



BCEAO

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

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

Mars 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 FEVRIER 2012

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) se sont accrus de 3,8%, en rythme mensuel, dans le prolongement de la tendance haussière observée depuis novembre 2011. Globalement, les cours des principales matières premières exportées par les pays de l'Union ont augmenté en février 2012. Les cours du café, du cacao et du caoutchouc se sont redressés, respectivement de 5,7%, 2,5% et 4,3%. En revanche, les cours du coton ont baissé de 0,2%. L'indice des cours des produits alimentaires a progressé, en rythme mensuel, de 3,4% en février 2012, après la hausse de 1,3%, observée 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 souveraine dans la Zone euro.*
- *Sur le marché des changes, la devise européenne a enregistré une appréciation vis-à-vis du yen japonais (+7,2%), du dollar des Etats-Unis (+2,0%) et de la livre sterling (+1,1%).*
- *L'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale indique une évolution favorable de l'activité économique au cours du mois de février 2012. Cette situation est imprimée par les tendances relevées dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans l'industrie. En revanche, une contre-performance de l'activité est notée dans les Bâtiments et Travaux Publics.*
- *L'indice de la production industrielle a enregistré une hausse de 2,3%, en glissement annuel, au cours du mois de février 2012, après celle de 0,9% relevée le mois précédent.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a progressé de 25,6%, en glissement annuel, au cours de la période sous revue, après la hausse de 20,3% observée en janvier 2012.*
- *La progression des prix, en glissement annuel, est ressortie à 2,8% à fin février 2012 contre 2,3% à fin janvier 2012. La composante « Alimentation », avec une contribution de 1,0 point de pourcentage est la principale source de la hausse des prix à fin février 2012. La progression des prix de cette composante résulte du renchérissement des céréales locales (mil, maïs, etc.) dans la plupart des pays, en rapport avec la baisse de la production céréalière de la campagne agricole 2011/2012. Elle résulte également du renchérissement du riz importé, notamment en Côte d'Ivoire et au Sénégal.*
- *La composante « Transport », avec une contribution de 0,6 point de pourcentage, est la seconde source de la hausse des prix à fin février 2012, en rapport avec le renchérissement des carburants et des services de transport au Bénin, en Guinée-Bissau, au Sénégal et au Togo. La hausse des tarifs des services de transport, au Bénin et au Togo, a été accentuée par l'impact du relèvement des prix des carburants au Nigeria.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés sont observés au Bénin (6,3%) et au Mali (6,1%). La flambée des prix au Bénin est due à la progression des prix des carburants vendus en vrac, avec des effets induits sur les tarifs des services de transport, à la suite des mesures de réduction de la subvention des prix des carburants au Nigeria. Au Mali, la hausse est imprimée par des tensions importantes sur les prix des céréales et des légumes.*

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

- *Le taux d'inflation le plus bas a été enregistré au Niger (-0,4%). Nonobstant la hausse en rythme annuel des prix des céréales locales (+30,1%), la baisse au Niger est liée essentiellement au repli des prix des produits maraîchers, en rapport avec une offre suffisante et à 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.*
- *Au cours du mois de février 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 75,2 milliards par rapport au mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a augmenté, passant de 3,34% à 3,37% entre janvier 2012 et février 2012. Sur le guichet mensuel, le montant injecté s'est élevé à 333,5 milliards contre 325,0 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,43% contre 3,45% en janvier 2012.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en février 2012 par une augmentation du volume des transactions et du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 73,9 milliards contre 53,7 milliards en janvier 2012 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,22% à 4,47% entre janvier et février 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, ressortant à 40,8 milliards en février 2012 contre 29,4 milliards en janvier 2012. Le taux moyen pondéré sur ce marché s'est accru, pour se fixer à 4,26% contre 3,84% le mois précédant.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une baisse des taux d'intérêt débiteurs en février 2012. Le taux débiteur moyen, calculé hors personnel des banques, s'est établi à 8,30% en février 2012 contre 8,39% en janvier 2012. Cette baisse des taux a concerné principalement les entreprises privées du secteur productif et les entreprises individuelles. Quant au taux de rémunération des dépôts de la clientèle, il est ressorti en baisse en février 2012, le taux moyen dans l'ensemble de l'Union s'établissant à 5,10% contre 5,14% 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 février 2012, par rapport à janvier 2012. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont progressé, respectivement de 7,3% et 5,5% en février 2012. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.181,1 milliards en février 2012 contre 3.882,4 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 7,7%. Cette évolution est induite par une progression de 5,5%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions et de 18,1% 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	févr-11	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,4	3,0	2,7	2,7	2,7
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	1,8	2,7	2,7	2,7	2,5
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	2,1	3,4	3,0	2,9	2,9
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	0,0	-0,5	-0,2	0,1	nd
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	9,2	8,6	8,6	8,7	8,6
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	11,1	10,5	10,3	12,6	11,9
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	3,7	3,2	2,5	2,3	2,8

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

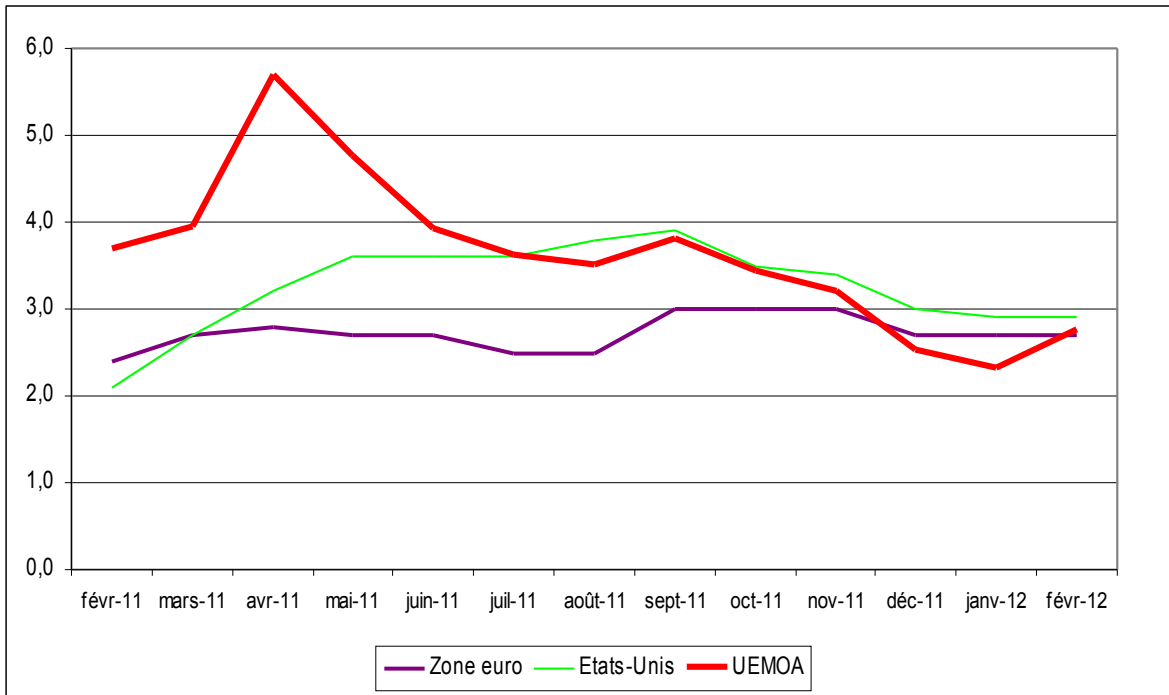
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

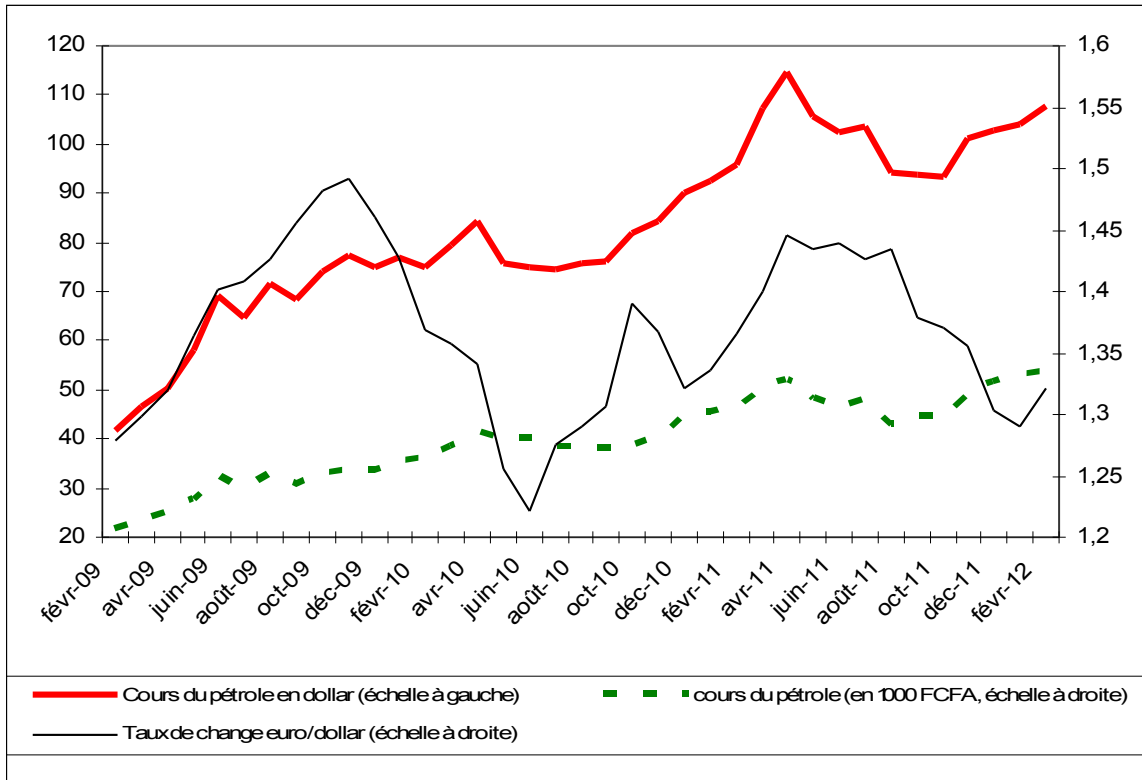
	sept-11	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12
Cours du pétrole en dollar						
cours	93,7	93,4	101,3	102,6	103,9	107,9
variation mensuelle (en %)	-0,4	-0,4	8,4	1,3	1,3	3,8
Cours du dollar en FCFA						
cours	475,6	478,6	483,9	503,4	508,4	496,2
variation mensuelle (en %)	4,0	0,6	1,1	4,0	1,0	-2,4
Cours du pétrole en FCFA						
cours	44589	44707	49015	51655	52842	53527
variation mensuelle (en %)	3,6	0,3	9,6	5,4	2,3	1,3

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

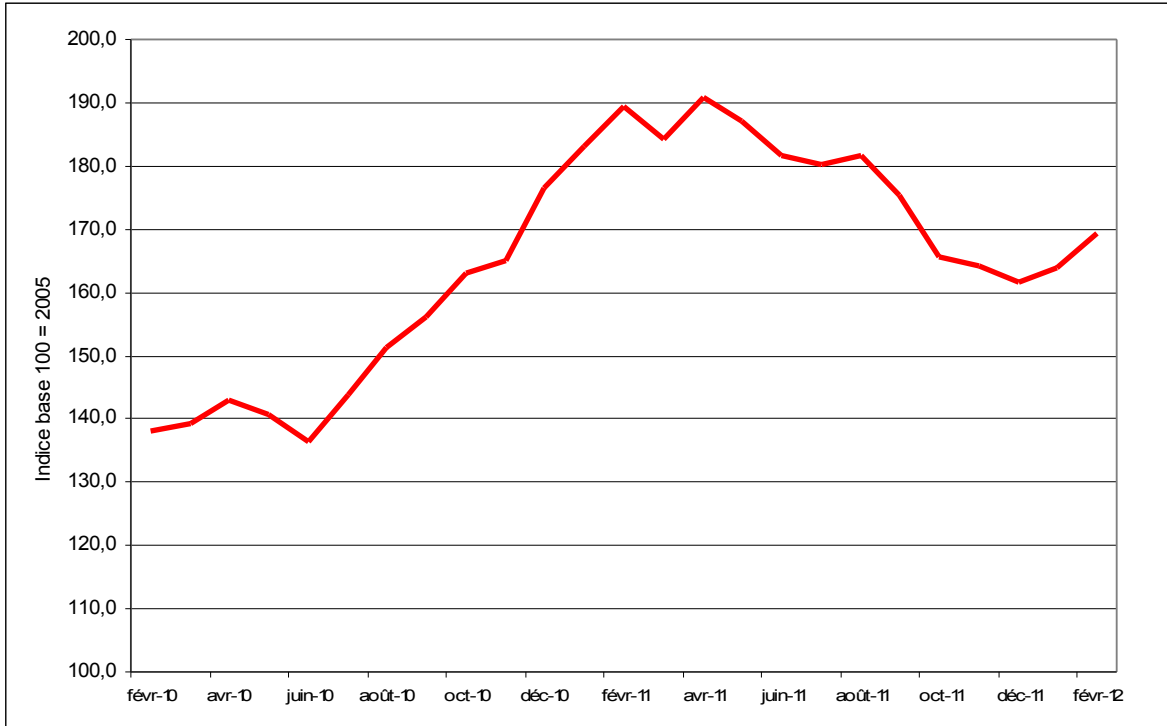
	févr-11	oct - 11	nov - 11	déc - 11	janv- 12	févr 12
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	189,3	165,5	164,3	161,7	163,8	169,3
Variation mensuelle (en %)	3,4	-5,6	-0,7	-1,6	1,3	3,4
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	532,8	602,1	609,1	580,9	541,1	547,5
variation mensuelle (en %)	0,8	-2,2	1,2	-4,6	-6,9	1,2
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	410,2	347,5	329,1	320,7	347,6	364,5
variation mensuelle (en %)	-0,5	-9,0	-5,3	-2,6	8,4	4,9
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	348,2	289,0	281,0	269,1	275,0	277,8
variation mensuelle (en %)	6,6	-8,5	-2,8	-4,2	2,2	1,0
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	32,2	30,2	29,7	28,6	28,4	28,0
variation mensuelle (en %)	0,9	-1,6	-1,9	-3,4	-0,9	-1,3

Sources : FMI, BCEAO.

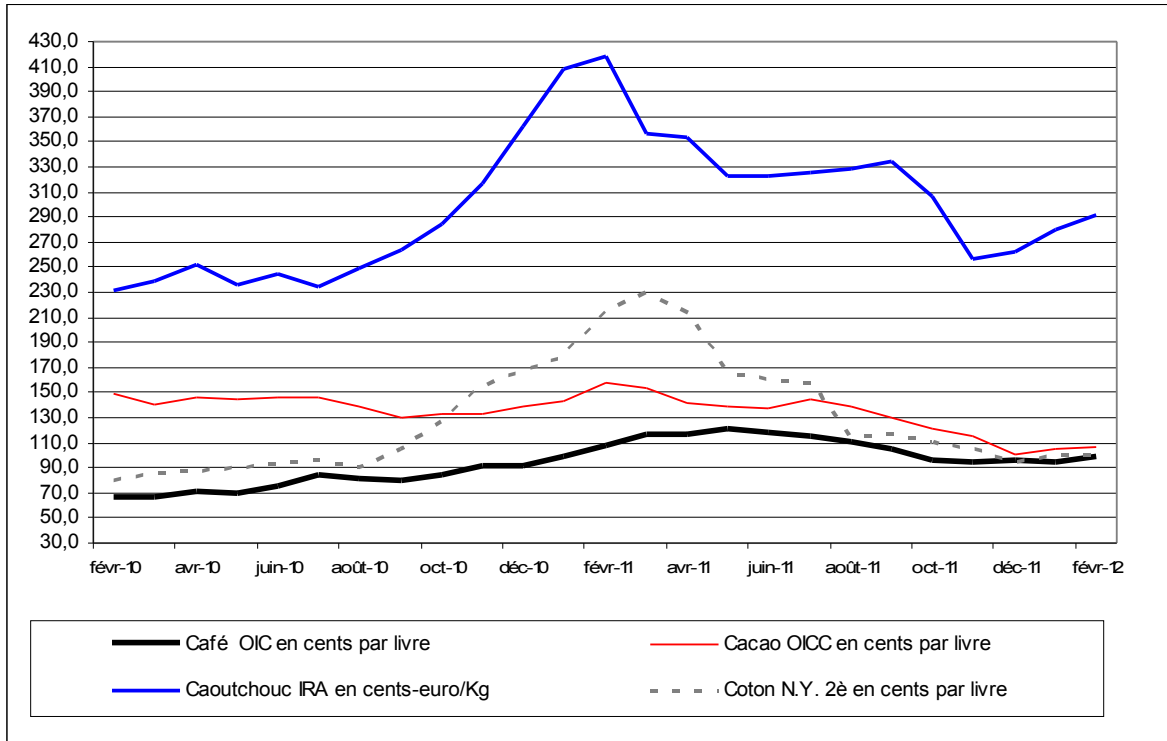
Tableau 4 : Evolution des cours des principaux produits d'exportation de l'UEMOA

	févr-11	oct - 11	nov - 11	déc - 11	janv- 12	févr 12
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	107,7	96,4	94,9	96,3	94,3	99,7
variation mensuelle (en %)	8,2	-8,1	-1,6	1,5	-2,1	5,7
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	157,2	121,6	114,6	100,4	104,3	106,9
variation mensuelle (en %)	9,8	-7,0	-5,7	-12,4	3,9	2,5
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	213,2	110,5	104,7	95,1	100,9	100,7
variation mensuelle (en %)	19,5	-5,5	-5,3	-9,2	6,2	-0,2
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	418,5	306,5	255,7	262,7	279,4	291,5
variation mensuelle (en %)	2,5	-8,5	-16,5	2,7	6,4	4,3

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



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



1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	juil-11	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	dec-11	jan-12	févr-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00
Japon (Taux d'intervention)	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
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,5	0,5

Sources : BCEAO, Banques Centrales

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

	Cours au 29 févr. 2012	Cours au 31 janv. 2012	Cours au 28 févr. 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	1,3443	1,3176	1,3834	2,0	-2,8	3,9	-3,2	-6,7
Livre Sterling en dollar US	1,5930	1,5778	1,6222	1,0	-1,8	2,8	-0,2	-4,0
Dollar US en Yen japonais	80,28	76,37	81,87	5,1	-1,9	3,7	-4,8	-12,6

Source : BCEAO

(*) Cours 29/02/2012 comparé au 31/12/2011

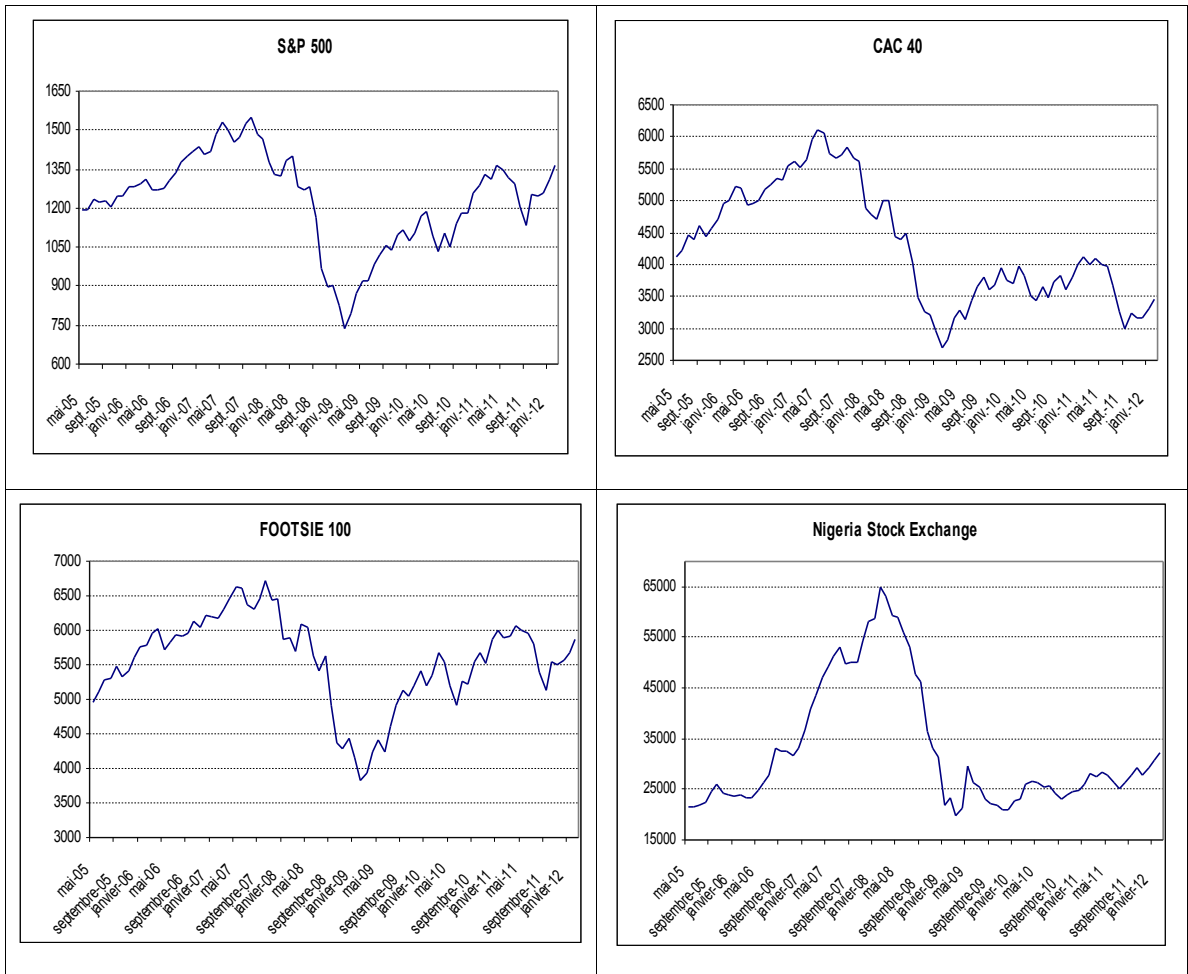
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

	Cours au 29 févr. 2012	Cours au 31 janv. 2012	Cours au 28 févr. 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	1 365,7	1 312,4	1 327,2	4,1	2,9	8,6	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	12 952,1	12 632,9	12 226,3	2,5	5,9	6,0	5,5	11,0
CAC 40	3 452,5	3 298,6	4 110,4	4,7	-16,0	9,3	-17,0	-3,3
DAX	6 856,1	6 458,9	7 272,3	6,1	-5,7	16,2	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	2 512,1	2 416,7	3 013,1	3,9	-16,6	8,4	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	5 871,5	5 681,6	5 900,8	3,3	-0,5	5,4	-5,0	8,3
NIKKEI 225	9 723,2	8 802,5	10 624,1	10,5	-8,5	15,0	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	2 933,9	2 813,8	2 782,3	4,3	5,4	12,6	-3,5	19,0

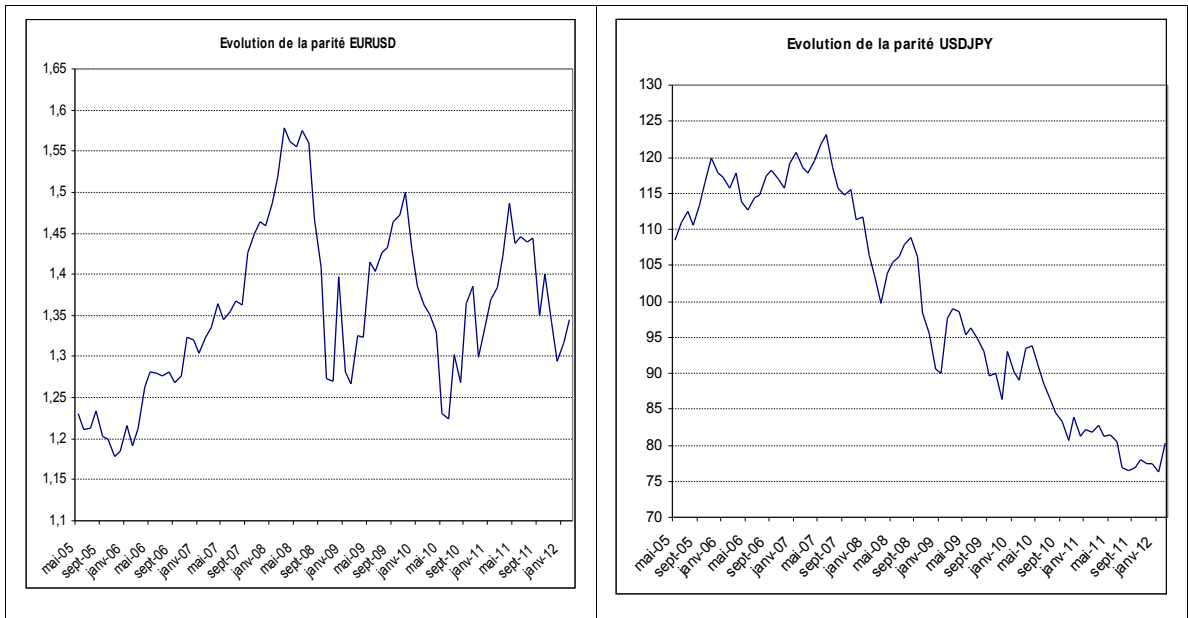
Source : BCEAO

(*) Cours 29/02/2012 comparé au 31/12/2011

Graphique 5 : Indice de quelques places boursières



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



II. CONJONCTURE INTERNE

2.1 – SECTEUR REEL

2.1.1 Activité économique

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

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 ²	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12*	févr-12*
Production Industrielle	-0,7	1,8	1,6	2,9	10,9	-6	0,9	2,3
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-14,0	-18,7	-18,0	-17,4	-14,7	-13,5
Activité Commerciale	7,6	7,4	22,9	12,1	9,4	16,8	20,3	25,6
Services Marchands	17,5	5,2	8,6	,3	1,2	2,8	6,2	10,6
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	-1,3	-6,1	-5,9	-5	-2,9	0,3

Source : BCEAO

* Données estimées.

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

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne sur les mois déjà écoulés.

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

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 ²	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12*	févr-12*
Bénin	1,5	2,4	3,1	4,5	3,6	3,5	3,2	3
Burkina	11,1	16,1	10,0	13,7	11,2	10,1	8,8	11
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-14,6	-29,2	-26,6	-23,4	-17,9	-11,3
Guinée-Bissau	6,6	13,3	15,1	23,3	23,7	25	24,6	24,3
Mali	-5,8	-6,0	-4,9	-7,8	-7	-6,3	-5,1	-4,7
Niger	19,7	8,0	5,7	4,4	2,3	2,4	5,0	6,5
Sénégal	10,8	20,2	17,8	21,9	19,4	18,3	17,6	18,1
Togo	-6,9	2,4	1,1	7,6	8,2	3,5	0,7	1,5

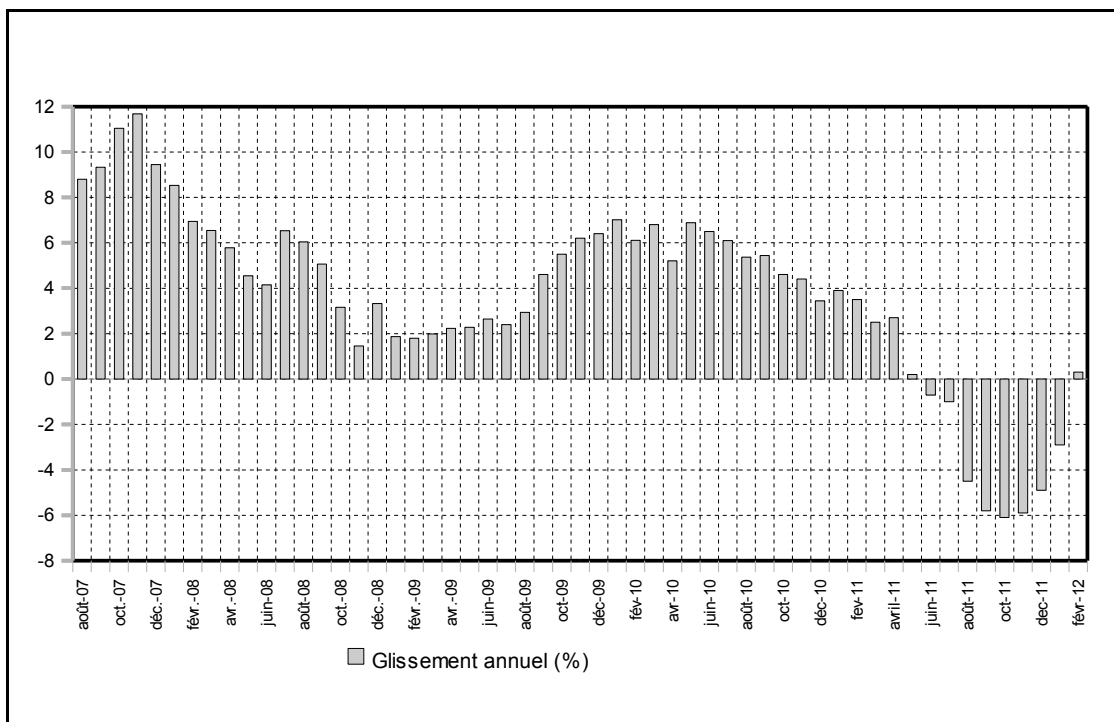
Source : BCEAO

* Données estimées.

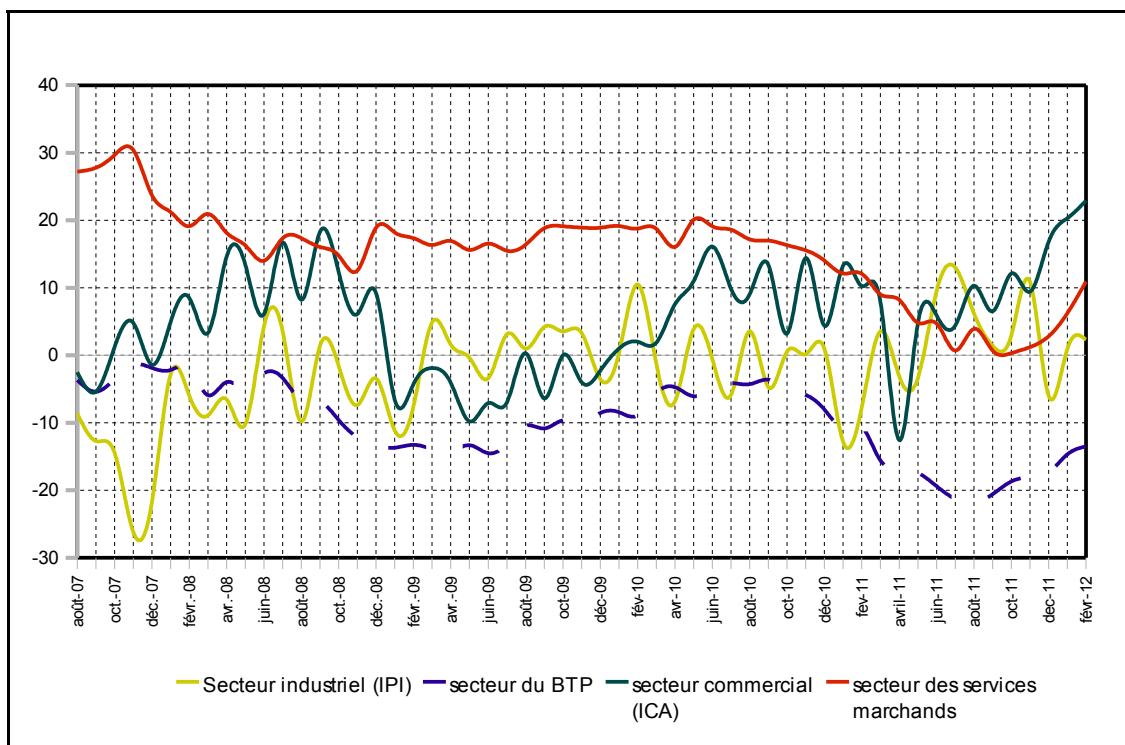
** Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne sur les mois déjà écoulés.

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	févr-11	nov- 11	déc- 11	janv- 12	févr- 12
Bénin	1,3	7,9	0,4	2,1	2,7	3,3	1,5	1,8	5,9	6,3
Burkina	-0,3	10,7	0,9	-0,6	2,8	0,4	4,9	5,1	2,8	3,6
Côte d'Ivoire	1,9	6,3	0,5	1,7	4,9	5,1	3,3	1,9	2,3	2,0
Guinée-Bissau	4,6	10,4	-2,8	2,2	5,1	4,1	3,3	3,4	2,1	3,1
Mali	1,4	9,2	2,4	1,2	3,0	1,7	4,1	5,3	3,9	6,1
Niger	0,1	11,3	0,5	0,9	2,9	2,7	3,7	1,4	-0,6	-0,4
Sénégal	5,9	5,8	-2,2	1,2	3,4	3,7	2,7	2,7	1,5	2,1
Togo	0,9	8,7	3,7	1,5	3,6	3,4	3,0	1,5	1,4	2,9
UEMOA	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	3,7	3,2	2,5	2,3	2,8

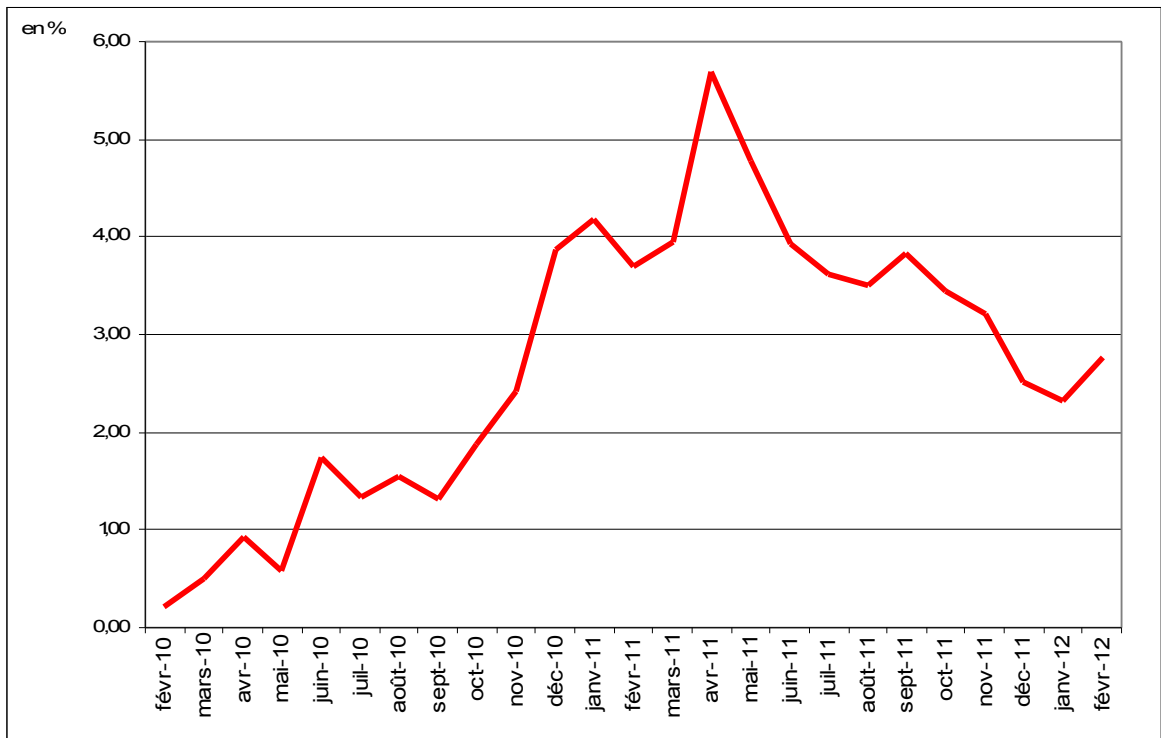
Sources : INS, BCEAO.

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

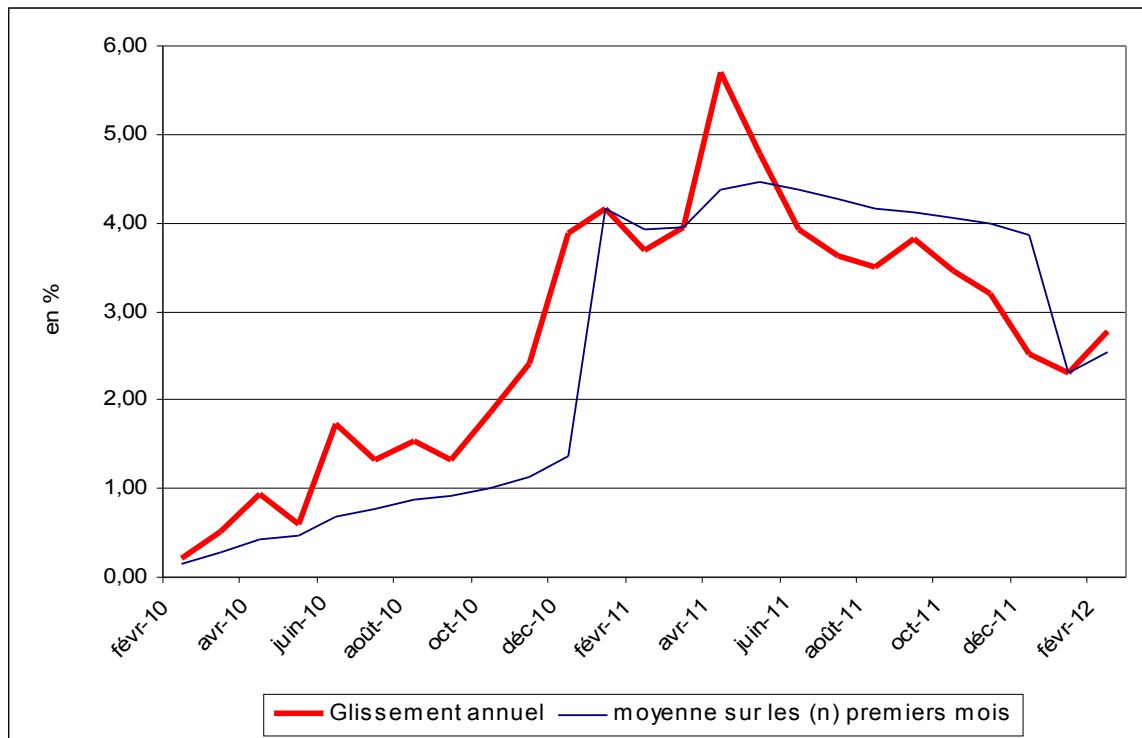
Fonctions	févr- 11	nov- 11	déc- 11	janv- 12	févr- 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	2,5	1,3	1,0	0,4	1,0
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Logement	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4
Ameublement	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,4	0,4	0,3	0,7	0,6
Communication	-0,2	-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	0,4	0,7	0,6	0,5	0,5
Autres biens	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Ensemble	3,7	3,2	2,5	2,3	2,8

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 (%)	
	décembre 10	novembre 11	décembre 11	novembre 11	décembre 11	novembre 11	décembre 11
Masse monétaire	12 313,0	13 210,2	13 671,3	1,1	3,5	11,9	11,0
Disponibilité monétaire	8 044,0	8 657,2	9 125,0	1,4	5,4	13,3	13,4
Circulation fiduciaire	3 557,4	3 427,3	3 672,1	2,6	7,1	4,7	3,2
Dépôts en CCP	28,3	38,3	32,4	15,6	-15,2	32,1	14,7
Dépôt en CNE	69,0	158,7	79,4	-0,1	-50,0	135,2	15,0
Dépôts à vue en banque	4 389,3	5 032,9	5 341,1	0,5	6,1	17,9	21,7
SODE-EPIC	524,4	610,9	729,8	-4,6	19,5	32,3	39,2
Particuliers et entreprises privées	3 864,9	4 422,0	4 611,3	1,3	4,3	16,2	19,3
Dépôts à terme en banque	4 269,0	4 553,0	4 546,3	0,6	-0,1	9,3	6,5
SODE-EPIC	304,9	322,5	321,4	-4,9	-0,3	5,3	5,4
Particuliers et entreprises privées	3 964,1	4 230,6	4 224,9	1,0	-0,1	9,6	6,6
dont comptes à régime spécial	1 824,5	1 941,1	1 955,6	-0,3	0,7	9,3	7,2
Autres postes nets	2 038,5	2 423,0	2 300,6	0,9	-5,1	24,9	12,9

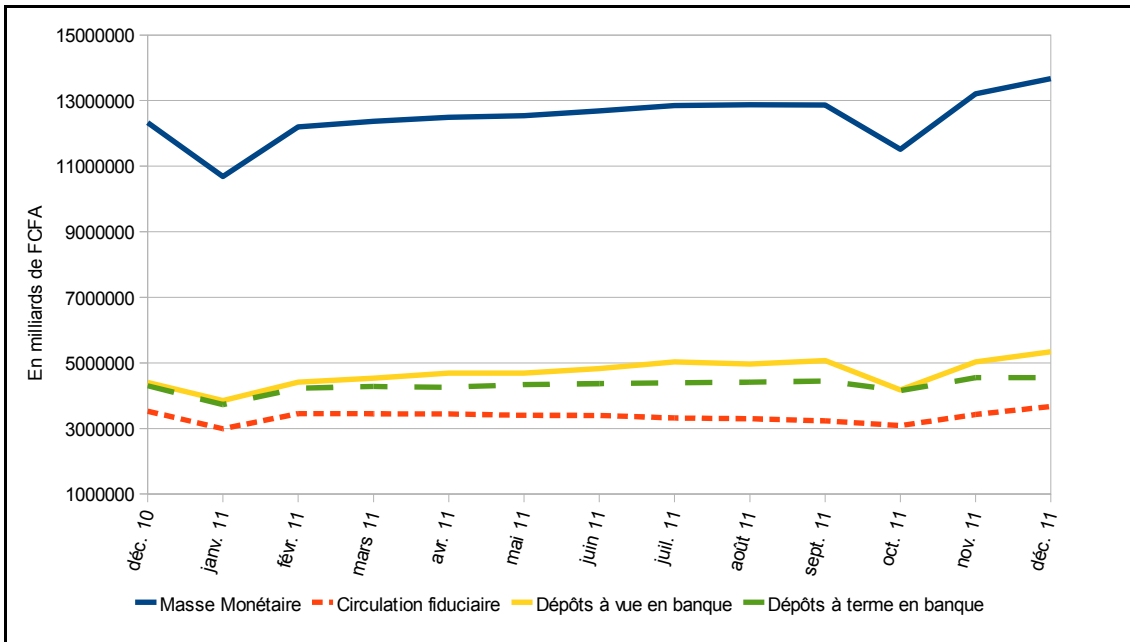
Source : BCEAO.

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

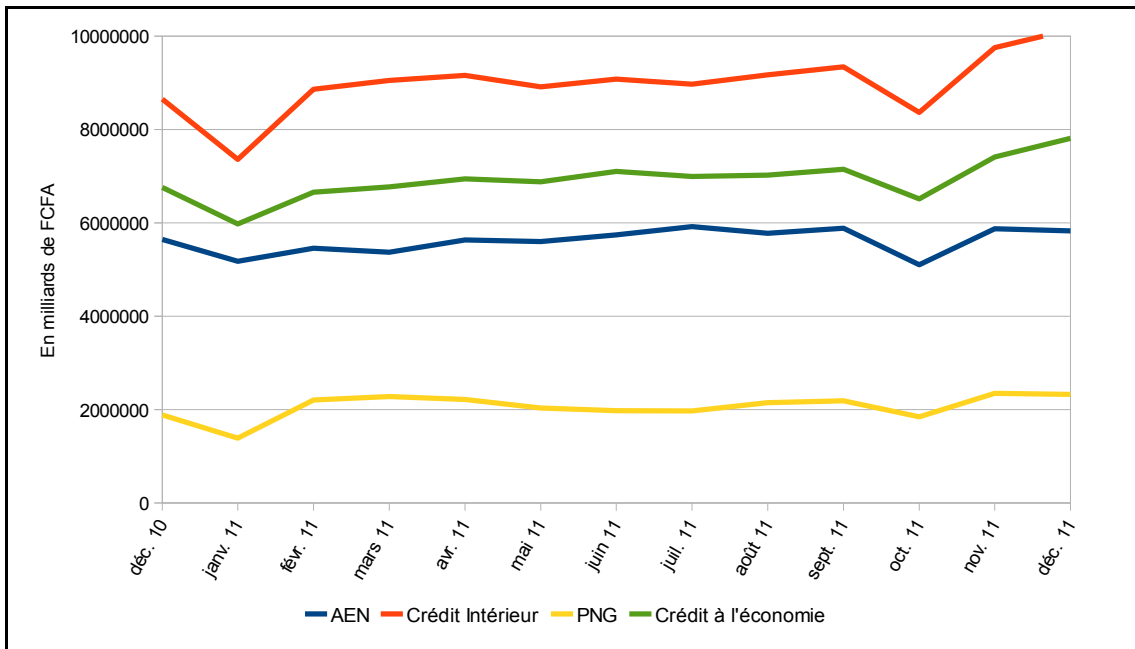
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	décembre 10	novembre 11	décembre 11	novembre 11	décembre 11	novembre 11	décembre 11
Avoirs Extérieurs Nets	5 636,1	5 877,7	5 831,5	1,8	-0,8	11,1	3,5
Banque Centrale	5 554,6	5 893,4	5 903,9	0,9	0,2	11,4	6,3
Banques	81,5	-15,7	-72,4	-77,8	360,3	-656,7	-188,8
Crédit intérieur	8 715,3	9 755,6	10 140,4	0,6	3,9	15,4	16,4
Position Nette du Gouvernement	1 906,5	2 346,4	2 326,3	-1,9	-0,9	24,5	22,0
Crédit à l'économie	6 808,8	7 409,2	7 814,1	1,4	5,5	12,8	14,8
Court terme	4 012,4	4 410,2	4 665,0	2,0	5,8	14,9	16,3
dont crédit de campagne	148,4	116,6	164,6	41,3	41,2	-6,0	10,9
Moyen et long terme	2 796,5	2 999,1	3 149,1	0,6	5,0	9,8	12,6
PM : Refinancement BCEAO	429,2	588,8	723,3	4,0	22,9	113,8	68,5
Actif	14 351,4	15 633,2	15 971,9	1,1	2,2	13,7	11,3

Source : BCEAO.

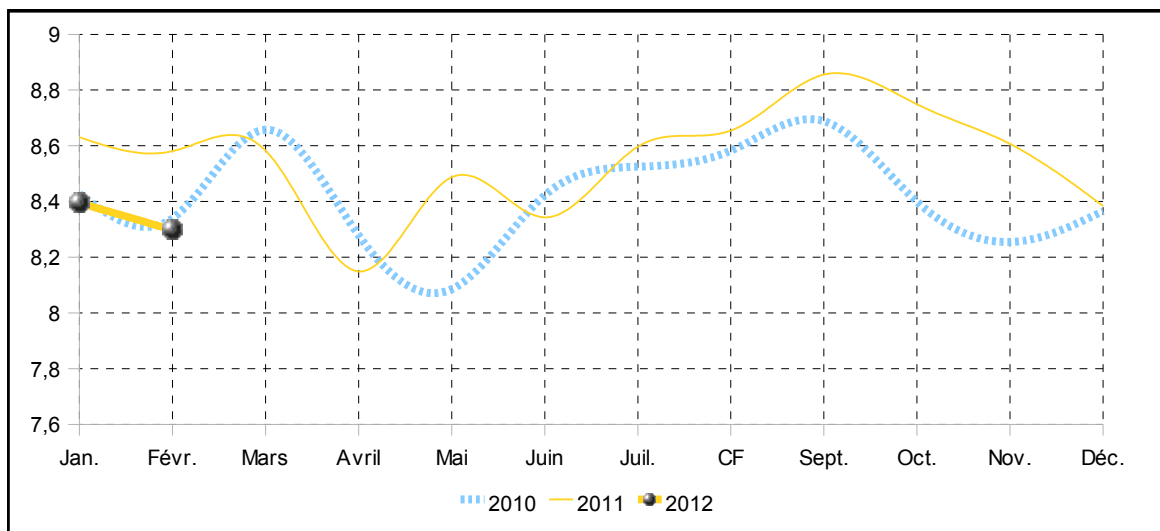
Graphique 11 : Evolution de la masse monétaire dans l'UMOA



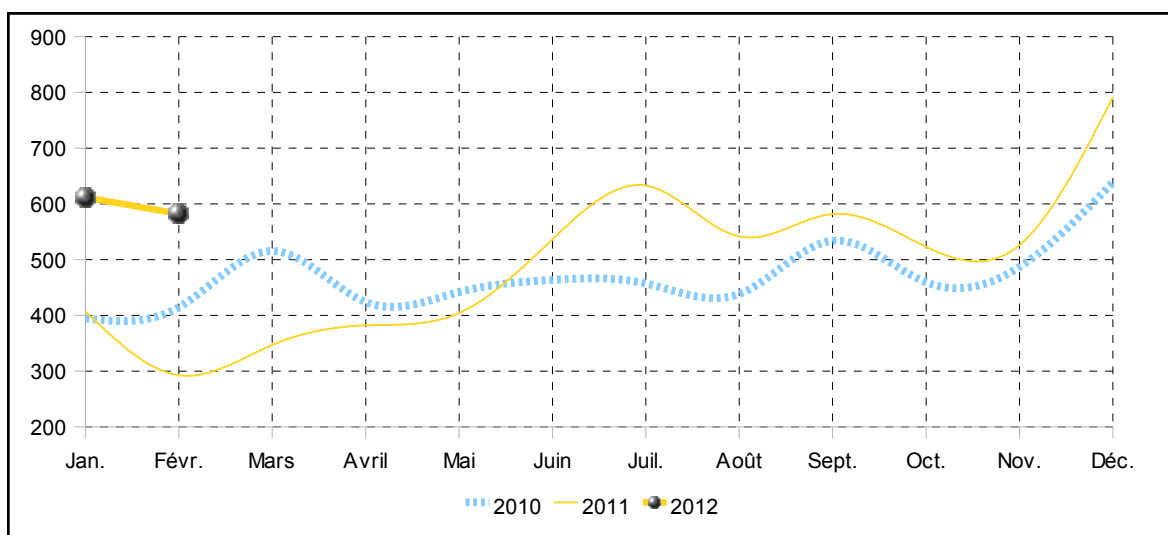
Graphique 12 : Evolution des contreparties de la masse monétaire dans l'UMOA



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)

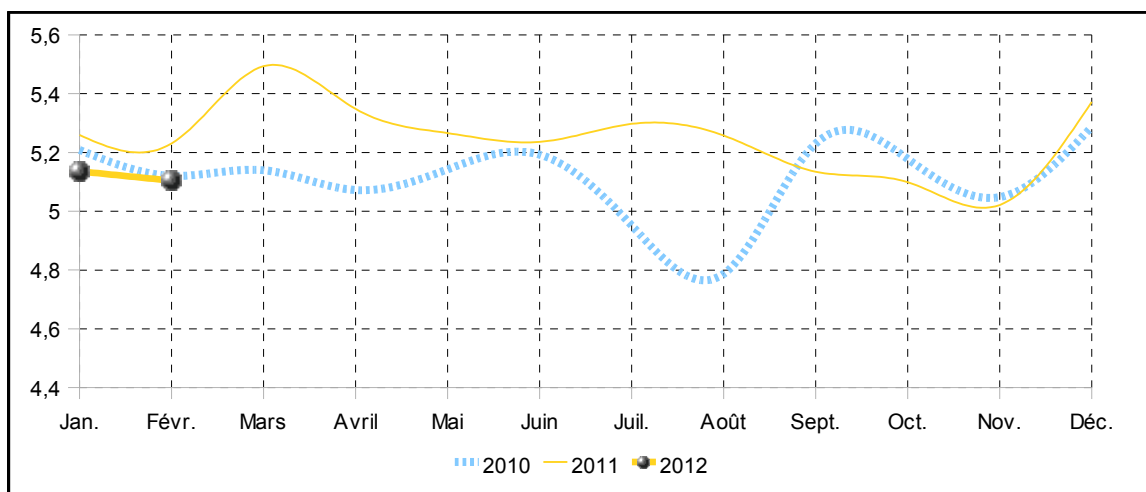


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en janvier et février 2012

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12
Bénin	10,00	-	10,79	11,09	6,50	9,00	10,69	11,23	12,93	13,26	5,78	6,95	10,91	11,15
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	11,49	11,49	12,48	12,48	8,67	8,67	7,11	7,11	6,79	6,79	7,40	7,40	7,86	7,86
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	8,76	8,76	8,46	8,46	10,69	10,69	6,26	6,26	8,43	8,43
Niger	13,00	13,00	12,13	12,69	8,43	7,00	13,11	12,28	12,37	11,72	8,49	9,99	11,70	12,05
Sénégal	8,37	8,37	9,17	9,17	8,41	8,41	5,84	5,84	11,38	11,38	8,29	8,29	6,65	6,65
Togo	8,07	8,07	11,37	11,37	9,00	9,00	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 janvier et février 2012

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12
Bénin	10,36	6,30	12,00	-	11,01	11,31	10,12	9,92	11,97	12,32	10,41	11,78	10,91	11,15
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	10,38	10,38	10,74	10,74	8,48	8,48	12,35	12,35	6,81	6,81	8,78	8,78	7,86	7,86
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	9,09	9,47	-	-	12,04	12,64	12,09	12,69	11,81	12,35	12,38	8,55	11,70	12,05
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	11,05	11,05	9,76	9,76	10,08	10,08	9,03	9,03	8,42	8,42	9,48	9,48

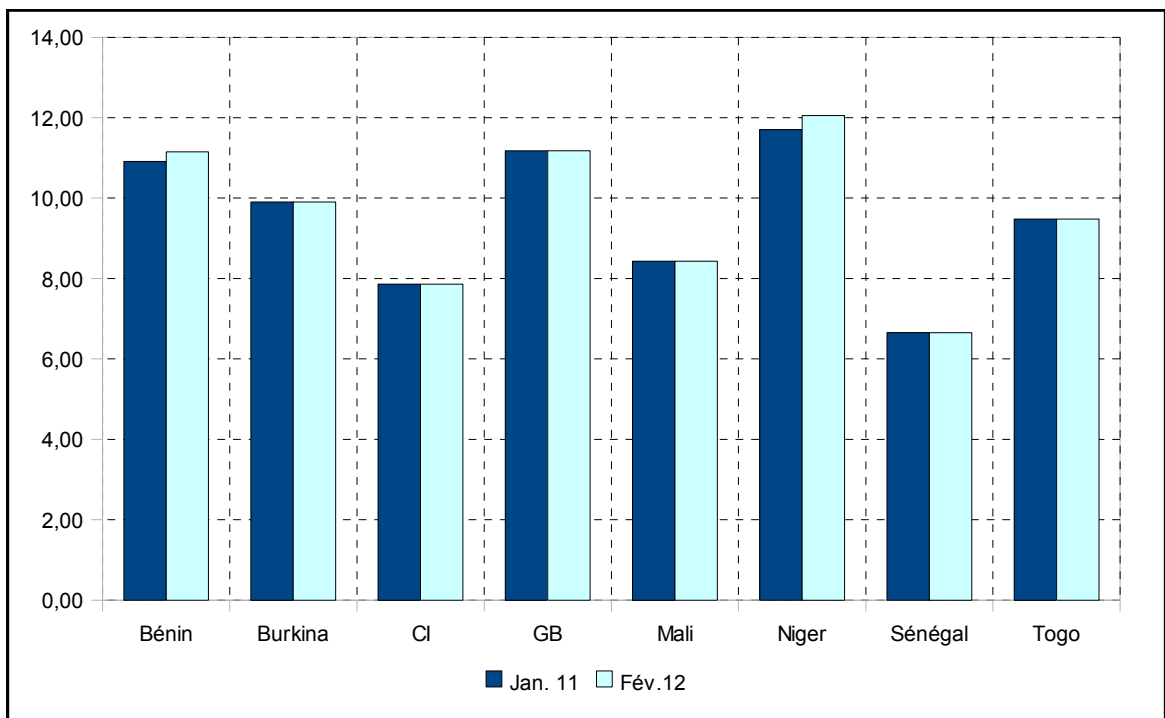
Source : BCEAO.

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

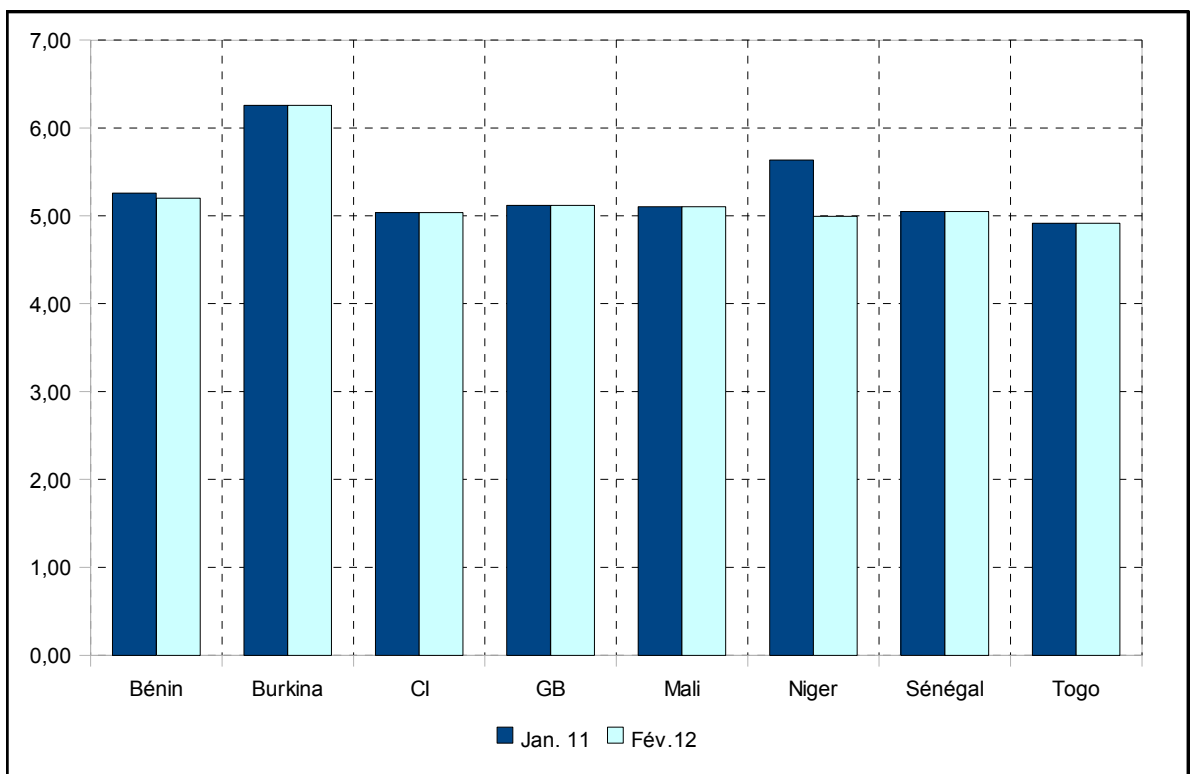
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12	Jan. 11	Fév.12
Bénin	5,67	6,40	4,42	4,51	5,84	5,28	4,79	4,74	4,29	3,89	5,59	5,93	5,26	5,20
Burkina	-	-	-	-	6,46	6,46	6,45	6,45	4,97	4,97	5,69	5,69	6,26	6,26
CI	-	4,50	5,12	5,12	4,52	4,52	4,98	4,98	3,87	3,87	-	-	5,04	5,04
GB	-	-	3,00	3,00	-	-	3,61	3,61	-	-	5,57	5,57	5,12	5,12
Mali	-	5,75	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	5,86	5,13	5,26	4,16	6,36	4,00	4,17	5,22	3,59	4,46	5,42	4,88	5,63	4,99
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)

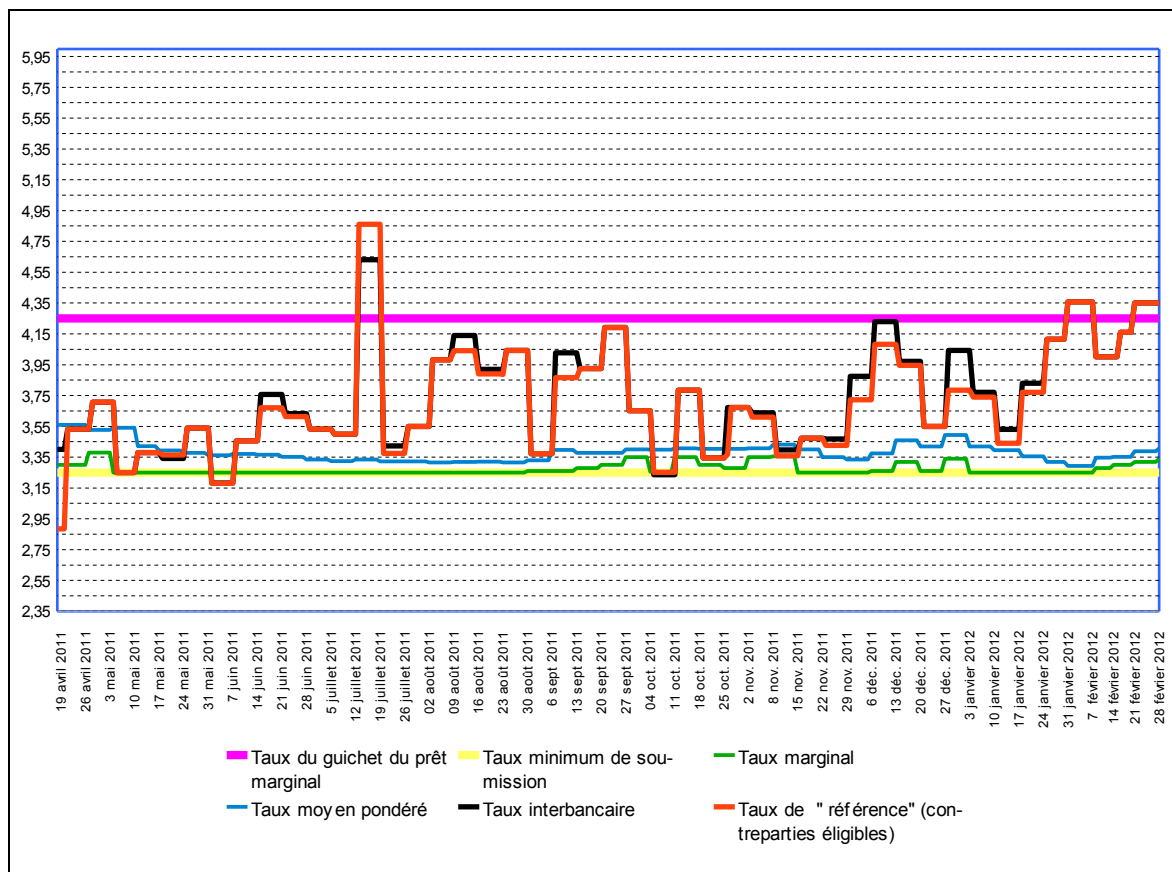
	sept. 11	oct. 11	nov. 11	déc. 11	janv. 12	févr. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,29	3,32	3,3	3,29	3,25	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	4,72	4,91	3,34	3,77	4,21	4,85
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,82	3,53	3,48	3,88	3,84	4,26
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,14	4,69	5,28	5,56	4,55	5,01
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

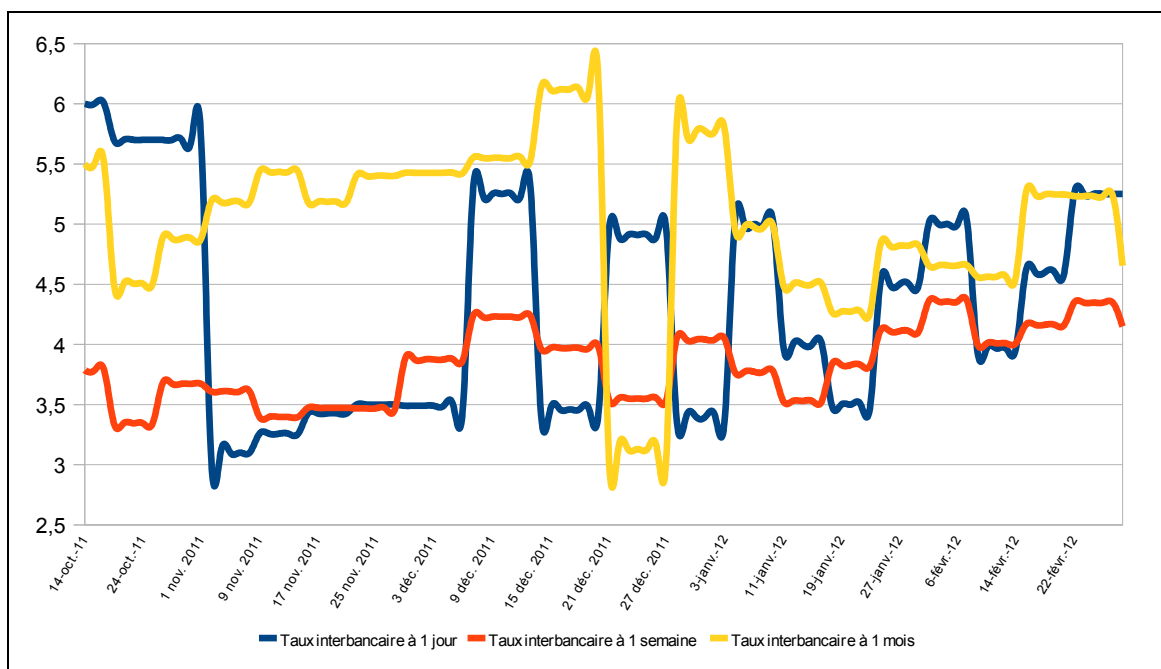
QUATRIEME TRIMESTRE 2011	Octobre 2011				Novembre 2011					Décembre 2011			
	1	2	3	4	1	2	3	4	-	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	325,0	325,0	325,0	-	300,0	300,0	350,0	350,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	316,3	321,5	265,9	297,9	319,1	255,0	195,4	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
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	375,0	375,0	375,0	375,0	375,0	400,0	400,0	425,0	-	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	349,6	341,2	356,5	376,8	409,5	425,5	429,1	460,8	-	-	-	-	-
Montant retenu	349,6	341,2	356,5	375,0	375,0	400,0	400,0	425,0	-	-	-	-	-
Taux marginal	3,25	3,25	3,25	3,25	3,28	3,30	3,32	3,34	-	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,39	3,35	3,32	3,29	3,35	3,35	3,39	3,41	-	-	-	-	-
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,13	4,12	4,30	4,33	4,49	4,20	4,51	4,68	-	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	3,77	3,53	3,83	4,12	4,36	4,01	4,16	4,35	-	-	-	-	-
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	71,9	31,9	70,0	41,0	130,2	40,5	67,8	57,4	-	-	-	-	-
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	43,0	16,5	27,9	30,0	67,3	25,5	38,0	32,2	-	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	156,2	114,0	122,9	86,9	157,9	124,1	123,8	118,3	-	-	-	-	-
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	61,3	52,1	55,9	54,4	82,3	73,2	113,8	87,4	-	-	-	-	-

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



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



Source : BCEAO.

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)		
	février 11	janvier 12	février 12	février 11	janvier 12	février 12
BRVM 10	184,3	160,9	172,6	2 938,0	2 344,0	2 616,0
BRVM Composite	159,7	140,0	147,7	3 504,1	3 205,1	3 381,3
Marché obligataire	-	-	-	615,2	677,3	799,8
Capitalisation totale	-	-	-	4 119,3	3 882,4	4 181,1

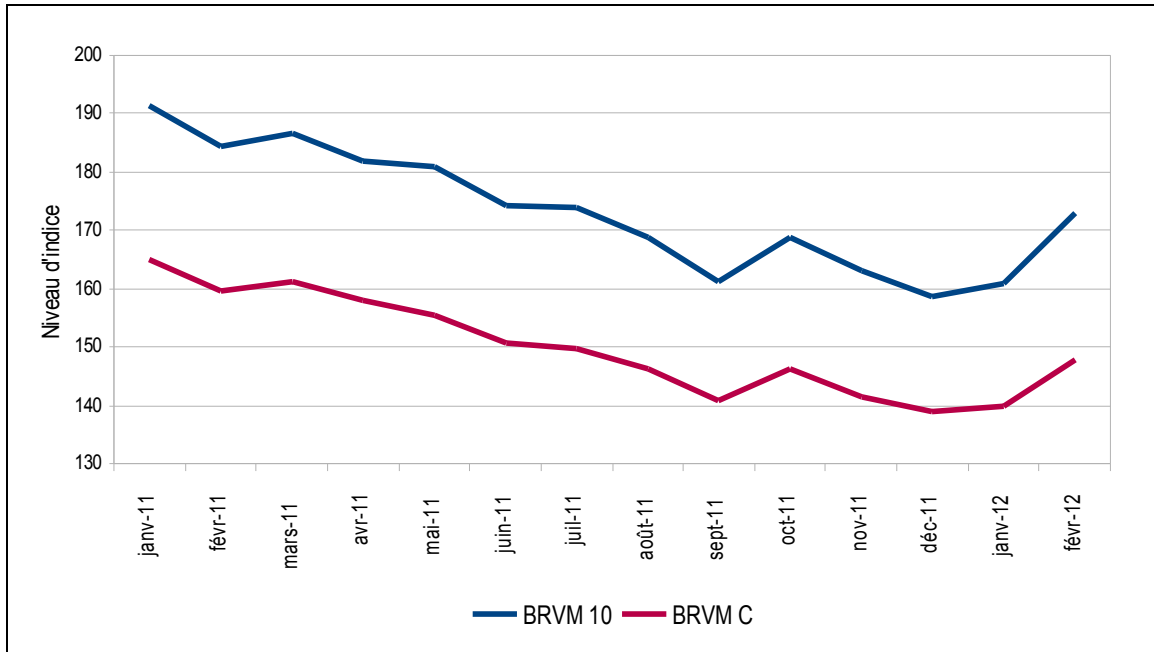
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

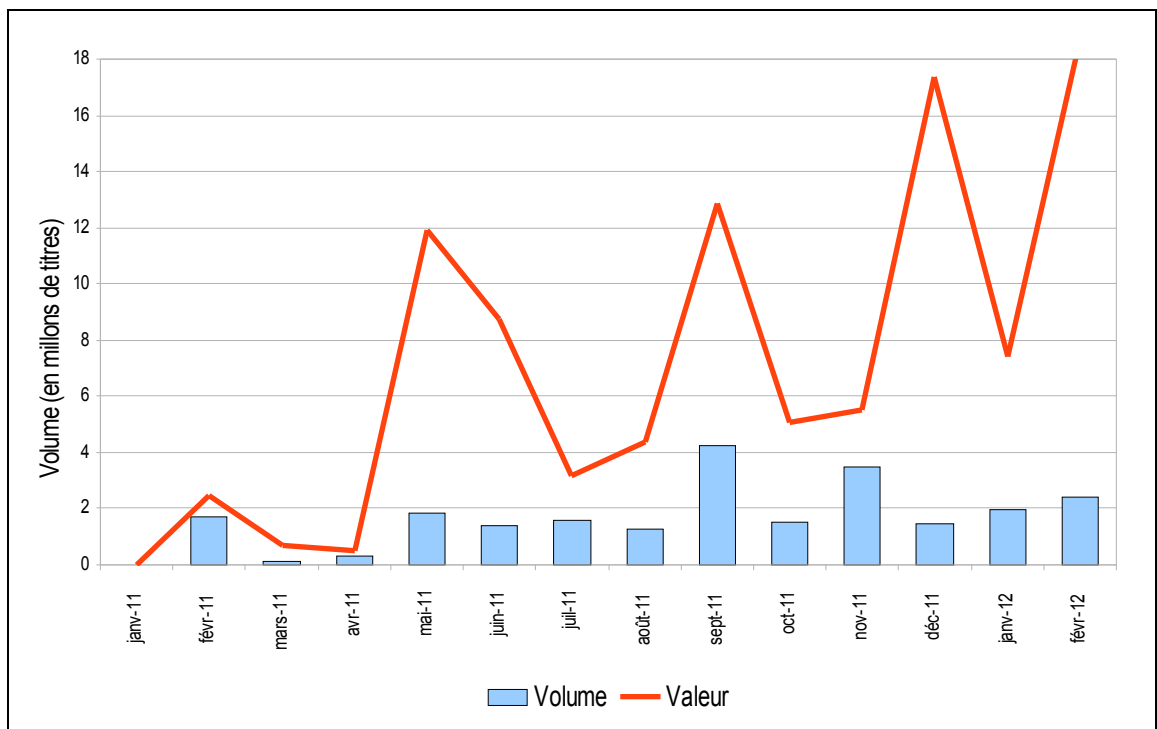
	2010	2011			2012	
	décembre	octobre	novembre	décembre	janvier	février
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	1 527,4	3 481,8	1 455,6	1 969,6	2 427,6
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	5 083,3	5 505,0	17 380,6	7 432,6	18 683,9
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (1 344,1)	ETI TG (3 235,8)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (1 686,2)	ETI TG (1 193,6)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (1 616,7)	SONATEL SN (2 167,7)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (3 716,5)	SHELL CI (11 334,9)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SETAO CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI	CIE CI
- Variation	7,44%	42,86%	43,33%	15,43%	22,67%	31,03%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	SOLIBRA CI	PALM CI	FILTISAC CI	BOLLORE AFRICA CI	CEDA CI
- Variation	12,50%	8,14%	29,14%	15,63%	16,46%	59,18%

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