



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN JANVIER 2012**



BCEAO

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

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

Directeur de Publication

Bassambié BATIONO
*Directeur de la Recherche
et de la Statistique*
Email : courriers.drs@bceao.int

Impression :

Imprimerie de la BCEAO
BP : 3108 - DAKAR

ISSN 08505756



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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN JANVIER 2012 (*)**

Février 2012

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



PLAN

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

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN JANVIER 2012

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) ont progressé de 1,3% en rythme mensuel en janvier 2012, après une hausse de la même ampleur le mois précédent. Concernant les principales matières premières exportées par les pays de l'Union, les cours du cacao et du coton se sont redressés, respectivement de 3,9% et 6,2%, rompant ainsi avec la tendance baissière observée au cours des mois précédents. Par contre, les cours du café ont baissé de 2,1%. Après huit mois de baisse consécutive, l'indice des cours des produits alimentaires a progressé, en rythme mensuel, de 1,3% en janvier 2012.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois sous revue.*
- *Les indicateurs des principales places boursières internationales ont enregistré une évolution à la hausse, comparés au mois précédent. L'évolution à la hausse des indices reflète la reprise de la confiance des marchés, après les incertitudes liées à la crise de la dette dans la Zone euro.*
- *Sur le marché des changes, la devise européenne a enregistré une appréciation vis-à-vis du dollar des Etats-Unis (+1,8%) et de la livre sterling (+1,9%). En revanche, la monnaie européenne affiche une dépréciation par rapport au yen japonais (-1,4%).*
- *L'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale indique une évolution défavorable de l'activité économique au cours du mois de janvier 2012, imprimée par les tendances relevées dans les Bâtiments et Travaux Publics et l'industrie. En revanche, un dynamisme de l'activité est noté dans les secteurs du commerce et des services.*
- *L'indice de la production industrielle a enregistré une baisse de 3,3%, en glissement annuel, au cours du mois de janvier 2012, après le repli de 6,0% relevé le mois précédent.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a progressé de 15,6%, en glissement annuel, au cours de la période sous revue, après la hausse de 16,8% observée en décembre 2011.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel est ressorti à 2,3% à fin janvier 2012 contre 2,5% à fin décembre 2011. La composante « Transport », avec une contribution de 0,7 point de pourcentage, est la principale source de la hausse des prix à fin janvier 2012. L'évolution de la fonction « Transport » est liée au renchérissement des carburants et des services de transport dans la plupart des pays, notamment au Bénin, en Guinée-Bissau, au Sénégal et au Togo.*
- *Par pays, le taux d'inflation en janvier 2012 varie entre -0,6% au Niger et 5,9% au Bénin. La flambée des prix au Bénin est due à la progression de 120,6% des prix des carburants vendus en vrac, à la suite des mesures de réduction de la subvention des prix des carburants au Nigeria, avec des effets induits sur les tarifs des services de transport.*

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN JANVIER 2012 (SUITE)

- *En revanche, la baisse des prix enregistrée au Niger résulte, d'une part, de la décision prise par les autorités du pays de diminuer de 14,0% les prix des carburants en janvier 2012, à la faveur du démarrage de la production nationale de pétrole raffiné et, d'autre part, d'un effet de base lié aux tensions qui avaient été observées sur les prix des produits alimentaires au début de l'année 2011, à la suite de perturbations dans les transports routiers.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 2,0% à fin janvier 2012 contre 2,5% le mois précédent.*
- *Au cours du mois de janvier 2012, la BCEAO a poursuivi ses opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie en hausse de 7,0 milliards par rapport au mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a diminué, passant de 3,44% à 3,34% entre décembre 2011 et janvier 2012. Sur le guichet mensuel, le montant injecté s'est situé à 325,0 milliards contre 311,8 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,45% contre 3,43% en décembre 2011.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en janvier 2012 par une légère augmentation du volume des transactions et une baisse du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 53,7 milliards contre 52,0 milliards en décembre 2011 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,37% à 4,22% entre décembre 2011 et janvier 2012. Cette évolution reflète la progression enregistrée sur le marché à une semaine. En effet, la moyenne hebdomadaire des transactions à une semaine a enregistré une augmentation limitée, ressortant à 29,35 milliards en janvier 2012 contre 27,0 milliards en décembre 2011. Le taux moyen pondéré sur ce marché a baissé pour se fixer à 3,84% contre 3,88% le mois précédant.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une légère baisse des taux d'intérêt débiteurs en janvier 2012. Le taux débiteur moyen, calculé hors personnel des banques, s'est établi à 8,36% en janvier 2012 contre 8,38% en décembre 2011. Cette légère baisse des taux a concerné principalement les particuliers et les entreprises individuelles. Quant au taux de rémunération des dépôts de la clientèle, il est ressorti quasi stable en janvier 2012, le taux moyen dans l'ensemble de l'Union s'établissant à 5,38% contre 5,37% le mois précédent.*
- *L'activité sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en hausse sur l'ensemble de ses compartiments au cours du mois de janvier 2012, par rapport à décembre 2011. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont progressé, respectivement de 1,5% et 0,8% en janvier 2012. La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.882,4 milliards en janvier 2012 contre 3.875,1 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 0,2%. Cette évolution est induite par une progression de 0,9%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions et une régression de 3,0% de celle du marché obligataire.*

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 – SECTEUR REEL

1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires

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

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	janv-11	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,4	3,0	3,0	2,7	2,7
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	2,0	2,5	2,7	2,7	2,7
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	1,6	3,5	3,4	3,0	2,9
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	0,0	-0,2	-0,5	-0,2	nd
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	9,1	8,6	8,6	8,6	8,7
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	12,1	10,5	10,5	10,3	12,6
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	4,2	3,5	3,2	2,5	2,3

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

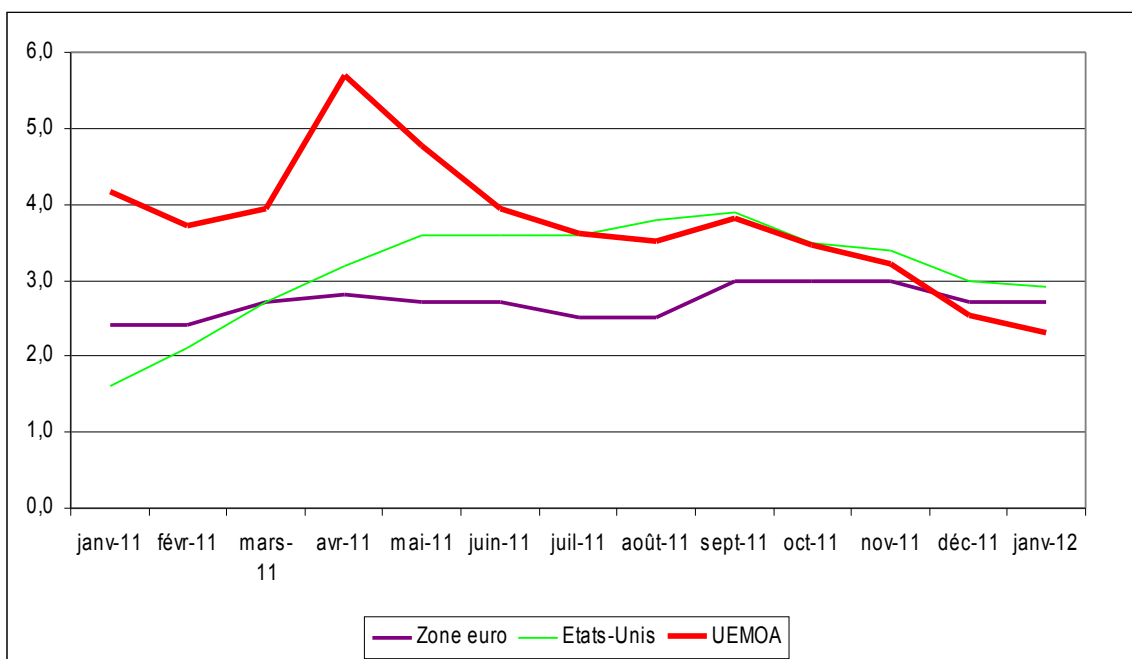
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

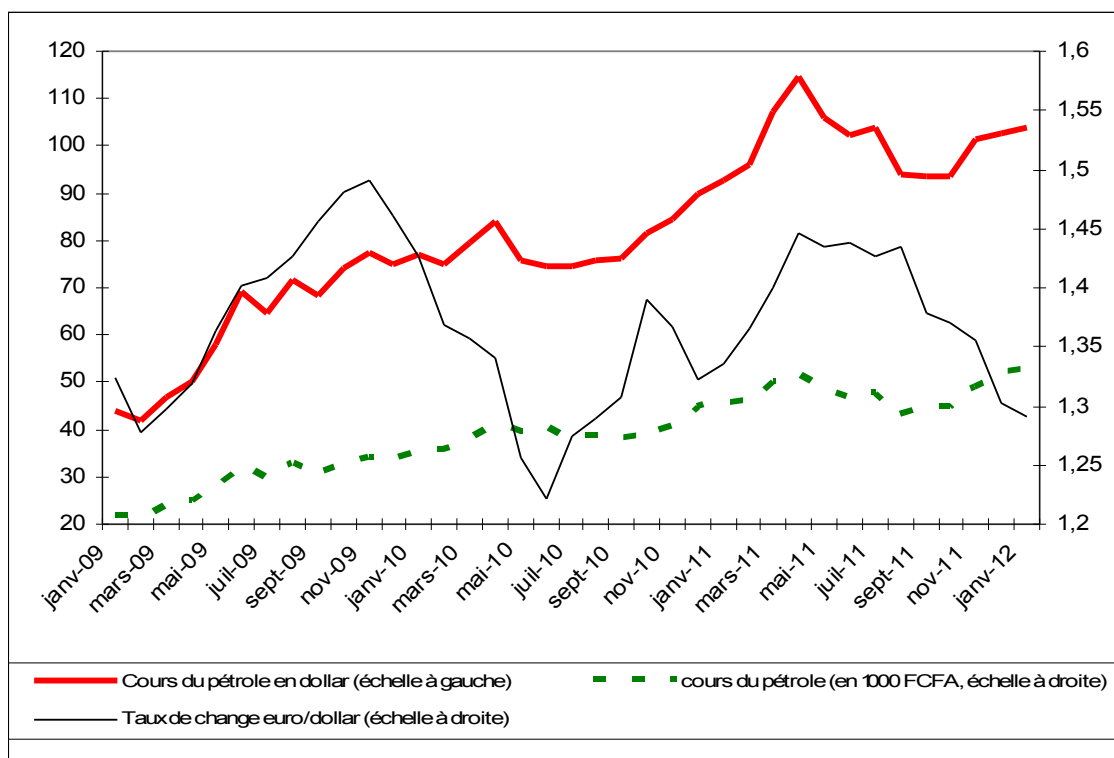
	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12
Cours du pétrole en dollar						
cours	94,1	93,7	93,4	101,3	102,6	103,9
variation mensuelle (en %)	-9,4	-0,4	-0,4	8,4	1,3	1,3
Cours du dollar en FCFA						
cours	457,4	475,6	478,6	483,9	503,4	508,4
variation mensuelle (en %)	-0,5	4,0	0,6	1,1	4,0	1,0
Cours du pétrole en FCFA						
cours	43034	44589	44707	49015	51655	52842
variation mensuelle (en %)	-9,9	3,6	0,3	9,6	5,4	2,3

Sources : Reuters, BCEAO.

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



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



1.1.3 Prix des principales matières premières

Tableau 3 : Cours mondiaux des principaux produits alimentaires

	Janv - 11	sept - 11	oct - 11	nov - 11	déc - 11	janv - 12
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	183,2	175,3	165,5	164,3	161,5	163,6
Variation mensuelle (en %)	3,8	-3,5	-5,6	-0,7	-1,7	1,3
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	528,4	615,6	602,1	609,1	580,9	541,1
variation mensuelle (en %)	-1,6	6,6	-2,2	1,2	-4,6	-6,9
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	412,1	381,9	347,5	329,1	320,7	347,6
variation mensuelle (en %)	6,3	-3,0	-9,0	-5,3	-2,6	8,4
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	326,6	315,9	289,0	281,0	269,0	274,9
variation mensuelle (en %)	6,5	-3,4	-8,5	-2,8	-4,3	2,2
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	31,9	30,7	30,2	29,7	28,9	28,4
variation mensuelle (en %)	3,9	-3,7	-1,6	-1,9	-2,7	-1,5

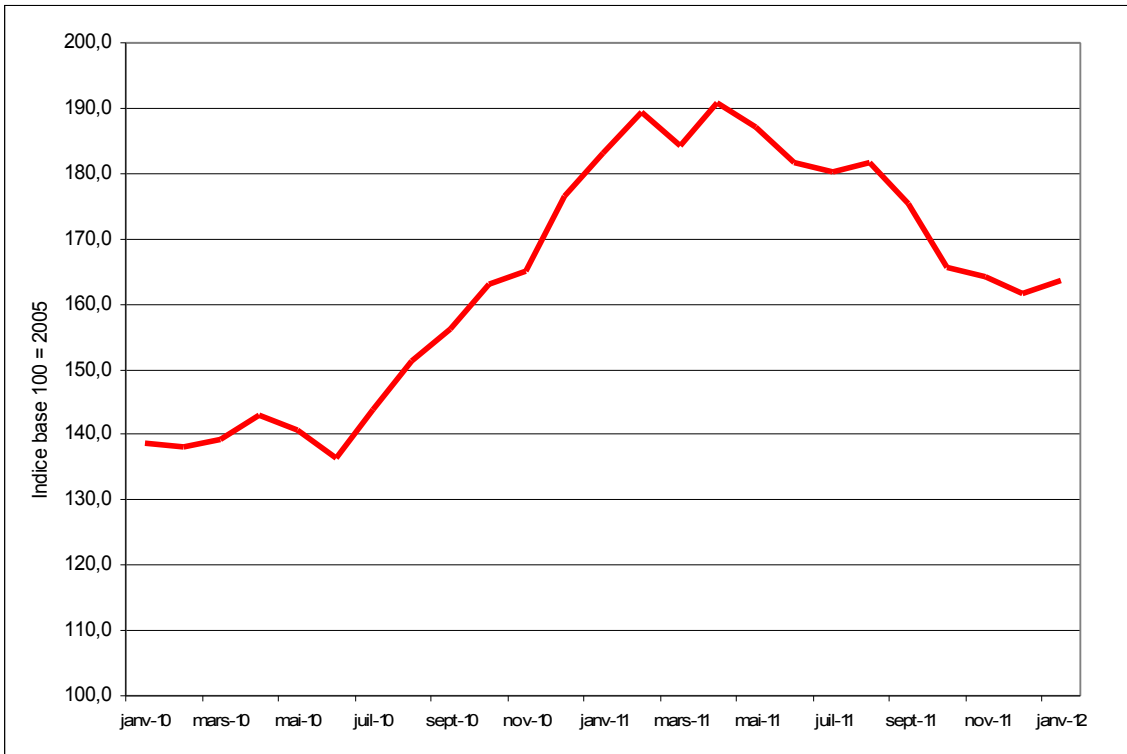
Sources : FMI, BCEAO.

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

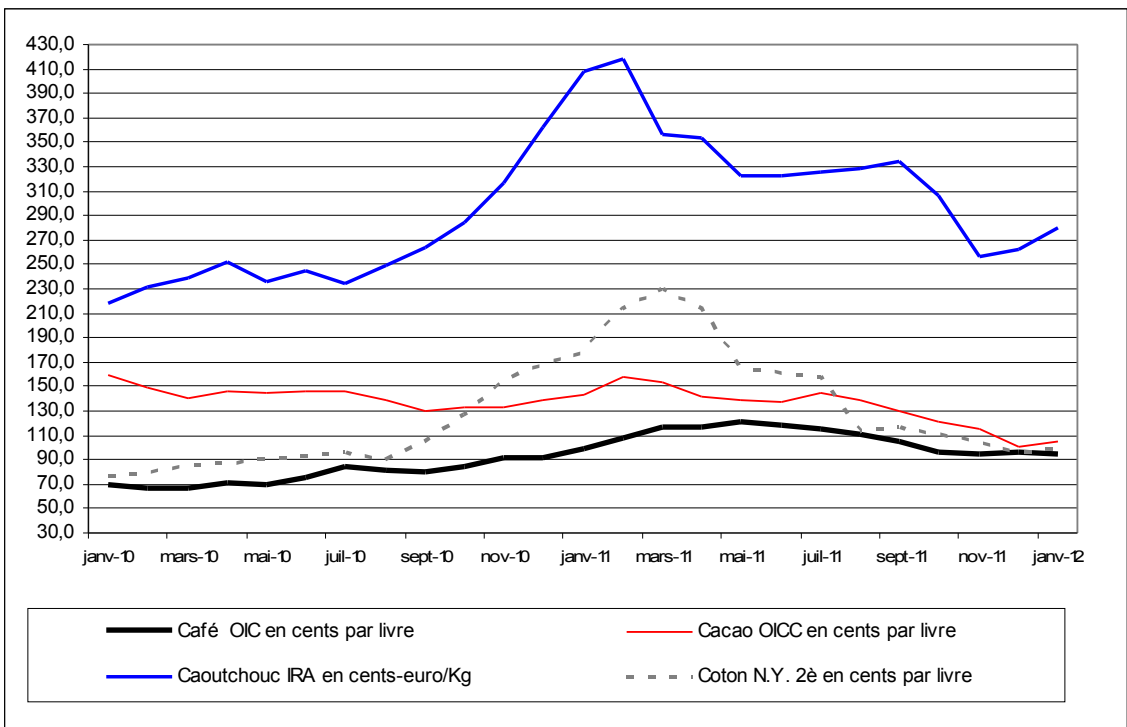
	janv-11	sept - 11	oct - 11	nov - 11	déc - 11	janv- 12
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	99,5	104,9	96,4	94,9	96,3	94,3
variation mensuelle (en %)	7,9	-5,4	-8,1	-1,6	1,5	-2,1
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	143,2	130,7	121,6	114,6	100,4	104,3
variation mensuelle (en %)	3,3	-5,8	-7,0	-5,7	-12,4	3,9
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	178,5	117,0	110,5	104,7	95,1	100,9
variation mensuelle (en %)	5,7	2,6	-5,5	-5,3	-9,2	6,2
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	408,1	334,9	306,5	255,7	262,7	279,4
variation mensuelle (en %)	12,8	2,1	-8,5	-16,5	2,7	6,4

Sources : Reuters, BCEAO.

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



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



1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

Taux directeurs des principales banques centrales (fin de période)									
	mai-11	juin-11	juil-11	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,25	1,25	1,50	1,50	1,50	1,50	1,25	1,00	1,00
Japon (Taux d'intervention)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
USA (Taux objectif des fed funds)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

Source : BCEAO.

Tableau 6 : Taux de change des principales devises

Marché des changes (cours de fin de période)								
	Cours au 31 janv. 2012	Cours au 31 déc. 2011	Cours au 31 janv. 2011	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2012 *	Variation sur 2011	Variation sur 2010
EURO en DOLLAR US	1,3176	1,2939	1,3692	1,8	-3,8	1,8	-3,2	-6,7
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,5778	1,5490	1,5904	1,9	-0,8	1,9	-0,2	-4,0
DOLLAR US en YEN japonais	76,37	77,44	82,16	-1,4	-7,0	-1,4	-4,8	-12,6

* cours 31/01/2012 comparé au 31/12/2011

Source : BCEAO.

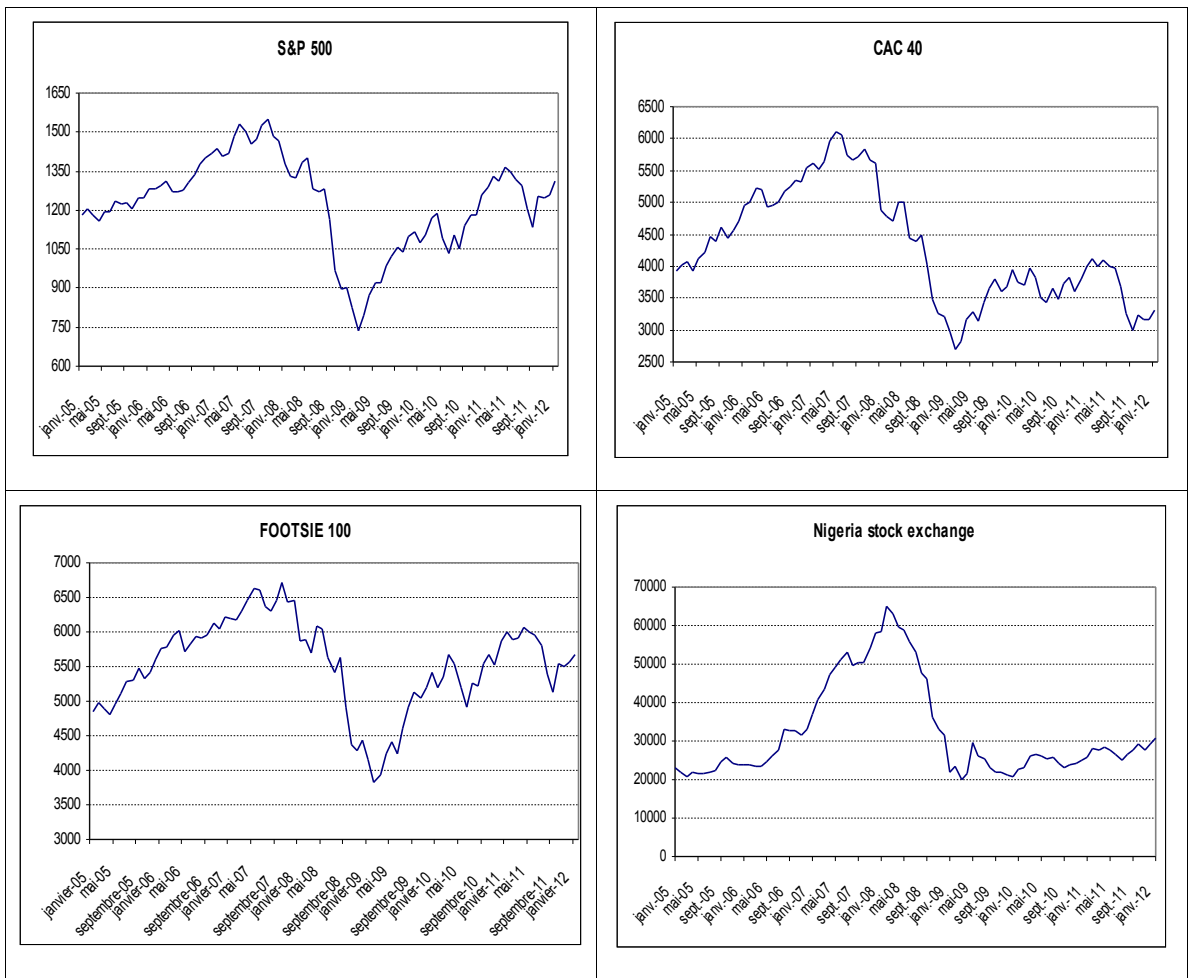
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

PRINCIPAUX INDICATEURS SUR LES MARCHES BOURSIERS INTERNATIONAUX									
		Cours au 31 janv. 2012	Cours au 31 déc. 2011	Cours au 31 janv. 2011	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2012 *	Variation sur 2011	Variation sur 2010
S&P 500	USA	1 312,4	1 257,6	1 286,1	4,4	2,0	4,4	0,0	12,8
S&P 500 du secteur bancaire	USA	137,8	130,5	151,7	5,6	-9,2	5,6	-12,3	18,7
Dow Jones Industrial	USA	12 632,9	12 217,6	11 891,8	3,4	6,2	3,4	5,5	11,0
CAC 40	France	3 298,6	3 159,8	4 005,8	4,4	-17,7	4,4	-17,0	-3,3
DAX	Allemagne	6 458,9	5 898,4	7 077,5	9,5	-8,7	9,5	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	Zone euro	2 416,7	2 316,6	2 953,6	4,3	-18,2	4,3	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 681,6	5 572,3	5 994,0	2,0	-5,2	2,0	-5,0	8,3
NIKKEI 225	Japon	8 802,5	8 455,4	10 237,9	4,1	-14,0	4,1	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	Japon	2 813,8	2 605,2	2 737,9	8,0	2,8	8,0	-3,5	19,0
HANG SENG	Hong Kong	20 390,5	18 434,4	23 447,3	10,6	-13,0	10,6	-20,0	5,3
Nigeria Stock Exchange	Nigéria	30 749,1	29 201,4	25 945,8	5,3	18,5	5,3	17,7	19,1

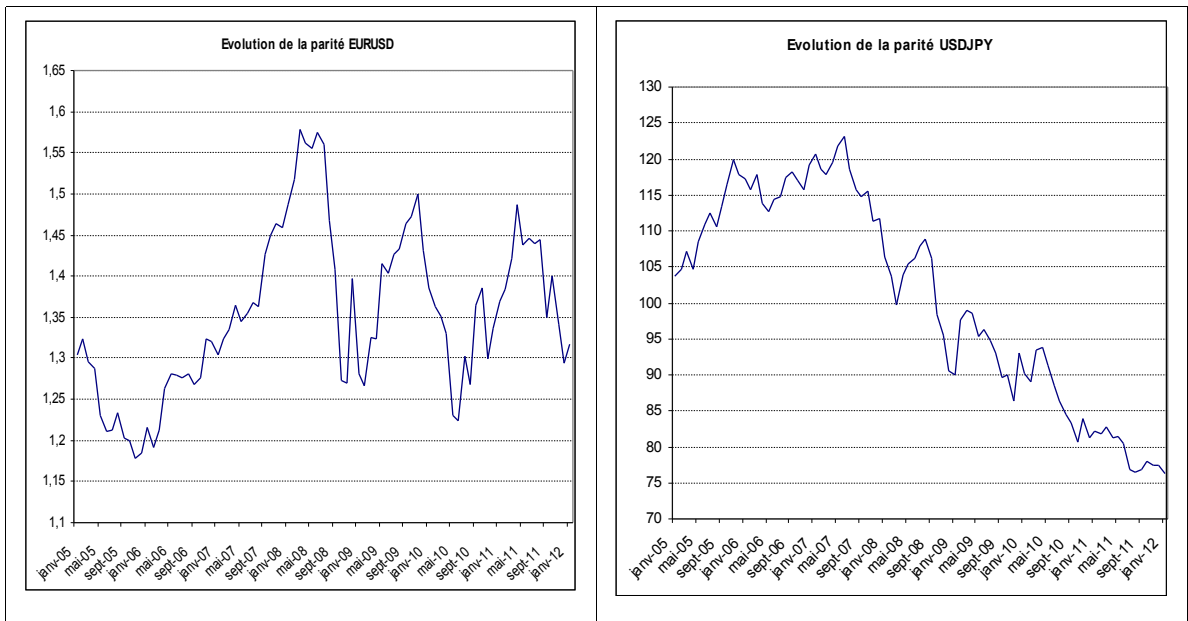
* cours 31/01/2012 comparé au 31/12/2011

Source : BCEAO.

Graphique 5 : Indice de quelques places boursières



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



II. CONJONCTURE INTERNE

2.1 – SECTEUR REEL

2.1.1 Activité économique

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

	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2008	2009	2010	2011(**)	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11**	janv-12**
Production Industrielle	-4,8	1,1	-0,7	1,8	6,2	1,4	2,9	10,1	-6,0	-3,3
Bâtiments et Travaux Publics	-6,2	-12,2	-5,8	-12,1	-22,5	-21,6	-20,3	-19,3	-16,7	-15,8
Activité Commerciale	9,6	4,0	7,6	7,4	10,3	6,5	11,7	10	16,8	15,6
Services Marchands	17,2	17,4	17,5	10,2	6,1	5,0	4,7	4,3	4,3	4,6
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,2	3,4	5,7	-0,1	-1,1	-2,7	-3,9	-4,8	-6,4	-6,1

Source : BCEAO.

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

** Données estimées.

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

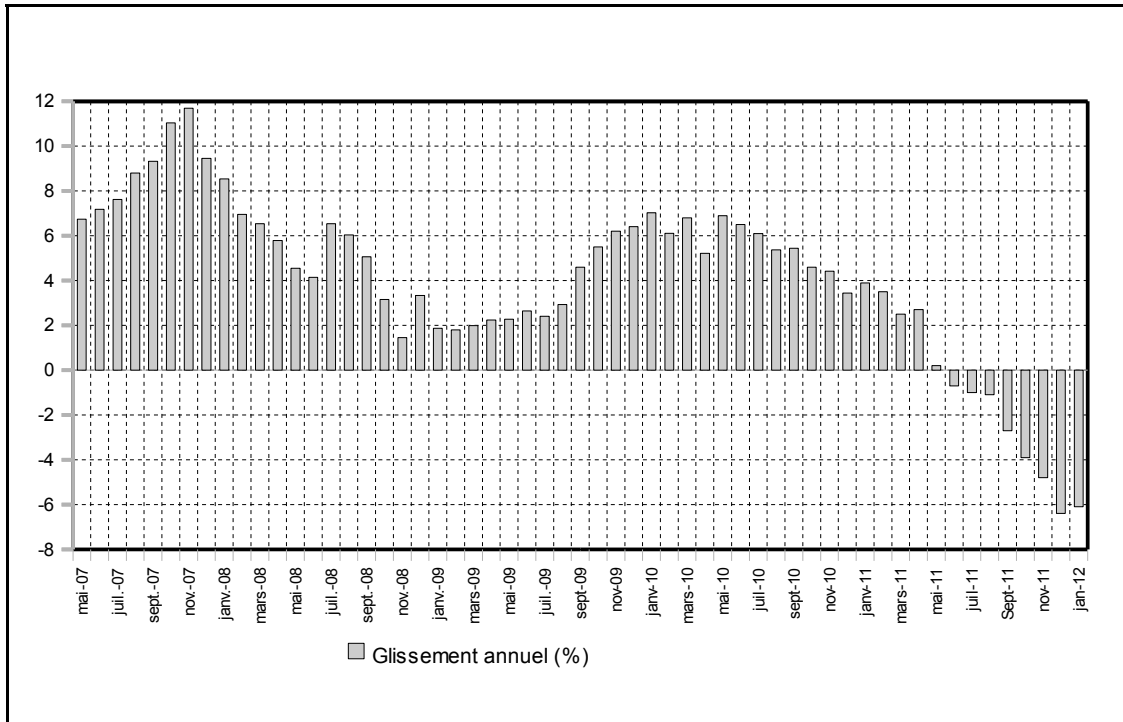
	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2008	2009	2010	2011 (**)	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11**	janv-12**
Bénin	6,2	-1,4	1,5	2,4	3,18	4,4	4,5	4,0	3,9	4,1
Burkina	3,7	3,1	11,1	13,1	12,1	10,0	7,8	2,5	-5,3	-4,5
Côte d'Ivoire	6,4	4,4	4,6	-15,0	-17,3	-20,7	-22,5	-22,3	-22,0	-18,2
Guinée-Bissau	11,2	4,4	6,6	9,4	25,6	22,8	21,5	20,1	19,8	14,6
Mali	-3,2	-11,7	-5,8	-7,7	-7,2	-9,5	-11,8	-13,4	-14,5	-11,3
Niger	15,5	11,9	19,7	7,9	6,3	5,7	5,2	4,1	0,7	1,8
Sénégal	8,4	9,5	10,9	21,0	21,9	23,2	23,9	23,0	21,5	19,4
Togo	-16,2	-10,0	-6,9	1,1	10,6	7,4	5,4	3,4	-2,3	-1,9

Source : BCEAO.

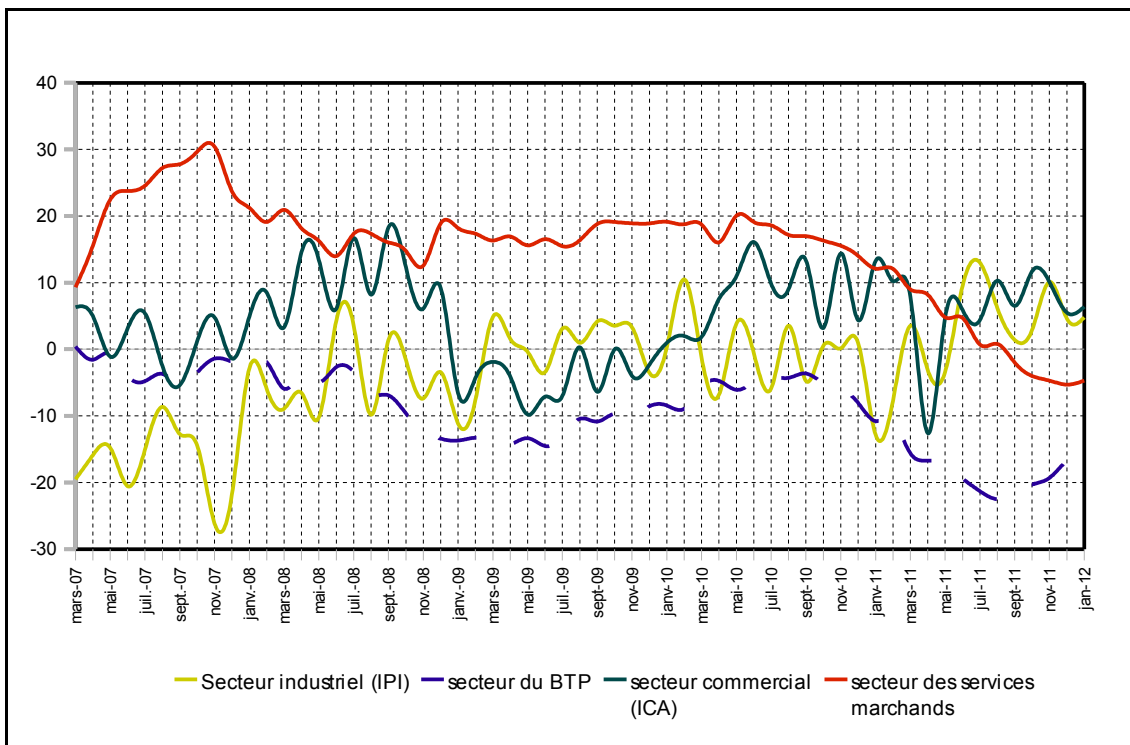
* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

** Données estimées.

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



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



2.1.2 Inflation dans l'UEMOA

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

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	janv-11	oct - 11	nov- 11	déc- 11	janv- 12
Bénin	1,3	7,9	0,4	2,1	2,7	5,1	2,1	1,5	1,8	5,9
Burkina	-0,3	10,7	0,9	-0,6	2,8	1,2	4,8	4,9	5,1	2,8
Côte d'Ivoire	1,9	6,3	0,5	1,7	4,9	4,6	4,1	3,3	1,9	2,3
Guinée-Bissau	4,6	10,4	-2,8	2,2	5,1	5,3	3,6	3,3	3,4	2,1
Mali	1,4	9,2	2,4	1,2	3,0	3,6	3,3	4,1	5,3	3,9
Niger	0,1	11,3	0,5	0,9	2,9	4,5	3,1	3,7	1,4	-0,6
Sénégal	5,9	5,8	-2,2	1,2	3,4	4,0	2,7	2,7	2,7	1,5
Togo	0,9	8,7	3,7	1,5	3,6	4,7	2,6	3,0	1,5	1,4
UEMOA	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	4,2	3,5	3,2	2,5	2,3

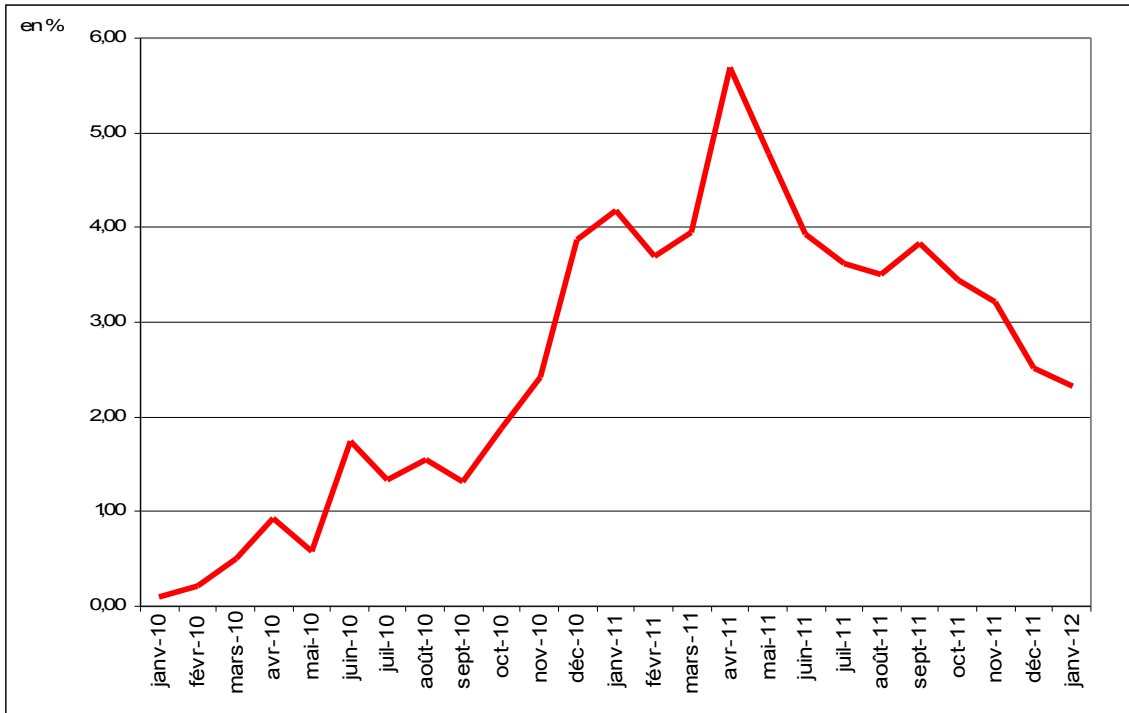
Sources : INS, BCEAO.

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

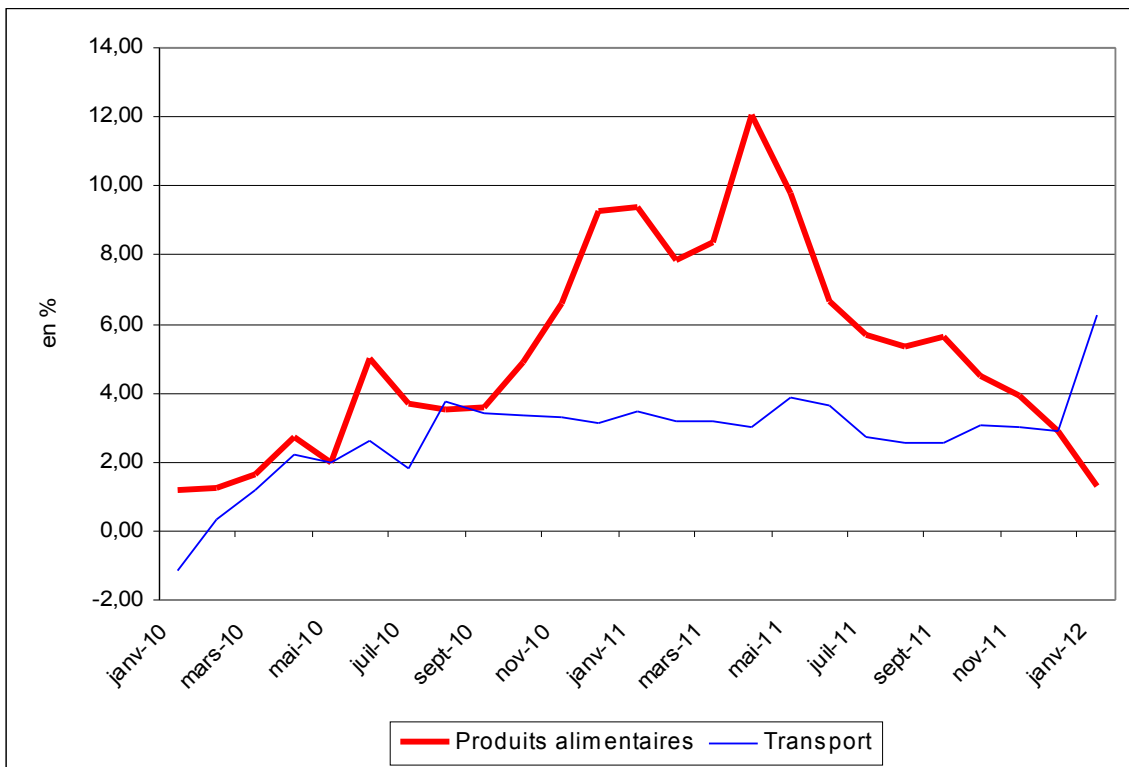
Fonctions	janv- 11	oct - 11	nov- 11	dec- 11	janv- 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	3,0	1,5	1,3	1,0	0,4
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,2	0,1	0,2
Logement	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Ameublement	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,4	0,4	0,4	0,3	0,7
Communication	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,5	0,8	0,7	0,6	0,5
Autres biens	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Ensemble	4,2	3,5	3,2	2,5	2,3

Sources : INS, BCEAO.

Graphique 9 : Evolution de l'inflation dans l'UEMOA



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



2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	novembre 10	octobre 11	novembre 11	octobre 11	novembre 11	octobre 11	novembre 11
Masse monétaire	11 804,9	13 066,8	13 210,2	1,6	1,1	13,5	11,9
Disponibilité monétaire	7 638,3	8 540,2	8 657,2	1,5	1,4	16,0	13,3
Circulation fiduciaire	3 273,0	3 341,8	3 427,3	3,4	2,6	8,3	4,7
Dépôts en CCP	29,0	33,1	38,3	-6,1	15,6	13,0	32,1
Dépôt en CNE	67,5	158,8	158,7	100,0	-0,1	136,4	135,2
Dépôts à vue en banque	4 268,8	5 006,5	5 032,9	-1,2	0,5	19,8	17,9
SODE-EPIC	461,8	640,3	610,9	-11,4	-4,6	31,1	32,3
Particuliers et entreprises privées	3 807,0	4 366,1	4 422,0	0,5	1,3	18,4	16,2
Dépôts à terme en banque	4 166,6	4 526,7	4 553,0	1,8	0,6	9,0	9,3
SODE-EPIC	306,3	339,1	322,5	3,7	-4,9	8,1	5,3
Particuliers et entreprises privées	3 860,4	4 187,5	4 230,6	1,6	1,0	9,1	9,6
dont comptes à régime spécial	1 776,1	1 946,7	1 941,1	-0,5	-0,3	11,0	9,3
Autres postes nets	1 939,4	2 400,3	2 423,0	1,3	0,9	22,7	24,9

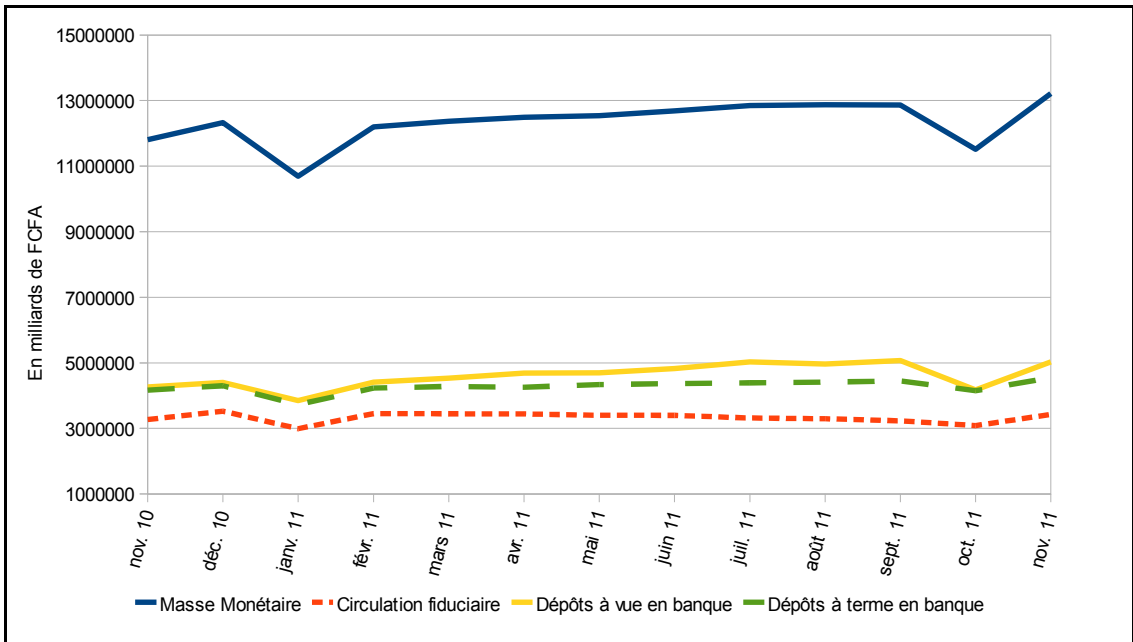
Source : BCEAO.

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

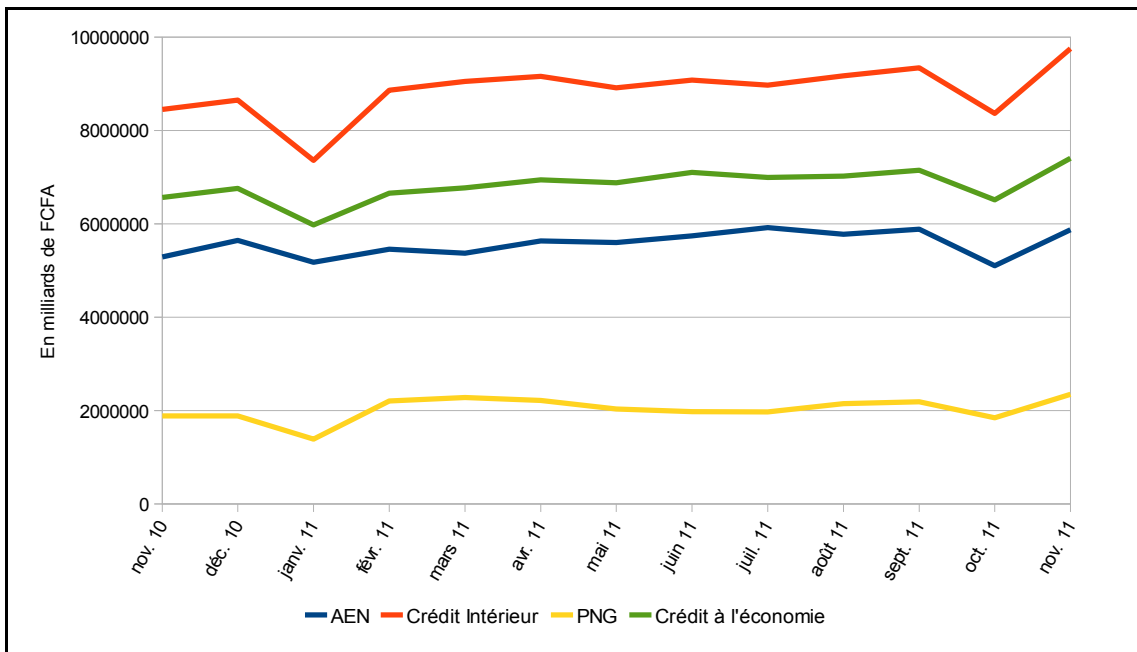
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	novembre 10	octobre 11	novembre 11	octobre 11	novembre 11	octobre 11	novembre 11
Avoirs Extérieurs Nets	5 291,1	5 772,5	5 877,7	-2,0	1,8	13,1	11,1
Banque Centrale	5 288,3	5 843,5	5 893,4	-1,7	0,9	12,6	11,4
Banques	2,8	-71,0	-15,7	22,0	-77,8	-13,6	-656,7
Crédit intérieur	8 453,3	9 694,6	9 755,6	3,8	0,6	15,9	15,4
Position Nette du Gouvernement	1 885,3	2 391,1	2 346,4	9,1	-1,9	29,4	24,5
Crédit à l'économie	6 568,0	7 303,5	7 409,2	2,1	1,4	12,1	12,8
Court terme	3 836,7	4 322,6	4 410,2	3,1	2,0	13,9	14,9
dont crédit de campagne	124,1	82,5	116,6	-10,8	41,3	-2,3	-6,0
Moyen et long terme	2 731,3	2 980,9	2 999,1	0,9	0,6	9,5	9,8
PM : Refinancement BCEAO	275,4	566,2	588,8	13,4	4,0	128,4	113,8
Actif	13 744,4	15 467,1	15 633,2	1,6	1,1	14,8	13,7

Source : BCEAO.

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



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



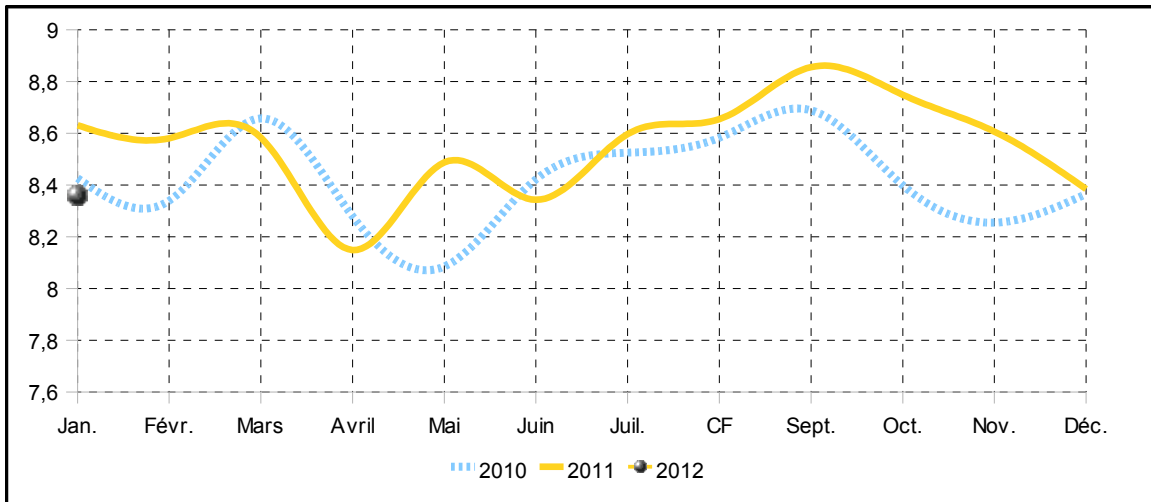
2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

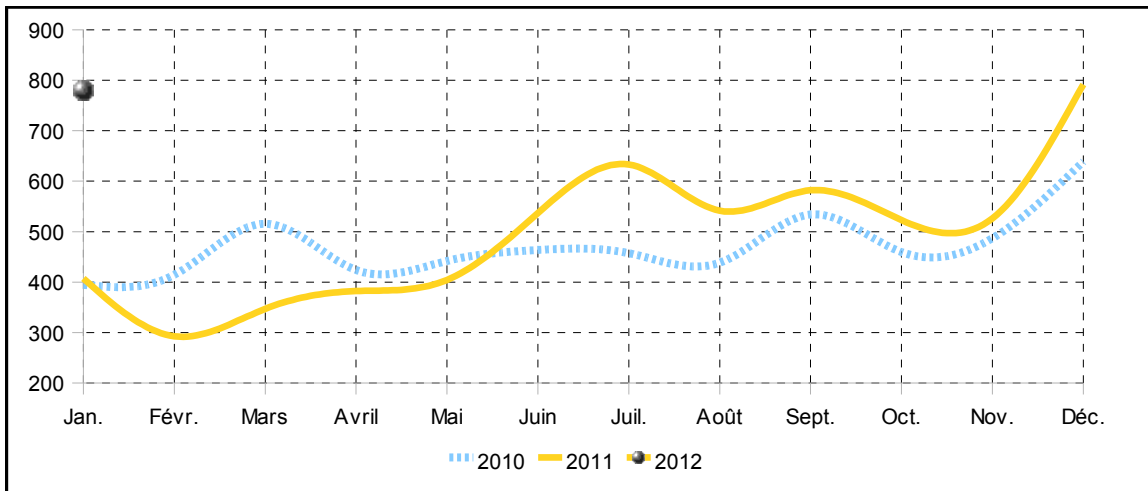
	Moy. 08	Moy.09	Moy.10	09/11	10/11	11/11	12/11	Moy.11	01/12
Crédits bancaires mis en place									
- Volume (en milliards de FCFA)	382,3	421,9	472,4	582,0	523,0	526,1	791,6	497,3	779,6
Court terme (moins d'un an)	285,5	317,3	350,6	395,8	363,0	377,9	542,3	348,7	533,7
Moyen et long terme	96,8	104,7	121,8	186,1	160,1	148,2	249,4	148,6	245,9
Secteur public	21,7	34,3	28,8	31,0	2,2	13,2	50,5	27,7	52,1
Secteur privé	360,6	387,6	443,6	550,9	520,8	512,9	741,1	469,6	727,5
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,12	8,58	8,39	8,82	8,70	8,57	8,36	8,52	8,33
(Hors personnel de banque)	8,17	8,61	8,42	8,86	8,75	8,61	8,38	8,55	8,36
Court terme (moins d'un an)	7,51	8,05	7,83	7,85	7,97	7,87	7,80	7,81	7,89
Secteur privé	8,19	8,65	8,45	8,51	8,64	8,52	8,44	8,45	8,47
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	18,1	18,9	20,1	18,7	17,2	19,5	18,9
Nouveaux dépôts bancaires									
- Volume (en milliards de FCFA)	286,6	313,3	363,2	424,8	372,9	385,7	499,2	383,4	506,0
Court terme (moins d'un an)	210,0	222,8	276,2	293,6	267,4	299,8	389,0	282,2	393,7
Moyen et long terme	76,6	90,4	87,0	131,2	105,5	85,8	110,2	101,1	112,3
Secteur public	55,7	75,1	74,8	88,8	75,3	84,5	137,3	76,8	140,3
Secteur privé	231,0	238,2	288,4	336,0	297,6	301,1	361,9	306,5	365,7
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	4,98	5,11	5,13	5,10	5,02	5,37	5,25	5,38
Court terme (moins d'un an)	4,96	4,95	5,04	5,09	4,87	4,95	5,15	5,09	5,17
Secteur privé	4,95	4,97	5,09	5,15	5,00	4,98	5,48	5,24	5,48
- Durée moyenne des dépôts (mois)	20,82	25,2	19,4	18,9	19,5	15,6	13,4	19,2	13,4
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,14	3,60	3,27	3,69	3,60	3,55	2,98	3,27	2,95

Source : BCEAO.

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



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



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

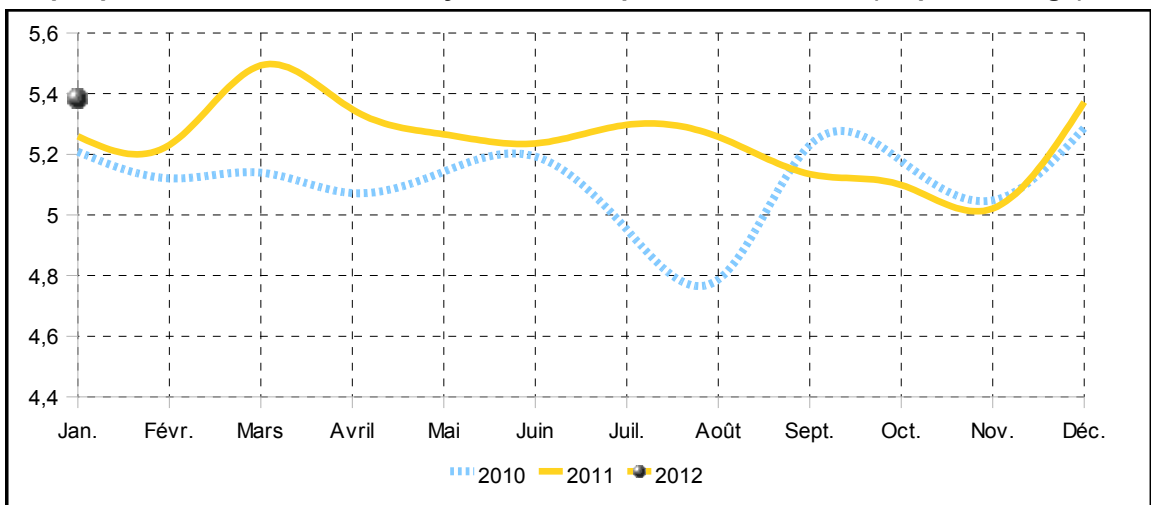


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en décembre 2011 et janvier 2012

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12
Bénin	-	-	10,79	10,79	-	-	10,69	10,69	12,93	12,93	5,78	5,78	10,91	10,91
Burkina	8,93	8,93	10,38	10,38	-	-	9,75	9,75	10,50	10,50	6,00	6,00	9,91	9,91
CI	-	-	12,34	12,34	8,05	8,05	8,22	8,22	6,53	6,53	8,51	8,51	8,08	8,08
GB	12,00	12,00	11,56	11,56	-	-	12,17	12,17	14,00	14,00	3,27	3,27	11,18	11,18
Mali	13,09	13,09	9,13	9,13	-	-	8,46	8,46	10,69	10,69	6,26	6,26	8,43	8,43
Niger	-	13,00	11,90	12,13	8,22	8,43	9,80	13,11	12,37	12,37	8,70	8,49	10,82	11,70
Sénégal	8,37	8,37	9,17	9,17	-	-	5,84	5,84	11,38	11,38	8,29	8,29	6,65	6,65
Togo	-	-	11,37	11,37	-	-	9,14	9,14	10,64	10,64	9,08	9,08	9,48	9,48

Source : BCEAO.

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en décembre 2011 et janvier 2012

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12
Bénin	10,36	10,36	-	-	11,01	11,01	10,12	10,12	11,97	11,97	10,41	10,41	10,91	10,91
Burkina	8,83	8,83	-	-	10,09	10,09	9,76	9,76	10,12	10,12	9,50	9,50	9,91	9,91
CI	10,37	10,37	4,97	4,97	10,23	10,23	11,99	11,99	7,47	7,47	8,93	8,93	8,08	8,08
GB	9,44	9,44	-	-	12,33	12,33	10,21	10,21	12,02	12,02	10,04	10,04	11,18	11,18
Mali	9,06	9,06	-	-	9,19	9,19	9,66	9,66	8,26	8,26	-	-	8,43	8,43
Niger	10,42	9,09	-	-	12,49	12,04	10,88	12,09	10,88	11,81	9,34	12,38	10,82	11,70
Sénégal	7,46	7,46	-	-	8,07	8,07	8,86	8,86	5,12	5,12	8,90	8,90	6,65	6,65
Togo	8,92	8,92	-	-	9,76	9,76	10,08	10,08	9,03	9,03	8,42	8,42	9,48	9,48

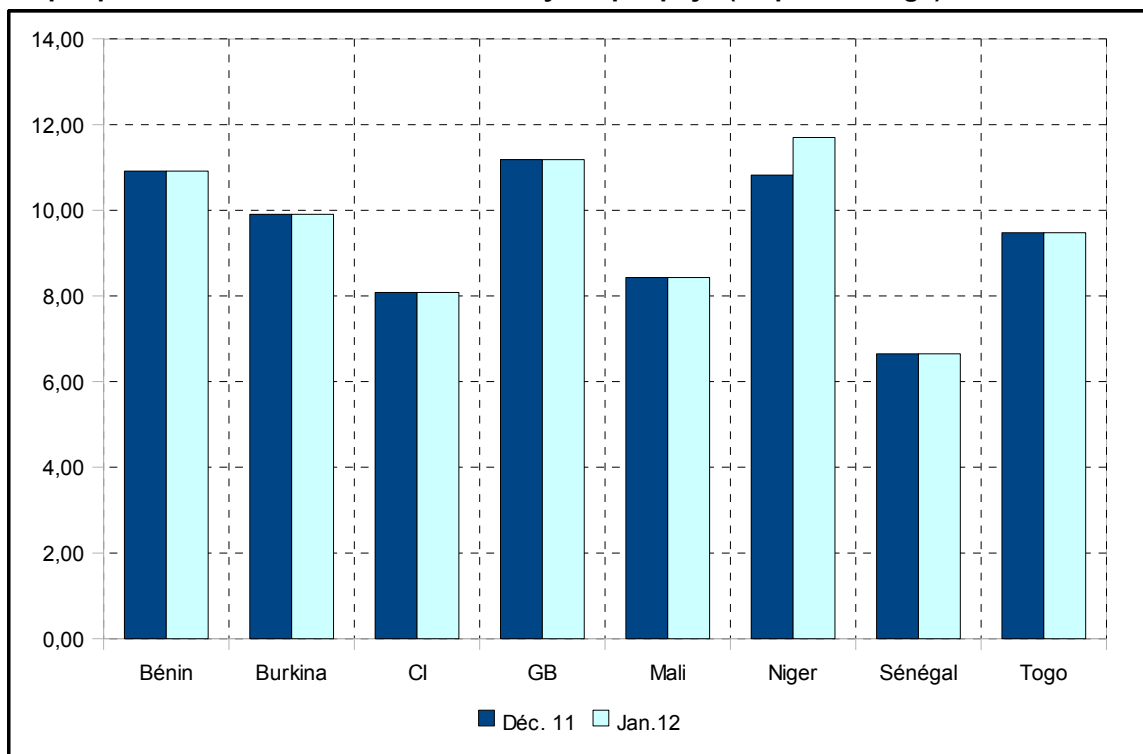
Source : BCEAO.

Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en décembre 2011 et janvier 2012

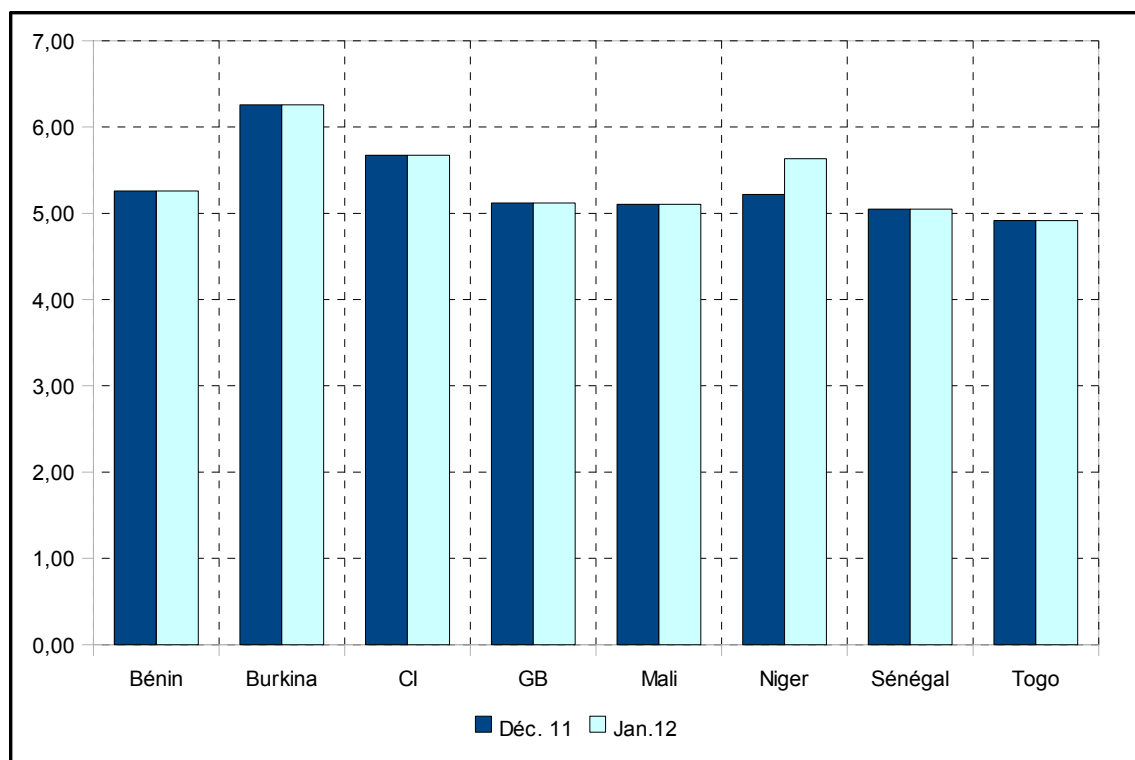
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12	Déc. 11	Jan.12
Bénin	5,67	5,67	4,42	4,42	5,84	5,84	4,79	4,79	4,29	4,29	5,59	5,59	5,26	5,26
Burkina	-	-	0,00	0,00	6,46	6,46	6,45	6,45	4,97	4,97	5,69	5,69	6,26	6,26
CI	-	4,22	6,23	6,23	4,57	4,57	6,23	6,23	5,44	5,44	-	-	5,67	5,67
GB	-	-	3,00	3,00	-	-	3,61	3,61	-	-	5,57	5,57	5,12	5,12
Mali	-	-	4,29	4,29	4,63	4,63	5,25	5,25	4,83	4,83	5,25	5,25	5,10	5,10
Niger	5,07	5,86	5,49	5,26	6,25	6,36	4,29	4,17	4,13	3,59	5,42	5,42	5,22	5,63
Sénégal	5,03	5,03	3,62	3,62	5,81	5,81	5,41	5,41	4,38	4,38	5,69	5,69	5,05	5,05
Togo	4,64	4,64	4,43	4,43	5,14	5,14	5,01	5,01	4,22	4,22	5,24	5,24	4,91	4,91

Source : BCEAO.

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



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



2.2.3 Marché monétaire

Tableau 18 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)

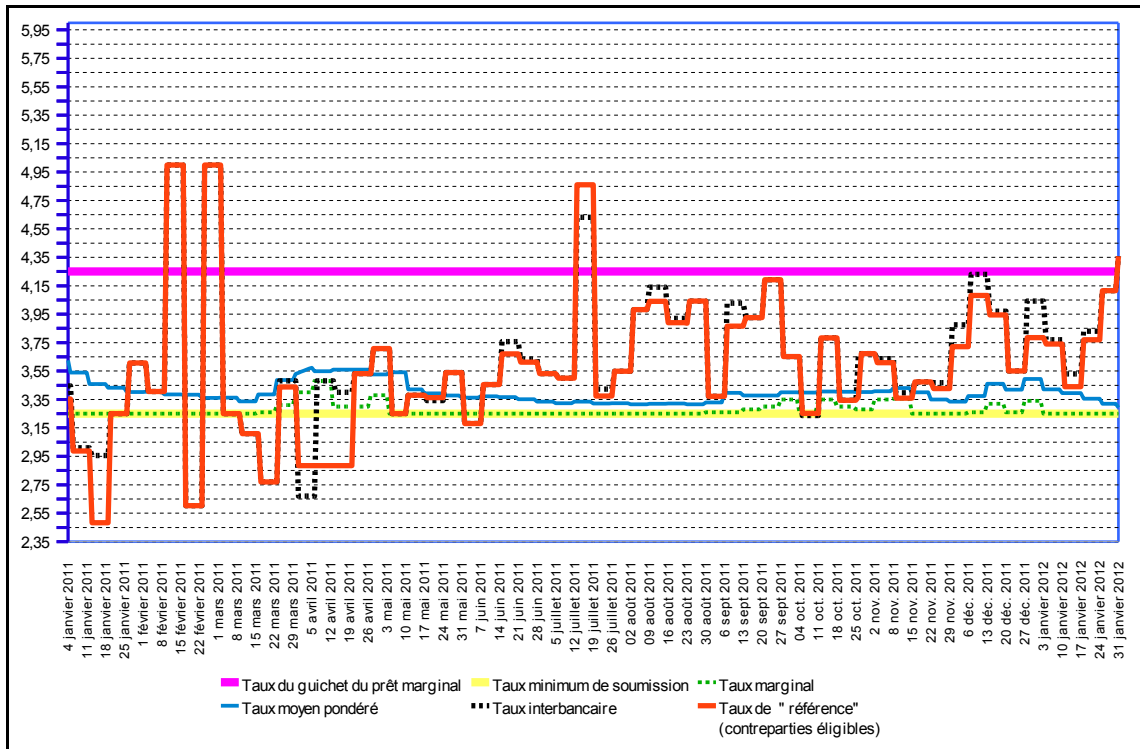
	août 11	sept. 11	oct. 11	nov. 11	déc. 11	janv. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,25	3,29	3,32	3,3	3,29	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,91	4,72	4,91	3,34	3,77	4,21
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	4,01	3,82	3,53	3,48	3,88	3,84
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	4,97	5,14	4,69	5,28	5,56	4,55
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00

Tableau 19 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire

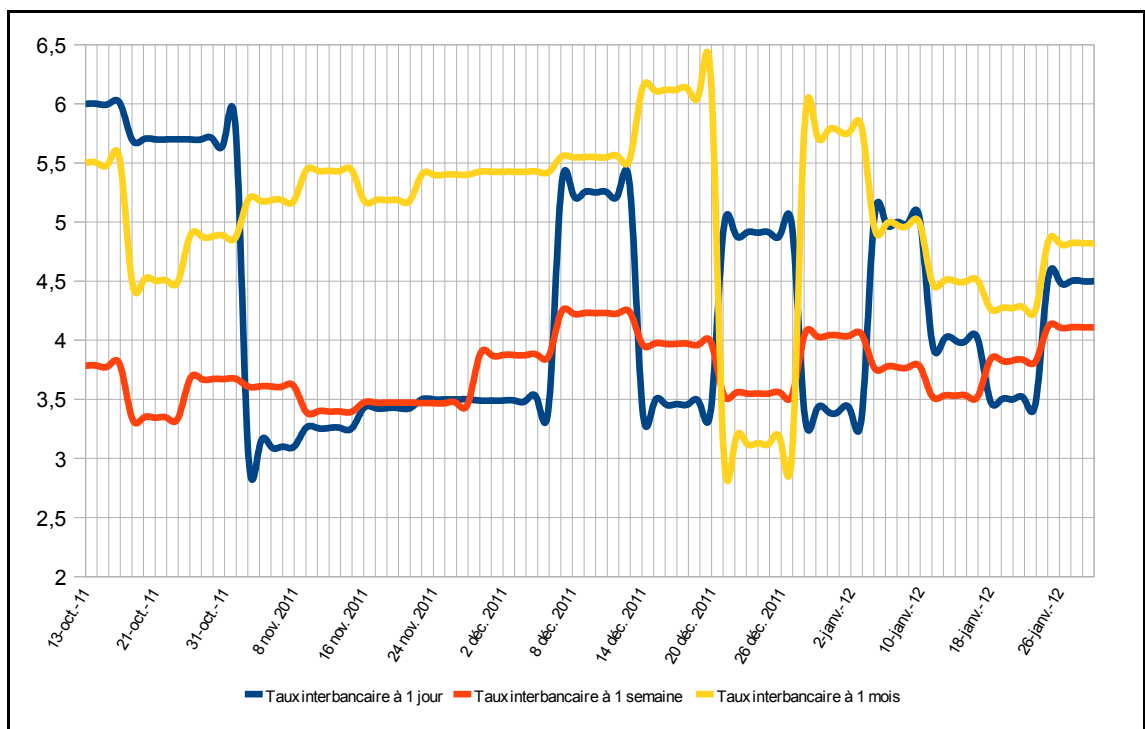
QUATRIEME TRIMESTRE 2011	Octobre 2011				Novembre 2011					Décembre 2011			
	1	2	3	4	1	2	3	4	-	1	2	3	4
Semaines													
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	325,0	325,0	325,0	-	300,0	300,0	350,0	350,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	316,3	321,5	265,9	297,9	319,1	255,0	195,4	226,6	-	331,5	352,4	357,1	355,2
Montant retenu	300,0	300,0	265,9	297,9	300,0	255,0	195,4	226,6	-	300,0	300,0	350,0	350,0
Taux marginal	3,26	3,35	3,30	3,28	3,35	3,36	3,25	3,25	-	3,3	3,3	3,3	3,3
Taux moyen pondéré	3,40	3,41	3,40	3,40	3,41	3,43	3,40	3,35	-	3,4	3,5	3,4	3,5
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,23	4,08	4,14	4,26	4,14	3,72	3,84	3,89	-	4,2	4,9	4,3	4,2
Taux interbancaire à 1 semaine	3,65	3,24	3,78	3,34	3,67	3,61	3,40	3,47	-	3,9	4,2	4,0	3,6
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-	4,3	4,3	4,3	4,3
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	43,7	45,8	46,8	59,4	52,3	90,3	85,3	63,4	-	54,9	38,1	43,5	71,4
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	24,5	19,9	37,5	23,5	5,5	32,5	47,8	47,8	-	25,0	21,5	20,0	41,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	124,9	131,9	122,4	151,0	132,0	146,1	174,5	154,9	-	143,2	131,9	97,3	119,9
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	33,2	34,2	44,6	23,9	47,3	47,1	83,6	57,1	-	86,1	82,9	22,2	61,7

PREMIER TRIMESTRE 2012	Janvier 2012				Février 2012					Mars 2012			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Semaines													
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	375,0	375,0	375,0	375,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	349,6	341,2	356,5	376,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Montant retenu	349,6	341,2	356,5	375,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux marginal	3,25	3,25	3,25	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,39	3,35	3,32	3,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,13	4,12	4,30	4,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	3,77	3,53	3,83	4,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	71,9	31,9	70,0	41,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	43,0	16,5	27,9	30,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	156,2	114,0	122,9	86,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	61,3	52,1	55,9	54,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



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



2.2.4 Marché financier

Tableau 20 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	janvier 11	décembre 11	janvier 12	janvier 11	décembre 11	janvier 12
BRVM 10	191,3	158,5	160,9	2 938,0	2 429,0	2 344,0
BRVM Composite	165,0	138,9	140,0	3 621,0	3 177,1	3 205,1
Marché obligataire	-	-	-	604,0	698,0	677,3
Capitalisation totale	-	-	-	4 225,0	3 875,1	3 882,4

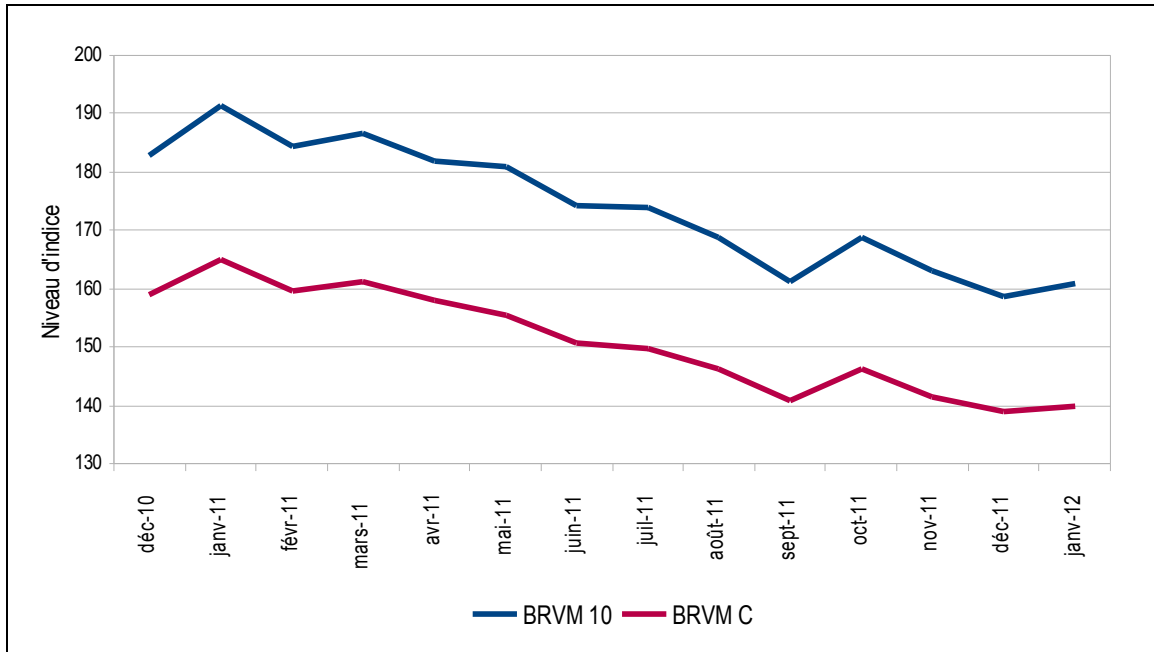
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

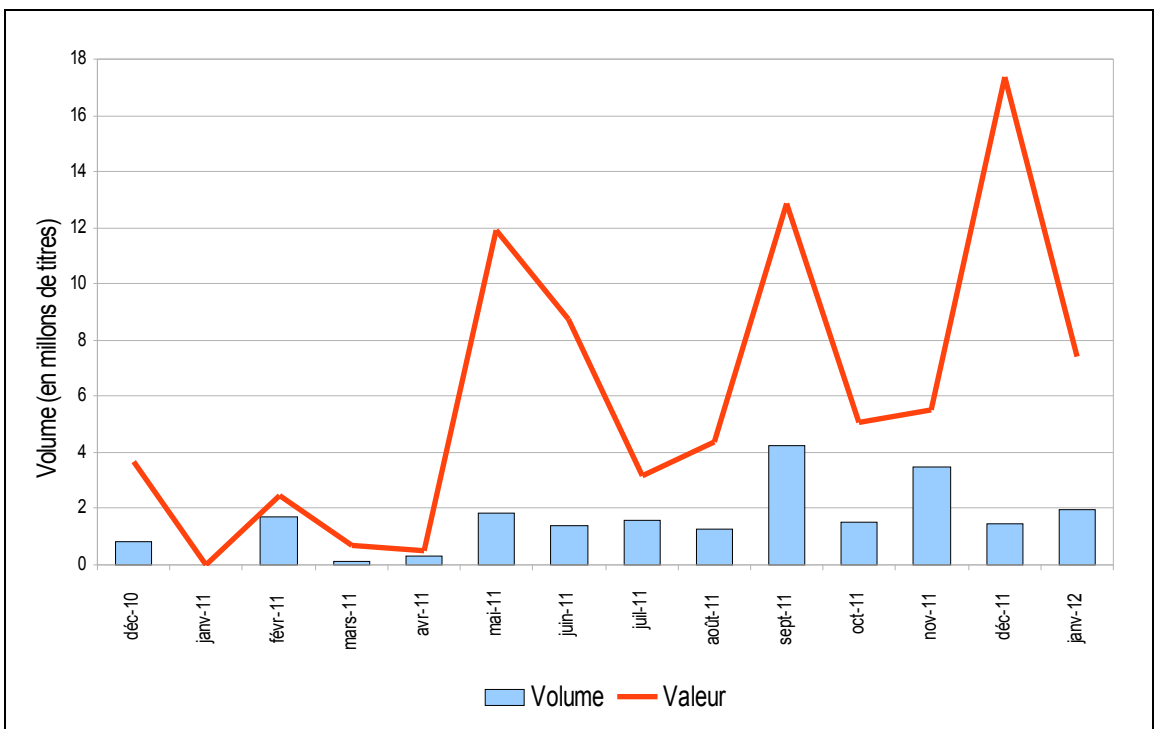
	2010	2011				2012
	décembre	septembre	octobre	novembre	décembre	janvier
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	4 220,9	1 527,4	3 481,8	1 455,6	1 969,6
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	12 894,5	5 083,3	5 505,0	17 380,6	7 432,6
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (3 757,0)	ETI TG (1 344,1)	ETI TG (3 235,8)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (1 686,2)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (6 830,9)	SONATEL SN (1 616,7)	SONATEL SN (2 167,7)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (3 716,5)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SETAO CI	SETAO CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI
- Variation	7,44%	20,27%	42,86%	43,33%	15,43%	22,67%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	TRITURAF CI	SOLIBRA CI	PALM CI	FILTISAC CI	BOLLORE AFRICA CI
- Variation	12,50%	32,43%	8,14%	29,14%	15,63%	16,46%

Source : BRVM / SGI

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



Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés





BCEAO

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

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