milliards des avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission. L'encours du **crédit intérieur** s'est stabilisé à 22,7 milliards en juin 2003. Les crédits à l'économie sont ressortis en hausse de 1,0 milliard compensée par une amélioration de la Position Nette du Gouvernement de 1,0 milliard. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont connu une hausse de 0,5 milliard. La **masse monétaire** s'est établie à 94,9 milliards au cours de la période sous revue contre 88,9 milliards en mai 2003, soit une hausse de 6,0 milliards, en relation principalement avec l'accroissement des avoirs extérieurs nets des institutions monétaires. Comparée à l'encours à fin juin 2002, la **liquidité globale** s'est renforcée de 7,1 milliards ou 8,1%.

Au **Mali**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont contractés de 14,1 milliards pour ressortir à 367,0 milliards en juin 2003. Cette situation est imputable à la baisse de 15,5 milliards des avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission, atténuée par l'augmentation de 1,4 milliard de ceux des banques. Entre juin 2002 et juin 2003, la position extérieure nette des institutions monétaires s'est renforcée de 123,2 milliards. L'encours du **crédit intérieur** est ressorti à 366,0 milliards en juin 2003 contre 367,8 milliards le mois précédent. Cette baisse de 1,8 milliard s'explique par le retrait de 1,6 milliard des crédits à l'économie et par l'amélioration de 0,2 milliard de la Position Nette du Gouvernement. La **masse monétaire** est ressortie à 667,6 milliards à fin juin 2003 contre 678,6 milliards un mois auparavant, soit une baisse de 11,0 milliards.

Au **Niger**, les **avoirs extérieurs nets** des institutions monétaires se sont détériorés en passant de -5,9 milliards en mai 2003 à -18,4 milliards au cours de la période sous revue. Cette baisse est essentiellement imputable au recul de 15,5 milliards de la position extérieure nette de la Banque Centrale, amoindrie par la hausse de 3,0 milliards des avoirs extérieurs nets des banques. L'encours du **crédit intérieur**, ressorti à 163,2 milliards en juin 2003, est en hausse de 12,1 milliards par rapport au niveau de 151,1 milliards atteint à fin mai 2003, en raison de la détérioration de 15,6 milliards de la Position Nette du Gouvernement, atténuée par le recul des crédits à l'économie de 3,5 milliards. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont augmenté de 9,4 milliards. La **masse monétaire** s'est établie à 120,1 milliards à la fin de la période sous revue contre 121,4 milliards un mois plus tôt, soit un repli de 1,3 milliard.

Au **Sénégal**, les **avoirs extérieurs nets** se sont inscrits en hausse de 3,0 milliards en juin 2003, en ressortant à 284,9 milliards, du fait de l'augmentation de 3,8 milliards des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale. Ceux des banques se sont inscrits en repli de 0,8 milliard. Le **crédit intérieur** s'est établi à 773,9 milliards à fin juin 2003 contre 786,5 milliards un mois auparavant, soit une baisse de 12,6 milliards, en relation avec l'amélioration de 29,0 milliards de la Position Nette du Gouvernement et l'augmentation de 16,4 milliards des crédits à l'économie. La **masse monétaire** est passée de 965,6 milliards en mai 2003 à 955,4 milliards en juin 2003, soit un recul de 10,2 milliards. Cette

évolution est portée par le repli du crédit intérieur, atténué par la hausse des avoirs extérieurs nets.

Au **Togo**, la **position extérieure nette** des institutions monétaires s'est établie à 83,3 milliards à fin juin 2003 contre 84,0 milliards à fin mai 2003, soit une baisse de 0,7 milliard, imputable aux avoirs extérieurs nets de l'Institut d'émission. L'encours du **crédit intérieur** s'est fixé à 163,9 milliards en juin 2003 contre 164,3 milliards le mois dernier, soit un recul de 0,4 milliard, en liaison avec la baisse de 1,2 milliard de la Position Nette du Gouvernement, partiellement compensée par la hausse de 0,8 milliard des crédits à l'économie. La **masse monétaire** a enregistré une baisse de 0,6 milliard, en ressortant à 251,1 milliards contre 255,7 milliards un mois plus tôt.

II.5.2. OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE

L'évolution du marché interbancaire de l'Union Monétaire Ouest Africaine en juillet 2003 a été caractérisée par une augmentation du volume et du nombre d'opérations. En effet, sur les 48 opérations réalisées au cours du mois de juillet, le volume moyen hebdomadaire s'est établi à 14,9 milliards, en hausse de 3,6 milliards par rapport au mois précédent. L'encours moyen des prêts recensés au cours de la période s'est inscrit à 51,1 milliards, marquant ainsi une hausse de 0,8 milliard sur un mois et une baisse de 26,4 milliards par rapport aux réalisations de la période correspondante de 2002.

Les taux d'intérêt ont fluctué entre 3,25% et 8,25%, contre une fourchette de 3,64% à 5,85% le mois précédent.

Le volume moyen hebdomadaire des prêts **à un jour** est ressorti à 6,7 milliards en juillet 2003 après 1,94 milliard en juin 2003 et 14,6 milliards en juillet 2002. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,92% contre 3,98% le mois précédent. Il demeure inférieur au taux de 5,27% enregistré un an auparavant. **A une semaine**, les transactions sont ressorties en moyenne à 3,3 milliards, soit une baisse mensuelle de 1,3 milliard. Sur une base annuelle, elles enregistrent une hausse de 1,8 milliard. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,99% au cours de la période après 3,92% un mois plus tôt. **A un mois**, les prêts interbancaires se sont situés à 1,9 milliard, en baisse de 0,8 milliard par rapport à leur niveau de juin 2003. Par rapport à la même période de 2002 où ils se chiffraient à 2,7 milliards, les prêts à un mois sont également en repli de 0,8 milliard. Le taux moyen pondéré s'est établi à 4,62% contre 4,64% le mois précédent et 4,55% un an plus tôt. **A trois mois**, le volume des opérations a augmenté de 0,8 milliard d'un mois à l'autre pour s'établir à 1,3 milliard. Le taux moyen pondéré s'est situé à 4,90% contre 3,88% en juin 2003. **A six mois**, des transactions d'un montant de 0,4 milliard ont été enregistrées à fin juillet 2003 contre 1,0 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 de juillet 2003, vingt-trois (23) séances de cotation ont été organisées sur la place boursière régionale au cours desquelles sept (7) ont clôturé en hausse pour l'indice *BRVM₁₀* et neuf (9) pour l'indice *BRVM composite*. La physionomie du

marché a été caractérisée par un contraste entre, d'une part, l'orientation à la baisse des indices boursiers et de la capitalisation et, d'autre part, la hausse notable des transactions sur l'ensemble des compartiments du marché, tant en volume qu'en valeur.

Les indices *BRVM₁₀* et *BRVM composite* se sont inscrits en baisse respectivement de 3,5% et 2,4%, après une quasi-stagnation et un repli de 1,6% le mois précédent. D'un point de vue sectoriel, la tendance baissière est surtout imputable au secteur des *Services publics* dont l'indice a enregistré la plus forte baisse du mois (-9,0%). La bonne tenue des indices *Transport* (+5,6%) et *Industrie* (+1,4%) a, dans une certaine mesure, atténué cette baisse.

Sur le **compartiment des actions**, le volume des transactions a atteint 32.561 titres pour une valeur de 625,0 millions en juillet 2003 contre 8.508 titres pour une valeur de 175,0 millions, un mois auparavant. **Sur le marché obligataire**, les transactions ont connu un accroissement dans des proportions encore plus importantes que sur celui des actions. En effet, 2.138 obligations ont été échangées de mains pour une valeur de 24,7 millions en juillet 2003 contre 493 titres pour une valeur de 5,3 millions un mois plus tôt.

La capitalisation du marché des actions, en repli de 2,4%, est ressortie à 738,7 milliards contre 757,0 milliards le mois précédent. Cette évolution s'explique essentiellement par une baisse significative des cours des principaux titres qui composent l'indice *BRVM₁₀* dont la capitalisation s'est établie à 422,2 milliards en juillet 2003, en recul de 19,6% par rapport au niveau relevé en juin 2003. **La capitalisation du marché obligataire** est ressortie à 160,3 milliards comme au 30 juin 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 sept 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 quatre 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 EXPORTEES PAR L'UEMOA

	Cacao en fèves	Café vert robusta	Coton fibre	Huile d'arachide	Huile de palme	Huile de palmiste
	Cts/Lb			\$/TM		
Janv 00	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
Janv 01	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
janvier 2002	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
Janvier 2003	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

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

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*
PRODUCTION ARACHIDES								
<i>Bénin</i>	57,57	65,532	102,341	98,897	100,9	121,2	125,4	146,2
<i>Burkina (décor.)</i>	213,3	223,8	151,1	214,8	282,8	169,1	301,1	323,6
<i>Mali (coque)</i>	155,541	132,788	142,887	150,6	158,4	166,3	176,3	185,2
<i>Niger (coque)</i>	102,6	196	87,9	99	112,1	154,8	82,0	153,7
<i>Sénégal (coque)</i>	337,8	148,6	544,8	579,1	1014,2	1061,5	943,8	265,3
<i>Togo (décor.)</i>	35,1	55,4	34,2	27,2	35,4	26,0	33,0	33,2
TOTAL	901,9	822,1	1063,2	1169,6	1703,7	1698,9	1661,6	1107,3
ARACHIDES (commercialisation)								
<i>Sénégal</i>	337,8	148,6	239,4	319,7	551,4	579,9	334,0	200,0
CAFE								
<i>Côte d'Ivoire</i>	176,1	322,7	311,0	130,1	379,0	301,1	182,0	205,8
<i>Togo</i>	6,5	22,4	10,3	19,3	15,2	16,9	17,8	18,0
UEMOA	182,6	345,1	321,3	149,4	394,2	318,0	199,8	223,8
CACAO								
<i>Côte d'Ivoire</i>	1264,8	1130,0	1090,3	1175,4	1412,4	1212,4	1264,7	1200,0
<i>Togo</i>	6,0	14,2	5,6	7,7	6,6	10,2	7,5	8,0
UEMOA	1270,8	1144,2	1095,9	1183,1	1419,0	1222,6	1272,2	1208,0
COTON GRAINE								
<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	407,6
<i>Côte d'Ivoire</i>	217,3	265,1	337,1	365,0	402,4	287,0	393,0	343,2
<i>Mali</i>	405,9	470,1	538,3	518,8	459,1	250,0	570,9	439,7
<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
UEMOA	1271,2	1493,5	1789,9	1713,4	1629,0	1340,4	1983,8	1752,9

Sources: Organismes de commercialisation agricole

* Prévisions

UEMOA : PRODUCTIONS MINIERES

ANNEXE III

PRODUITS	2001	2002	Résultats provisoires				Var.% b/a
			2002		2003		
			a		b		
DIAMANT (milliers de carats)							
Côte d'Ivoire							
<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	
GAZ NATUREL (milliards de BTU)							
Côte d'Ivoire							
<i>productions</i>	38602,1	53196,0	22204,9	30/05/2002	21324,8	30/05/2003	-4,0%
PETROLE (milliers de barils)							
Côte d'Ivoire							
<i>productions</i>	2099,3	5457,2	1579,1	30/05/2002	2588,5	30/05/2003	63,9%
<i>exportations</i>							
UEMOA							
<i>productions</i>	2099,3	5457,2	1579,1	30/05/2002	2588,5	30/05/2003	63,9%
<i>exportations</i>							
PHOSPHATE (milliers de tonnes)							
Sénégal							
<i>productions</i>	1708,0	1710,1	1029,3	31/07/2002	1041,6	31/07/2003	1,2%
<i>exportations</i>	445,2	457,8	262,4	31/07/2002	131,2	31/07/2003	-50,0%
Togo							
<i>productions</i>	1066,6	1379,9	684,9	31/07/2002	789,3	31/07/2003	15,2%
<i>exportations</i>	1304,2	1327,7	602,9	31/07/2002	606,8	31/07/2003	0,6%
UEMOA							
<i>productions</i>	2774,6	3090,0	1714,2	31/07/2002	1830,9	31/07/2003	6,8%
<i>exportations</i>	1749,4	1785,5	865,3	31/07/2002	738,0	31/07/2003	-14,7%
OR (Kilogrammes)							
Burkina							
<i>productions</i>	228,5	208,9	59,7	31/03/2002	68,8	31/03/2003	15,2%
<i>exportations</i>	228,5	208,9	59,7	31/03/2002	68,8	31/03/2003	15,2%
Côte d'Ivoire (Ity, Somiaf et autres)							
<i>productions</i>	3672,0	3569,8	1878,3	30/06/2002	nd	30/06/2003	
<i>exportations</i>	3672,0	3569,8	1878,3	30/06/2002	nd	30/06/2003	
Mali (Sadiola, Morila et Yatéla)							
<i>productions</i>	53658,0	57964,7	22830,00	30/06/2002	28616,0	30/06/2003	25,3%
<i>exportations</i>	57558,5	57964,7	22830,00	30/06/2002	28616,0	30/06/2003	25,3%
UEMOA							
<i>productions</i>	57558,5	61743,4	24768,0	30/06/2002	28684,8	30/06/2003	15,8%
<i>exportations</i>	61460,0	61743,4	24768,0	30/06/2002	28684,8	30/06/2003	15,8%
URANIUM (tonnes)							
Niger							
<i>productions</i>	2917,4	3022,4	1637,2	31/07/2002	1773,1	31/07/2003	8,3%
<i>exportations</i>	2960,0	2960,0	1424,5	31/07/2002	1155,2	31/07/2003	-18,9%

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
Trimestre I	-0,5	-1,2	0,0	1,0	2,8	0,2	1,0	2,5	0,2	-0,4	0,1	0,2	0,1	0,1	0,6	-0,4	0,0	-0,1	0,1	1,5	3,0	0,8	0,5	1,1	0,2
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
Trimestre II	0,8	1,4	0,5	0,8	1,9	0,2	0,7	1,6	0,3	2,3	1,2	2,3	0,2	1,3	2,9	-0,2	0,4	0,8	0,0	0,9	2,7	0,0	0,7	1,6	0,2
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
Trimestre III	-0,3	-1,0	0,0	-0,8	-1,6	-0,4	-0,3	-1,2	0,1	0,2	0,5	0,8	0,2	0,3	0,6	0,1	1,0	2,3	0,0	-0,6	-2,0	0,3	0,0	0,0	0,1
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
Trimestre IV	0,8	2,5	-0,2	-0,6	-1,7	0,0	0,2	-0,5	0,6	-2,4	-0,1	-0,2	0,0	-0,6	-1,1	0,0	0,0	-0,3	0,2	0,3	0,7	0,1	0,1	-0,2	0,3
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
Trimestre I	-0,5	-0,7	-0,3	0,9	1,8	0,4	0,5	1,5	0,0	2,0	0,5	0,4	0,5	0,1	0,1	0,2	0,0	0,5	-0,3	0,7	1,7	0,3	0,3	0,8	0,0
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
Trimestre II	1,0	1,9	0,3	1,3	2,9	0,5	0,5	1,6	0,0	1,8	0,8	1,3	0,3	1,5	2,7	0,4	-0,3	-1,1	0,3	0,9	2,5	0,0	0,5	1,2	0,1
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
Trimestre III	-0,7	-2,5	0,5	-0,6	-1,9	0,2	-0,4	-0,9	-0,1	-0,8	0,1	0,0	0,2	-0,9	-1,8	0,0	1,0	2,3	0,1	-1,5	-4,9	0,4	-0,2	-0,6	0,1
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
Trimestre IV	0,7	1,6	0,1	-0,3	-1,0	0,0	0,8	1,7	0,3	-0,6	0,0	-0,3	0,3	-0,5	-1,5	0,3	-0,2	-0,6	0,1	0,4	0,7	0,3	0,3	0,4	0,2
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
Trimestre I	0,2	-1,2	1,0	0,2	-1,4	0,9	0,4	0,6	0,2	-0,2	-0,6	-1,3	0,1	-0,2	-2,3	1,8	0,1	-0,9	0,8	-0,2	-1,2	0,4	1,5	1,6	1,4
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
Trimestre II	0,0	0,3	-0,2	1,7	5,9	-0,2	0,6	0,7	0,5	0,5	0,2	0,6	-0,2	0,6	1,9	-0,5	-0,5	-0,6	-0,4	1,1	2,6	0,3	0,4	0,9	0,1
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

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	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA	IPC	IPA	IPHA
MOYENNE 2000	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	-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
Trimestre I	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
Trimestre II	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
Trimestre III	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
Trimestre IV	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
MOYENNE 2001	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
Trimestre I	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
Trimestre II	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
AOUT 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
Trimestre III	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	4,0	-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
Trimestre IV	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
MOYENNE 2002	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
Trimestre I	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
Trimestre II	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

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

ANNEXE VI

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

BENIN	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	412,8	408,4	426,1	425,4	426,8	428,9	416,5	379,3	386,1	365,9	354,5	349,2	345,5	-3,7	-1,1	-16,3
<i>Banque centrale</i>	313,0	309,8	317,2	311,0	319,9	313,4	309,3	285,4	294,8	274,2	270,2	263,7	255,7	-8,0	-3,0	-18,3
<i>Banques</i>	99,8	98,6	108,9	114,4	106,9	115,5	107,2	93,9	91,3	91,7	84,3	85,5	89,8	4,3	5,0	-10,0
CREDIT INTERIEUR	66,3	67,4	65,9	64,3	73,5	86,5	111,9	127,6	129,4	134,5	128,2	125,7	126,7	1,0	0,8	91,1
<i>PNG</i>	-143,3	-141,7	-141,1	-142,3	-127,8	-129,2	-110,4	-91,1	-103,5	-101,0	-114,1	-122,8	-136,2	-13,4	10,9	-5,0
<i>Crédits à l'économie</i>	209,6	209,1	207,0	206,6	201,3	215,7	222,3	218,7	232,9	235,5	242,3	248,5	262,9	14,4	5,8	25,4
Court terme	141,5	142,1	141,4	139,5	134,5	149,6	157,7	155,8	170,3	169,3	173,3	178,7	190,9	12,2	6,8	34,9
<i>dont campagne</i>	30,2	29,7	25,0	18,0	9,0	19,0	19,8	24,1	27,3	29,2	25,8	23,7	19,9	-3,8	-16,0	-34,1
Moyen et long terme	68,1	67,0	65,6	67,1	66,8	66,1	64,6	62,9	62,6	66,2	69,0	69,8	72,0	2,2	3,2	5,7
MASSE MONETAIRE	477,4	483,7	490,6	479,0	488,3	485,0	503,8	487,6	499,2	482,3	467,7	462,3	451,1	-11,2	-2,4	-5,5
<i>Circulation fiduciaire</i>	182,1	191,4	194,5	185,8	188,2	166,0	170,9	146,8	177,4	167,4	149,4	139,6	125,6	-14,0	-10,0	-31,0
<i>Dépôts</i>	295,3	292,3	296,1	293,2	300,1	319,0	332,9	340,8	321,8	314,9	318,3	322,7	325,5	2,8	0,9	10,2
AUTRES POSTES NETS	1,7	-7,9	1,4	10,7	12,0	30,4	24,6	19,3	16,3	18,1	15,0	12,6	21,1	8,5	67,5	1 141,2

BURKINA	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	136,8	123,5	147,4	151,5	140,0	126,1	138,3	129,3	126,5	117,3	130,1	139,6	124,6	-15,0	-10,7	-8,9
<i>Banque centrale</i>	69,0	59,3	47,1	52,2	41,2	57,3	80,9	78,4	84,4	79,4	97,9	102,2	78,7	-23,5	-23,0	14,1
<i>Banques</i>	67,8	64,2	100,3	99,3	98,8	68,8	57,4	50,9	42,1	37,9	32,2	37,3	45,9	8,6	23,1	-32,3
CREDIT INTERIEUR	311,3	309,6	324,1	318,1	339,1	314,1	310,5	334,2	365,5	361,8	351,4	336,0	354,9	18,9	5,6	14,0
<i>PNG</i>	49,2	51,6	59,8	51,5	62,6	31,3	14,9	28,0	29,7	35,3	29,0	22,1	43,3	21,2	95,9	-12,0
<i>Crédits à l'économie</i>	262,1	258,0	264,3	266,6	276,5	282,8	295,6	306,2	335,8	326,5	322,4	313,9	311,6	-2,3	-0,7	18,9
Court terme	191,4	185,8	192,2	194,9	203,9	209,1	222,7	232,3	257,4	245,6	239,4	230,7	227,9	-2,8	-1,2	19,1
<i>dont campagne</i>	55,0	47,9	39,3	36,0	33,0	36,0	47,6	38,6	53,7	54,8	54,8	55,0	55,0	0,0	0,0	0,0
Moyen et long terme	70,7	72,2	72,1	71,7	72,6	73,7	72,9	73,9	78,4	80,9	83,0	83,2	83,7	0,5	0,6	18,4
MASSE MONETAIRE	430,3	422,9	460,3	453,9	454,4	417,0	430,5	440,2	468,8	461,9	453,4	459,2	451,5	-7,7	-1,7	4,9
<i>Circulation fiduciaire</i>	84,4	74,3	77,5	74,6	67,9	70,7	83,2	84,2	91,6	83,7	75,7	68,5	65,4	-3,1	-4,5	-22,5
<i>Dépôts</i>	345,9	348,6	382,8	379,3	386,5	346,3	347,3	356,0	377,2	378,2	377,7	390,7	386,1	-4,6	-1,2	11,6
AUTRES POSTES NETS	17,8	10,2	11,2	15,7	24,7	23,2	18,3	23,3	23,2	17,2	28,1	16,3	28,0	11,7	71,8	57,3

COTE D'IVOIRE	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	523,7	533,5	488,6	466,7	455,2	623,1	844,6	1 000,5	1 001,0	1 033,1	1 049,6	1 014,3	972,3	-42,0	-4,1	85,7
<i>Banque centrale</i>	516,4	525,5	503,5	476,7	468,9	613,6	778,1	889,0	887,6	912,9	925,0	921,7	913,7	-8,0	-0,9	76,9
<i>Banques</i>	7,3	-19,0	-14,9	-10,0	-13,7	9,5	66,5	111,5	113,4	120,2	124,6	92,6	58,6	-34,0	-36,7	702,7
CREDIT INTERIEUR	1 529,2	1 513,7	1 538,3	1 601,7	1 670,8	1 694,6	1 688,8	1 571,9	1 478,6	1 432,2	1 407,6	1 414,6	1 441,2	26,6	1,9	-5,8
<i>PNG</i>	460,1	445,8	473,5	500,8	519,6	505,2	472,3	441,8	414,5	419,9	422,9	427,0	428,1	1,1	0,3	-7,0
<i>Crédits à l'économie</i>	1 069,1	1 067,9	1 064,8	1 100,9	1 151,2	1 189,4	1 216,5	1 130,1	1 064,1	1 012,3	984,7	987,6	1 013,1	25,5	2,6	-5,2
Court terme	764,2	765,4	761,3	801,7	847,4	878,2	912,0	825,2	762,3	721,4	697,9	704,1	730,8	26,7	3,8	-4,4
<i>dont campagne</i>	43,4	40,4	36,2	49,1	62,9	79,8	112,9	90,6	77,4	53,0	38,1	26,3	32,7	6,4	24,3	-24,7
Moyen et long terme	304,9	302,5	303,5	299,2	303,8	311,2	304,5	304,9	301,8	290,9	286,8	283,5	282,3	-1,2	-0,4	-7,4
MASSE MONETAIRE	1 979,4	1 965,3	1 925,7	1 972,4	2 074,1	2 235,4	2 398,7	2 445,8	2 361,7	2 337,8	2 293,0	2 261,4	2 264,0	2,6	0,1	14,4
<i>Circulation fiduciaire</i>	740,4	725,4	680,5	735,5	844,0	998,0	1 146,7	1 158,1	1 098,4	1 063,9	1 036,8	1 009,7	1 002,7	-7,0	-0,7	35,4
<i>Dépôts</i>	1 239,0	1 239,9	1 245,2	1 236,9	1 230,1	1 237,4	1 252,0	1 287,7	1 263,3	1 273,9	1 256,2	1 251,7	1 261,3	9,6	0,8	1,8
AUTRES POSTES NETS	73,5	81,9	101,2	96,0	51,9	82,3	134,7	126,6	117,9	127,5	164,2	167,6	149,5	-18,1	-10,8	103,4

GUINEE BISSAU	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	52,7	53,5	51,7	43,9	47,1	46,1	48,2	57,8	58,9	61,4	62,4	67,6	73,8	6,2	9,2	40,0
<i>Banque centrale</i>	55,8	57,6	57,1	47,4	51,1	48,6	51,2	52,6	54,0	56,6	57,2	64,0	70,3	6,3	9,8	26,0
<i>Banques</i>	-3,1	-4,1	-5,4	-3,5	-4,0	-2,5	-3,0	5,2	4,9	4,8	5,2	3,6	3,5	-0,1	-2,8	-212,9
CREDIT INTERIEUR	21,9	22,3	22,7	22,8	22,3	22,9	22,8	21,9	21,9	20,5	23,7	22,7	22,7	0,0	0,0	3,7
<i>PNG</i>	17,4	17,9	18,4	18,7	18,4	18,8	18,6	19,2	19,8	18,4	18,6	18,7	17,7	-1,0	-5,3	1,7
<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	4,0	5,0	1,0	25,0	11,1
Court terme	3,2	3,2	3,1	2,9	2,7	2,9	3,0	2,3	1,7	1,7	4,6	3,5	4,6	1,1	31,4	43,8
<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	0,2	14,3	-
Moyen et long terme	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,0	0,0	-69,2
MASSE MONETAIRE	87,8	90,0	88,7	81,3	84,2	84,0	86,3	78,9	81,2	81,2	84,7	88,9	94,9	6,0	6,7	8,1
<i>Circulation fiduciaire</i>	72,3	72,7	71,9	64,4	68,6	67,9	70,2	70,7	73,2	72,7	75,2	80,5	85,4	4,9	6,1	18,1
<i>Dépôts</i>	15,5	17,3	16,8	16,9	15,6	16,1	16,1	8,2	8,0	8,5	9,5	8,4	9,5	1,1	13,1	-38,7
AUTRES POSTES NETS	-13,2	-14,2	-14,3	-14,6	-14,8	-15,0	-15,3	0,8	-0,4	0,7	1,4	1,5	1,6	0,1	6,7	-112,1

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

MALI	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	243,8	237,4	247,7	243,5	267,4	273,9	284,9	322,2	343,8	339,8	380,3	381,1	367,0	-14,1	-3,7	50,5
<i>Banque centrale</i>	201,8	188,8	195,4	196,4	202,4	226,0	239,3	278,9	287,7	293,5	322,7	331,3	315,8	-15,5	-4,7	56,5
<i>Banques</i>	42,0	48,6	52,3	47,1	65,0	47,9	45,6	43,3	56,1	46,3	57,6	49,8	51,2	1,4	2,8	21,9
CREDIT INTERIEUR	356,0	356,7	333,4	342,2	350,4	369,7	384,0	360,4	371,9	378,0	381,2	367,8	366,0	-1,8	-0,5	2,8
<i>PNG</i>	-8,7	5,1	-25,3	-14,3	-27,6	-14,8	-27,5	-30,6	-31,2	-37,0	-34,2	-31,2	-31,4	-0,2	0,6	260,9
<i>Crédits à l'économie</i>	364,7	351,6	358,7	356,5	378,0	384,5	411,5	391,0	403,1	415,0	415,4	399,0	397,4	-1,6	-0,4	9,0
Court terme	261,6	248,8	255,4	256,8	273,1	281,7	308,6	283,9	296,2	306,2	309,2	301,8	300,1	-1,7	-0,6	14,7
<i>dont campagne</i>	50,7	47,5	43,3	40,2	36,1	30,9	0,2	15,2	23,7	31,9	31,5	30,4	31,2	0,8	2,6	-38,5
Moyen et long terme	103,1	102,8	103,3	99,7	104,9	102,8	102,9	107,1	106,9	108,8	106,2	97,2	97,3	0,1	0,1	-5,6
MASSE MONETAIRE	553,8	526,4	527,0	534,4	539,2	574,2	626,3	639,0	676,3	675,7	692,4	678,6	667,6	-11,0	-1,6	20,5
<i>Circulation fiduciaire</i>	235,9	216,5	217,7	218,6	214,4	233,0	247,4	251,8	271,2	274,3	286,3	288,6	280,4	-8,2	-2,8	18,9
<i>Dépôts</i>	317,9	309,9	309,3	315,8	324,8	341,2	378,9	387,2	405,1	401,4	406,1	390,0	387,2	-2,8	-0,7	21,8
AUTRES POSTES NETS	46,0	67,7	54,1	51,3	78,6	69,4	42,6	43,6	39,4	42,1	69,1	70,3	65,4	-4,9	-7,0	42,2

NIGER	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	11,8	4,1	29,3	24,1	31,5	18,2	15,4	7,4	11,2	8,9	-1,7	-5,9	-18,4	-12,5	211,9	-255,9
<i>Banque centrale</i>	-6,6	-14,8	12,4	3,3	9,9	-0,1	1,5	-12,8	-12,0	-13,3	-15,1	-16,6	-32,1	-15,5	93,4	386,4
<i>Banques</i>	18,4	18,9	16,9	20,8	21,6	18,3	13,9	20,2	23,2	22,2	13,4	10,7	13,7	3,0	28,0	-25,5
CREDIT INTERIEUR	126,0	132,2	102,8	115,4	122,4	129,8	128,9	135,5	141,2	138,9	147,9	151,1	163,2	12,1	8,0	29,5
<i>PNG</i>	61,1	62,6	35,6	45,0	52,3	54,8	53,1	58,5	66,3	63,6	71,7	73,3	88,9	15,6	21,3	45,5
<i>Crédits à l'économie</i>	64,9	69,6	67,2	70,4	70,1	75,0	75,8	77,0	74,9	75,3	76,2	77,8	74,3	-3,5	-4,5	14,5
Court terme	52,5	57,5	55,3	57,7	57,4	61,9	62,7	63,1	62,3	63,8	64,2	65,8	62,0	-3,8	-5,8	18,1
<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	-0,1	-100,0	#DIV/0!
Moyen et long terme	12,4	12,1	11,9	12,7	12,7	13,1	13,1	13,9	12,6	11,5	12,0	12,0	12,3	0,3	2,5	-0,8
MASSE MONETAIRE	134,3	134,4	128,8	133,8	144,8	141,5	136,5	133,7	144,9	141,1	131,5	121,4	120,1	-1,3	-1,1	-10,6
<i>Circulation fiduciaire</i>	42,0	38,4	34,7	39,3	46,9	43,9	39,3	26,4	37,9	37,0	29,5	20,7	15,1	-5,6	-27,1	-64,0
<i>Dépôts</i>	92,3	96,0	94,1	94,5	97,9	97,6	97,2	107,3	107,0	104,1	102,0	100,7	105,0	4,3	4,3	13,8
AUTRES POSTES NETS	3,5	1,9	3,3	5,7	9,1	6,5	7,8	9,2	7,5	6,7	14,7	23,8	24,7	0,9	3,8	605,7

SENEGAL	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	180,5	185,4	203,8	208,3	247,6	245,9	296,8	289,3	300,5	276,2	292,3	281,9	284,9	3,0	1,1	57,8
<i>Banque centrale</i>	77,7	68,5	84,1	133,5	145,9	122,7	137,7	145,8	161,7	146,3	162,8	156,7	160,5	3,8	2,4	106,6
<i>Banques</i>	102,8	116,9	119,7	74,8	101,7	123,2	159,1	143,5	138,8	129,9	129,5	125,2	124,4	-0,8	-0,6	21,0
CREDIT INTERIEUR	844,5	842,9	830,1	802,0	784,1	805,0	792,3	783,5	768,3	777,3	775,6	786,5	773,9	-12,6	-1,6	-8,4
<i>PNG</i>	166,7	154,4	147,6	107,0	108,0	110,4	104,7	93,2	76,5	76,9	61,1	61,0	32,0	-29,0	-47,5	-80,8
<i>Crédits à l'économie</i>	677,8	688,5	682,5	695,0	676,1	694,6	687,6	690,3	691,8	700,4	714,5	725,5	741,9	16,4	2,3	9,5
Court terme	408,1	417,5	410,5	428,3	404,3	420,1	409,2	421,1	422,8	441,5	458,3	471,4	484,7	13,3	2,8	18,8
<i>dont campagne</i>	20,8	21,4	18,7	16,2	13,7	11,1	0,9	3,9	6,2	7,4	8,3	7,6	5,4	-2,2	-28,9	-74,0
Moyen et long terme	269,7	271,0	272,0	266,7	271,8	274,5	278,4	269,2	269,0	258,9	256,2	254,1	257,2	3,1	1,2	-4,6
MASSE MONETAIRE	942,5	938,3	952,0	935,5	938,0	961,3	973,4	961,9	959,8	954,9	946,2	965,6	955,4	-10,2	-1,1	1,4
<i>Circulation fiduciaire</i>	199,3	184,3	194,7	191,0	191,9	185,2	191,9	187,1	178,9	164,1	156,2	146,1	142,3	-3,8	-2,6	-28,6
<i>Dépôts</i>	743,2	754,0	757,3	744,5	746,1	776,1	781,5	774,8	780,9	790,8	790,0	819,5	813,1	-6,4	-0,8	9,4
AUTRES POSTES NETS	82,5	90,0	81,9	74,8	93,7	89,6	115,7	110,9	109,0	98,6	121,7	102,8	103,4	0,6	0,6	25,3

TOGO	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	Variation mensuelle		Variation annuelle (%)
														montant	(%)	
AVOIRS EXTERIEURS NETS	67,9	87,9	78,5	73,8	81,6	74,5	69,3	67,8	71,8	63,9	84,7	84,0	83,3	-0,7	-0,8	22,7
<i>Banque centrale</i>	50,9	61,4	60,1	56,4	60,3	52,0	50,4	57,0	60,0	49,4	58,4	56,7	56,0	-0,7	-1,2	10,0
<i>Banques</i>	17,0	26,5	18,4	17,4	21,3	22,5	18,9	10,8	11,8	14,5	26,3	27,3	27,3	0,0	0,0	60,6
CREDIT INTERIEUR	178,6	174,3	174,3	168,3	165,7	162,4	164,0	161,9	160,3	168,2	167,4	164,3	163,9	-0,4	-0,2	-8,2
<i>PNG</i>	42,5	40,8	39,6	38,1	38,2	36,9	35,8	33,2	27,1	28,5	25,5	26,0	24,8	-1,2	-4,6	-41,6
<i>Crédits à l'économie</i>	136,1	133,5	134,7	130,2	127,5	125,5	128,2	128,7	133,2	139,7	141,9	138,3	139,1	0,8	0,6	2,2
Court terme	64,4	62,1	63,9	62,0	58,8	56,6	67,2	67,6	62,9	70,6	72,5	69,0	69,5	0,5	0,7	7,9
<i>dont campagne</i>	1,0	0,9	0,9	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	-90,0
Moyen et long terme	71,7	71,4	70,8	68,2	68,7	68,9	61,0	61,1	70,3	69,1	69,4	69,3	69,6	0,3	0,4	-2,9
MASSE MONETAIRE	253,7	257,8	250,6	248,1	254,2	242,9	234,0	232,3	239,4	239,3	252,0	255,7	255,1	-0,6	-0,2	0,6
<i>Circulation fiduciaire</i>	86,3	88,9	88,0	83,8	79,4	65,8	63,2	52,6	58,0	51,7	56,2	62,1	59,8	-2,3	-3,7	-30,7
<i>Dépôts</i>	167,4	168,9	162,6	164,3	174,8	177,1	170,8	179,7	181,4	187,6	195,8	193,6	195,3	1,7	0,9	16,7
AUTRES POSTES NETS	-7,2	4,4	2,2	-6,0	-6,9	-6,0	-0,7	-2,6	-7,3	-7,2	0,1	-7,4	-7,9	-0,5	6,8	9,7