



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE  
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN MARS 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](mailto: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 MARS 2012 (\*)**

---

*Avril 2012*

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

**I**

## **PLAN**

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> .....	3
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> .....	<b>5</b>
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
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>11</b>
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 MARS 2012**

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) se sont accrus de 4,1%, en rythme mensuel, poursuivant la tendance haussière observée depuis novembre 2011. Les cours du café ont progressé de 2,3% et ceux du coton ont baissé de 1,2%. En revanche, les cours du cacao et du caoutchouc sont restés quasi stables en mars 2012. L'indice des cours des produits alimentaires a conforté son orientation à la hausse, avec une progression, en rythme mensuel, de 2,7% en mars 2012, après celle de 3,2%, observée en février 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 contrastée en mars 2012. En effet, le Dow Jones (USA) et le Nikkei (Japon) ont progressé, tandis que le CAC 40 (France) et le Footsie (Grande Bretagne) se sont repliés au cours du mois sous revue.*
- *Sur le marché des changes, la devise européenne s'est dépréciée vis-à-vis de la livre sterling (-1,2%) et du dollar des Etats-Unis (-0,6%). En revanche, elle s'est appréciée par rapport au yen japonais (+1,5%).*
- *L'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale indique une évolution favorable de l'activité économique au cours du mois de mars 2012. Cette situation est impulsée par les tendances relevées dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans celui de l'industrie.*
- *L'indice de la production industrielle a enregistré une hausse de 1,4%, en glissement annuel, au cours du mois de mars 2012, après celle de 2,3% relevée le mois précédent.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a progressé de 21,5%, en glissement annuel, au cours de la période sous revue, après la hausse de 25,6% observée en février 2012.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel est ressorti à 2,5% à fin mars 2012 contre 2,8% en février 2012. La composante « Alimentation », avec une contribution de 0,8 point de pourcentage, est la principale source de la hausse des prix à fin mars 2012.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés sont observés au Bénin (7,4%) et au Mali (6,6%). 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, les tensions sur les prix des produits alimentaires sont accentuées par l'impact de la crise socio-politique.*
- *Les taux d'inflation les plus bas sont enregistrés au Niger (0,1%) et en Côte d'Ivoire (0,6%). Au Niger, le renchérissement des céréales est atténué par le repli des prix des produits maraîchers, en rapport avec une offre suffisante. En Côte d'Ivoire, la décélération de l'inflation est liée à des effets de base.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 2,5% à fin mars 2012.*

## **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN MARS 2012 (SUITE)**

- *Au cours du mois de mars 2012, la BCEAO a poursuivi ses opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie en baisse de 17,9 milliards par rapport au mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire s'est replié, passant de 3,37% à 3,33% entre février et mars 2012. Sur le guichet mensuel, le montant injecté et le taux moyen pondéré sont restés inchangés à 350 milliards et 3,42% respectivement, par rapport au mois précédent.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en mars 2012, par une diminution du volume des transactions et une augmentation du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 48,8 milliards contre 73,9 milliards en février 2012 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,47% à 4,75% entre février et mars 2012. Sur le marché à une semaine, la moyenne hebdomadaire est restée relativement stable, ressortant à 40,9 milliards en mars 2012 contre 40,8 milliards en février 2012. Le taux moyen pondéré sur ce marché s'est accru, pour se fixer à 4,67% contre 4,26% le mois précédent.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une hausse des taux d'intérêt débiteurs en mars 2012. Le taux débiteur moyen, calculé hors personnel des banques, s'est établi à 8,27% en mars 2012 contre 8,04% en février 2012. Quant au taux de rémunération des dépôts de la clientèle, il est ressorti légèrement en hausse en mars 2012, le taux moyen dans l'ensemble de l'Union s'établissant à 5,07% contre 5,01% 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 mars 2012, par rapport à février 2012. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont progressé, respectivement de 2,6% et 3,3% en mars 2012. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.281,7 milliards en mars 2012 contre 4.181,1 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 2,4%. Cette évolution est induite par une progression de 3,3%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions, atténuée par un repli de 1,3% 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	mars-11	déc-11	janv-12	févr-12	mars-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	2,2	2,7	2,7	2,5	2,6
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	2,7	3,0	2,9	2,9	2,7
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	0,0	-0,2	0,1	0,3	0,5
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	9,1	8,6	8,7	8,6	8,8
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	12,8	10,3	12,6	11,9	11,3
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	3,9	2,5	2,3	2,8	2,5

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

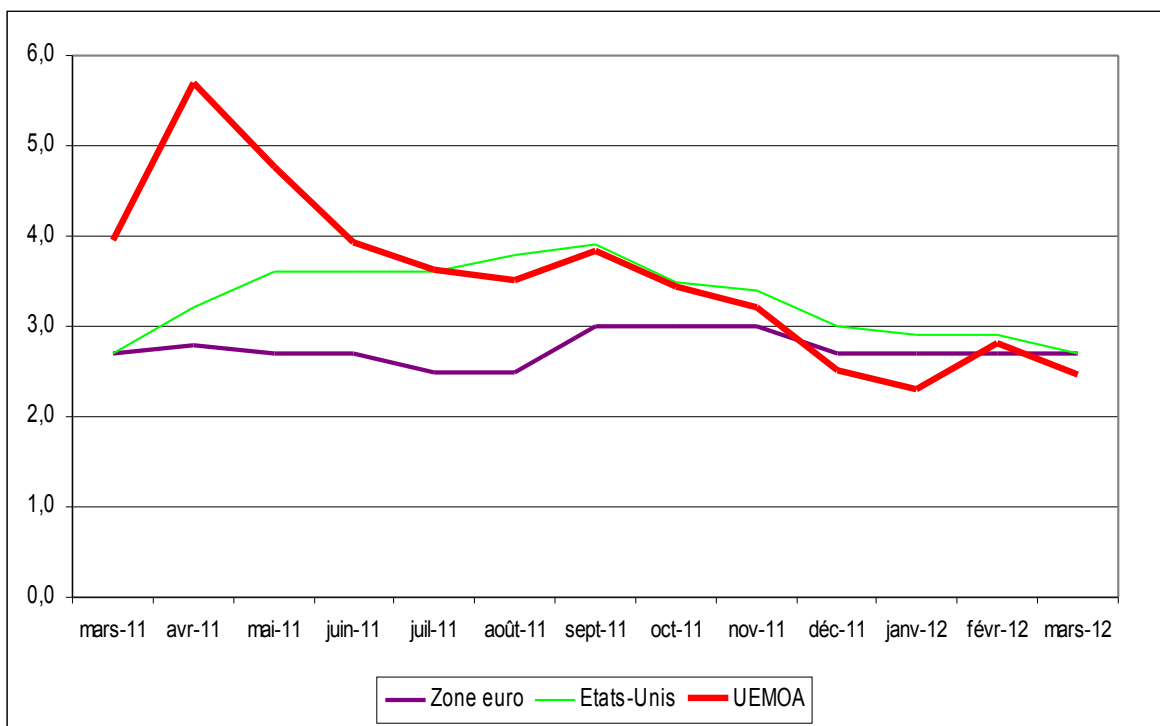
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

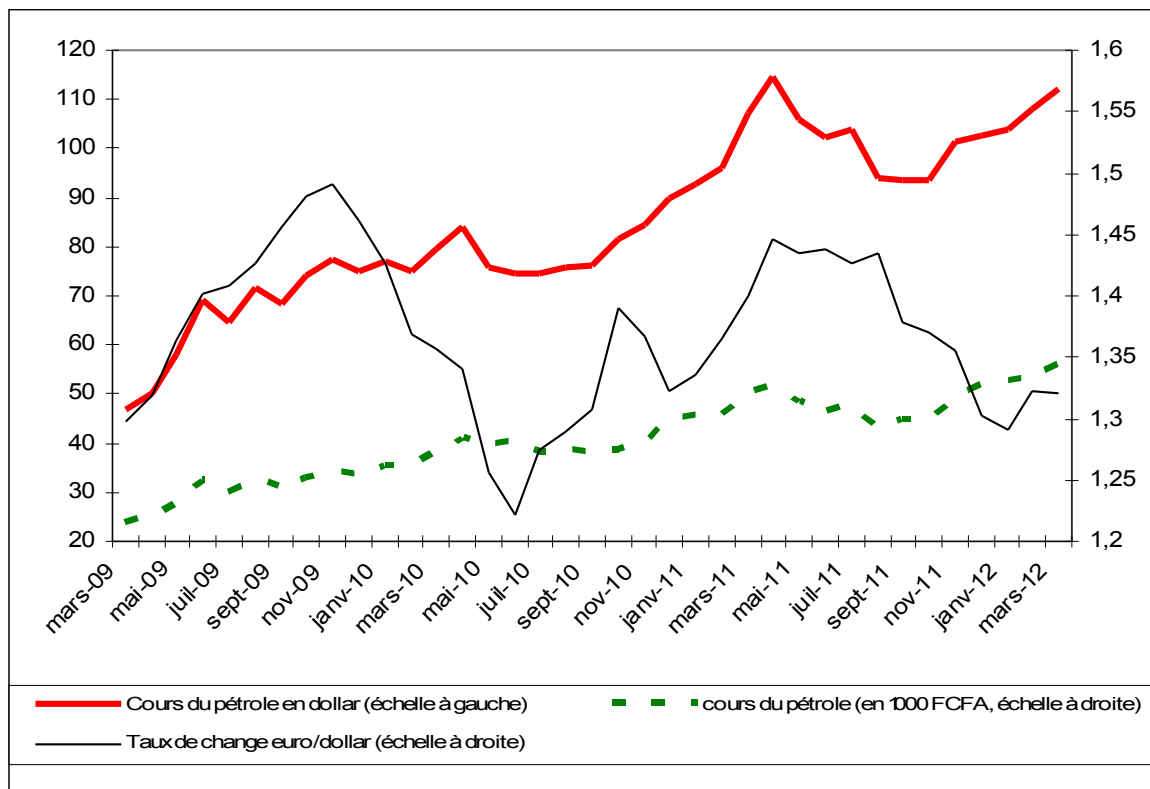
	oct-11	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12	mars-12
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	93,4	101,3	102,6	103,9	107,9	112,2
variation mensuelle (en %)	-0,4	8,4	1,3	1,3	3,8	4,1
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	478,6	483,9	503,4	508,4	496,2	496,9
variation mensuelle (en %)	0,6	1,1	4,0	1,0	-2,4	0,1
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	44707	49015	51655	52842	53527	55774
variation mensuelle (en %)	0,3	9,6	5,4	2,3	1,3	4,2

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**

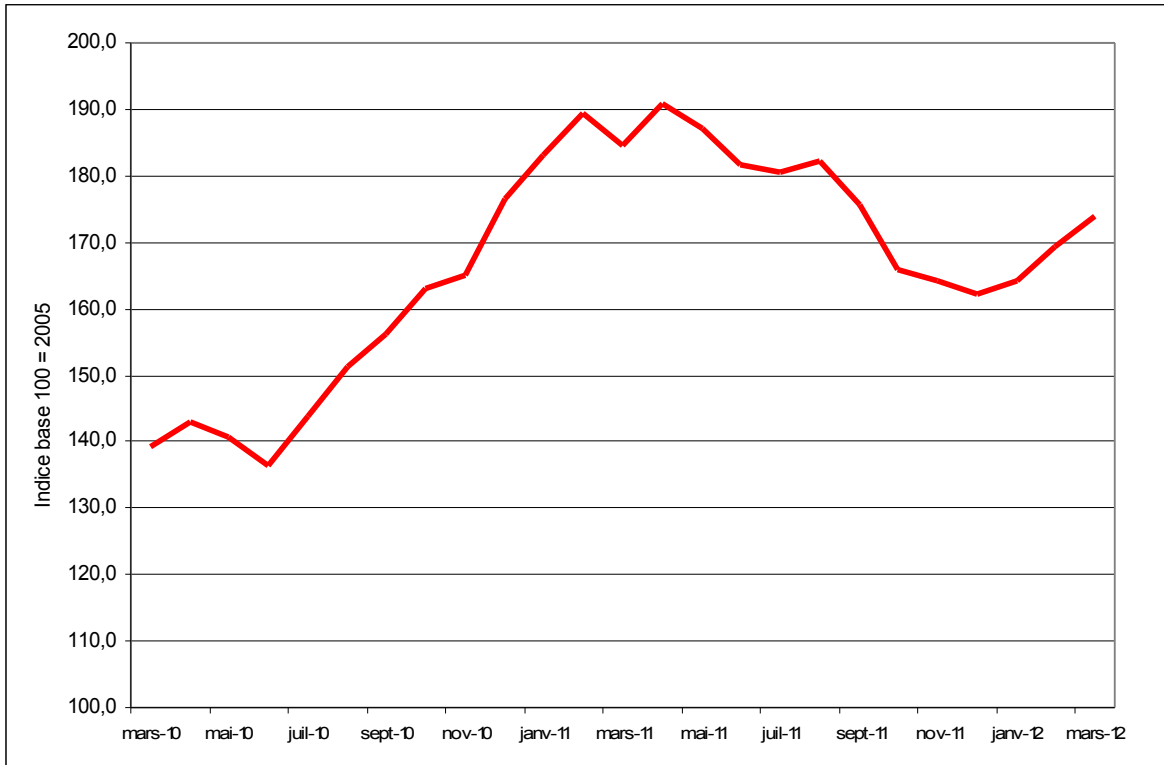
	mars-11	nov - 11	déc - 11	janv- 12	févr 12	mars 12
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	184,6	164,3	162,1	164,2	169,4	174,0
Variation mensuelle (en %)	-2,5	-0,7	-1,3	1,3	3,2	2,7
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	509,0	609,1	580,9	541,1	547,5	577,1
variation mensuelle (en %)	-4,5	1,2	-4,6	-6,9	1,2	5,4
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	394,1	329,1	320,7	347,7	364,6	405,3
variation mensuelle (en %)	-3,9	-5,3	-2,6	8,4	4,9	11,2
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	319,5	281,0	265,4	279,3	281,1	292,3
variation mensuelle (en %)	-8,2	-2,8	-5,0	5,2	0,7	4,0
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	29,6	29,7	28,6	28,4	28,1	27,8
variation mensuelle (en %)	-8,0	-1,9	-3,4	-0,9	-1,2	-1,0

Sources : FMI, BCEAO.

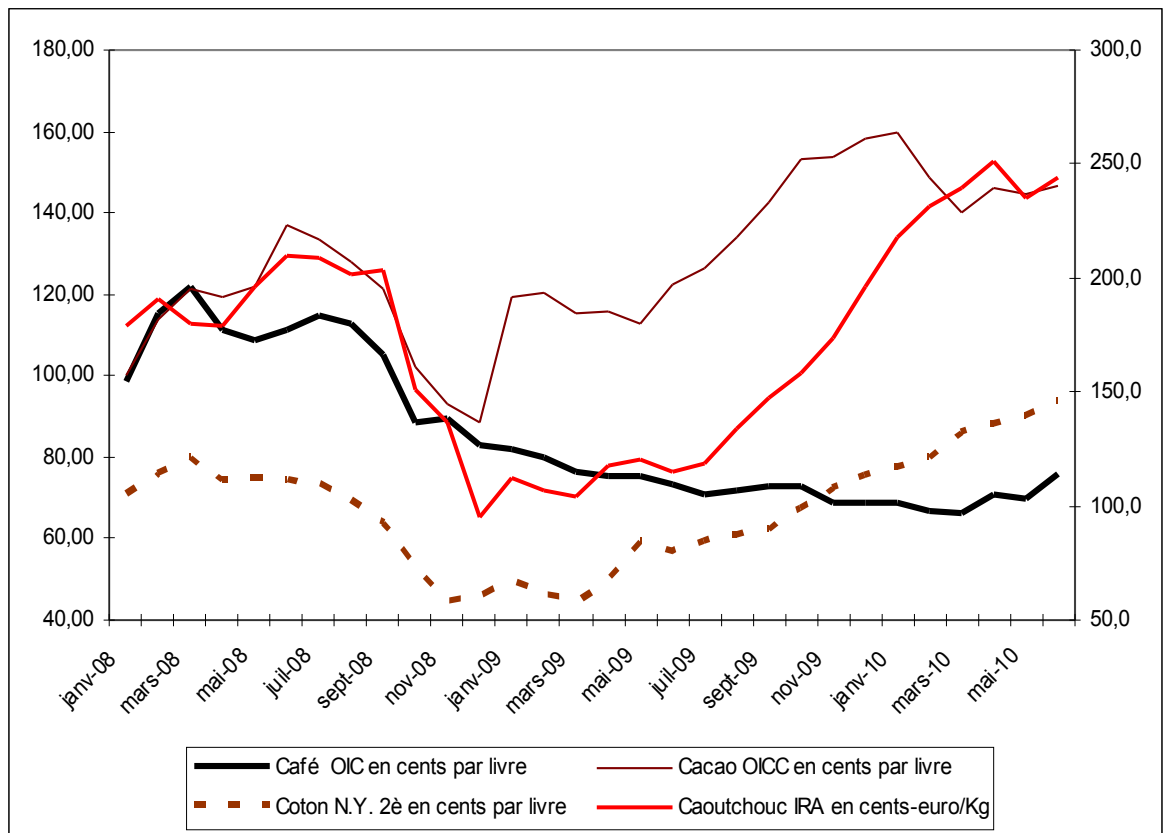
**Tableau 4 : Evolution des cours des principaux produits d'exportation de l'UEMOA**

	mars-11	nov - 11	déc - 11	janv- 12	févr 12	mars 12
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	117,0	94,9	96,3	94,3	99,7	102,0
variation mensuelle (en %)	8,7	-1,6	1,5	-2,1	5,7	2,3
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	153,9	114,6	100,4	104,3	106,9	107,1
variation mensuelle (en %)	-2,1	-5,7	-12,4	3,9	2,5	0,1
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	229,7	104,7	95,1	100,9	100,7	99,5
variation mensuelle (en %)	7,7	-5,3	-9,2	6,2	-0,2	-1,2
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	355,9	255,7	262,7	279,4	291,5	291,7
variation mensuelle (en %)	-14,9	-16,5	2,7	6,4	4,3	0,1

**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)**

	août-11	sept-11	oct-11	nov-11	dec-11	jan-12	févr-12	mars-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,50	1,50	1,50	1,25	1,00	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	0,5	0,5	0,5

Sources : BCEAO, Banques Centrales

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

	Cours au 31 mars 2012	Cours au 29 févr. 2012	Cours au 31 mars 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	<b>1,3356</b>	1,3443	1,4207	-0,6	-6,0	3,2	-3,2	-6,7
Euro en Livre Sterling	<b>0,8339</b>	0,8439	0,8837	-1,2	-5,6	-0,2	-3,0	-3,1
Euro en Yen japonais	<b>109,56</b>	107,92	117,61	1,5	-6,8	9,3	-7,8	-18,4

Source : BCEAO

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

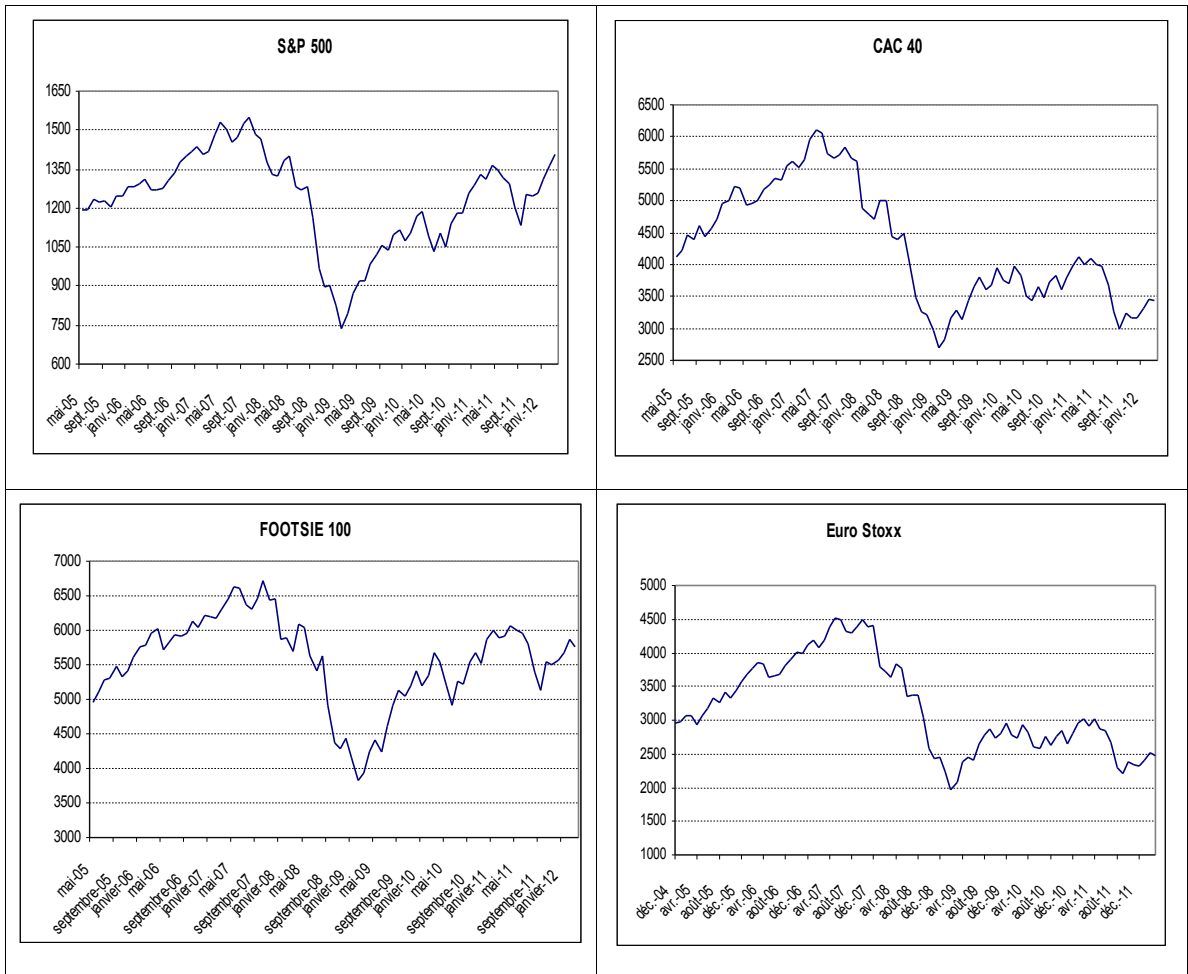
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 31 mars 2012	Cours au 29 févr. 2012	Cours au 31 mars. 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	<b>1 408,5</b>	1 365,7	1 309,7	3,1	7,5	12,0	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	<b>13 212,0</b>	12 952,1	12 319,7	2,0	7,2	8,1	5,5	11,0
CAC 40	<b>3 423,8</b>	3 452,5	3 989,2	-0,8	-14,2	8,4	-17,0	-3,3
DAX	<b>6 946,8</b>	6 856,1	7 041,3	1,3	-1,3	17,8	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	<b>2 477,3</b>	2 512,1	2 911,3	-1,4	-14,9	6,9	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	<b>5 768,5</b>	5 871,5	5 908,7	-1,8	-2,4	3,5	-5,0	8,3
NIKKEI 225	<b>10 083,6</b>	9 723,2	9 755,1	3,7	3,4	19,3	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	<b>3 091,6</b>	2 933,9	2 781,1	5,4	11,2	18,7	-3,5	19,0

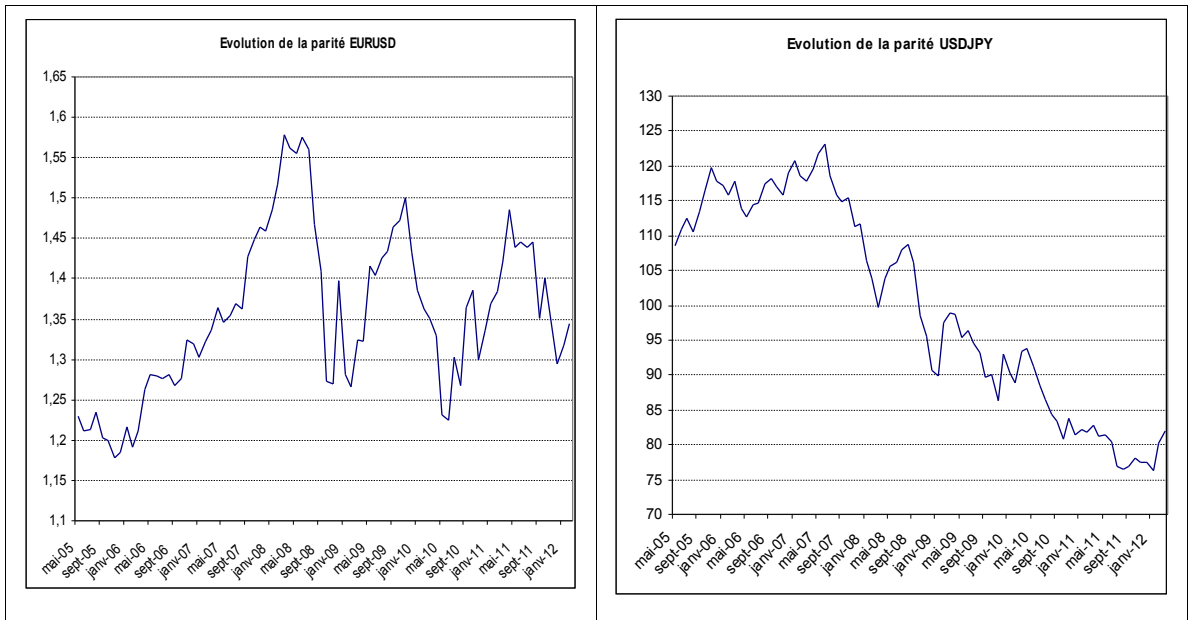
Source : BCEAO

(\*) Cours 31/03/2012 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 sectoriels<sup>1</sup> de l'activité économique dans l'UEMOA**

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 <sup>2</sup>	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12*	mars-12*
Production Industrielle	-0,7	1,8	0,7	10,9	-6	0,9	2,3	1,4
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-13,0	-18,0	-17,4	-14,7	-13,5	-10,8
Activité Commerciale	7,6	7,4	20,8	9,4	16,8	20,3	25,6	21,5
Services Marchands	17,5	5,2	8,7	1,2	2,8	6,2	10,6	9,6
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	-0,7	-5,9	-5	-2,9	0,3	0,4

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 <sup>2</sup>	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12*	mars-12*
Bénin	1,5	2,4	2,2	3,6	3,5	2,5	1,3	1,6
Burkina	11,1	16,1	10,4	11,2	10,1	8,8	11,5	10,9
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-12,3	-26,6	-23,4	-17,9	-11,3	-7,7
Guinée-Bissau	6,6	13,3	15,2	23,7	25	24,6	26,1	23,3
Mali	-5,8	-6,0	-4,4	-7	-6,3	-5,2	-4,7	-3,3
Niger	19,7	8,0	5,3	2,3	2,4	5,0	6,5	4,3
Sénégal	10,8	20,2	15,9	19,4	18,3	17,6	17,3	12,9
Togo	-6,9	2,4	4,1	8,2	3,5	0,7	6	5,6

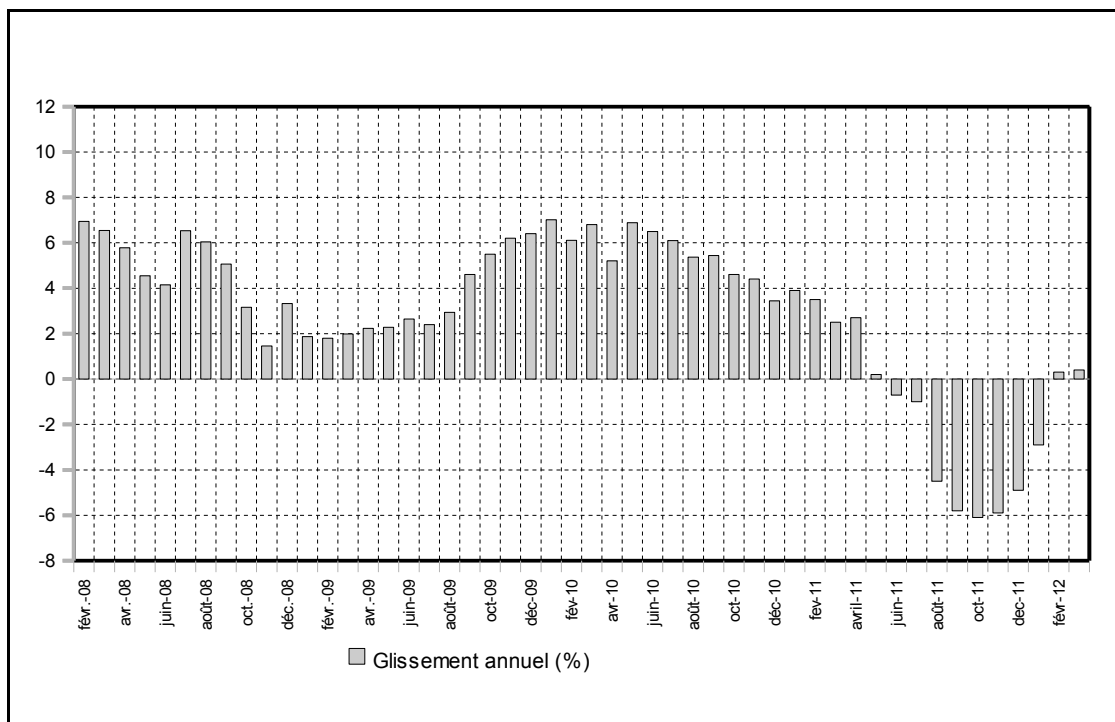
Source : BCEAO

\* Données estimées.

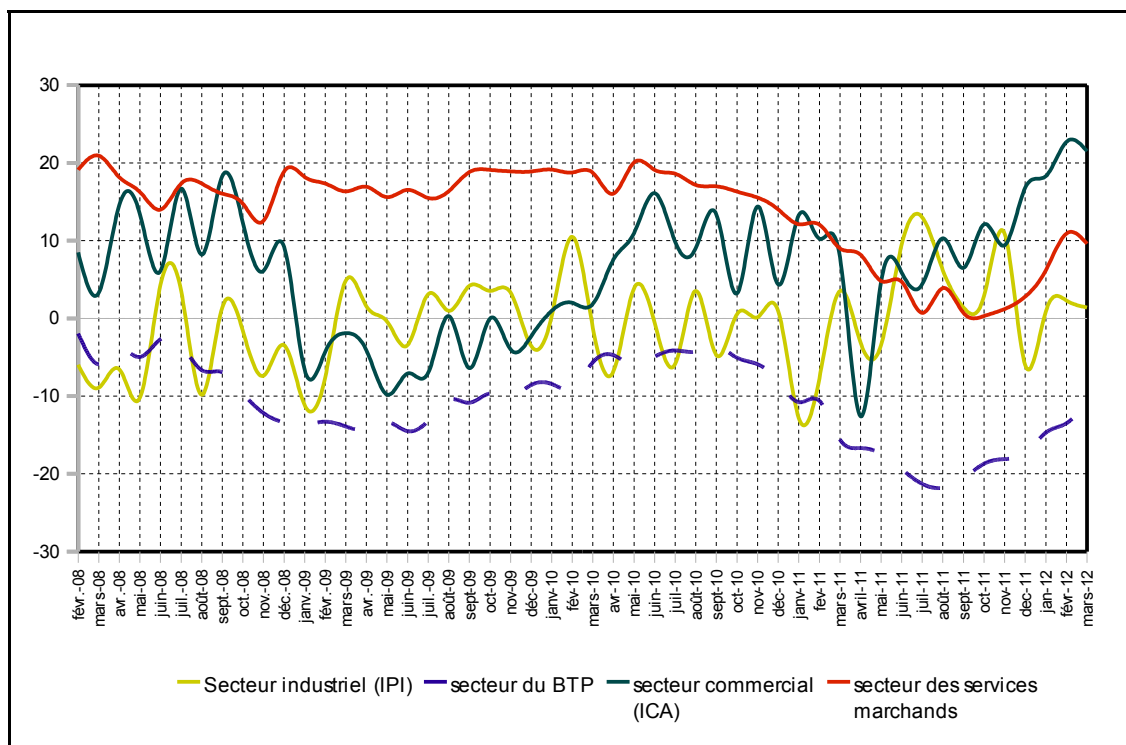
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

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

Sources : INS, BCEAO.

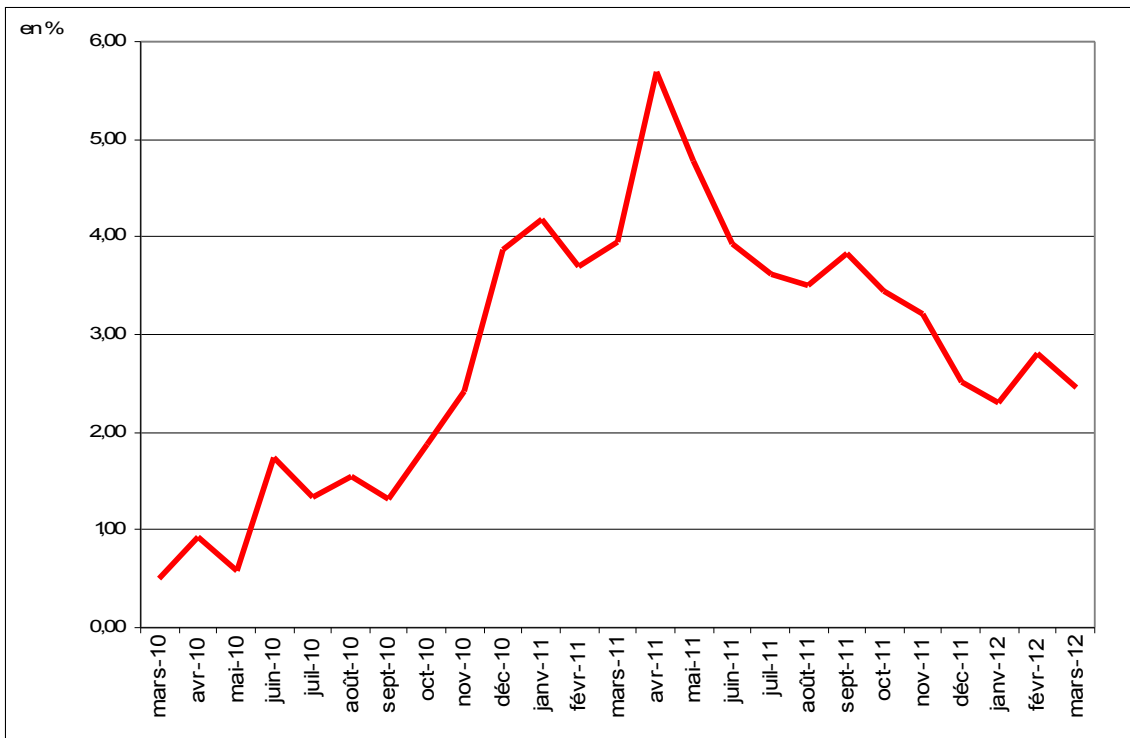
N.B : Estimations pour les mois de février et mars 2012 au Burkina

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

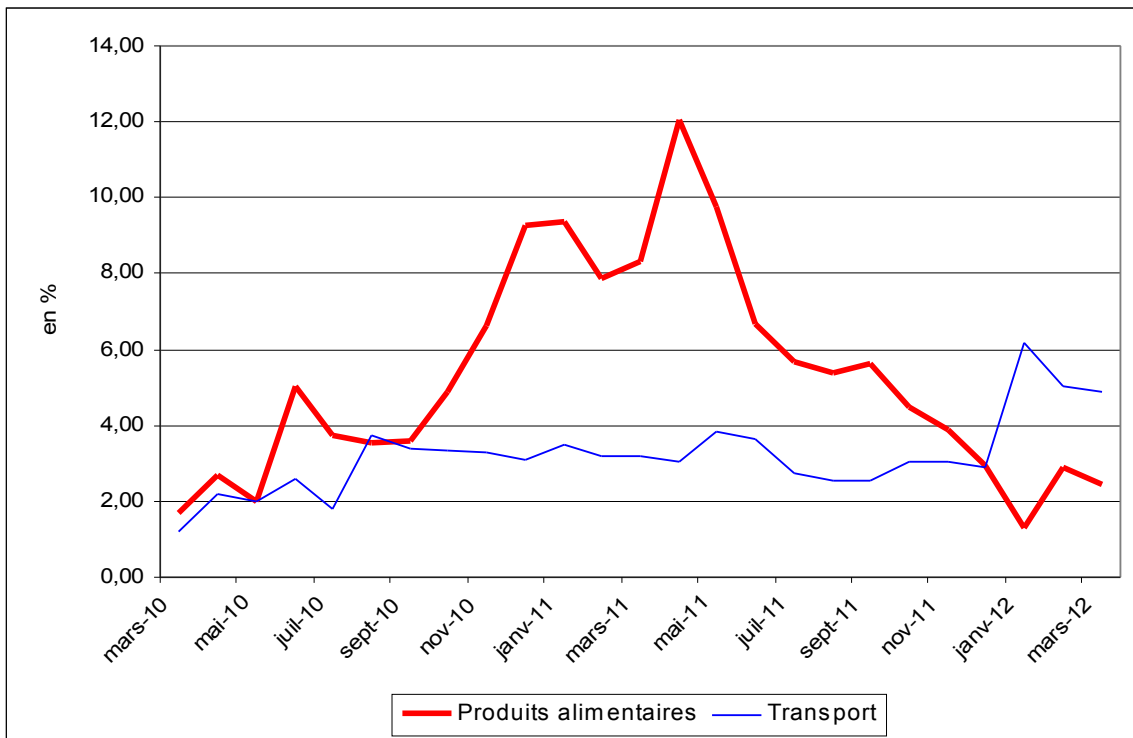
Fonctions	mars- 11	déc- 11	janv- 12	févr- 12	mars- 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	2,6	1,0	0,4	1,0	0,8
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Logement	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Ameublement	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,4	0,3	0,7	0,6	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	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
Autres biens	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Ensemble</b>	<b>3,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>

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 (%)	
	janvier 11	décembre 11	janvier 12	décembre 11	janvier 12	décembre 11	janvier 12
Masse monétaire	12 258,7	13 671,3	13 495,5	3,5	-1,3	11,0	10,1
Disponibilité monétaire	8 024,7	9 125,0	8 909,8	5,4	-2,4	13,4	11,0
Circulation fiduciaire	3 517,0	3 672,1	3 553,0	7,1	-3,2	3,2	1,0
Dépôts en CCP	31,1	32,4	34,7	-15,2	7,2	14,7	11,8
Dépôt en CNE	70,7	79,4	79,4	-50,0	0,1	15,0	12,3
Dépôts à vue en banque	4 405,9	5 341,1	5 242,7	6,1	-1,8	21,7	19,0
SODE-EPIC	493,4	729,8	697,5	19,5	-4,4	39,2	41,4
Particuliers et entreprises privées	3 912,5	4 611,3	4 545,2	4,3	-1,4	19,3	16,2
Dépôts à terme en banque	4 233,9	4 546,3	4 585,7	-0,1	0,9	6,5	8,3
SODE-EPIC	313,9	321,4	332,3	-0,3	3,4	5,4	5,9
Particuliers et entreprises privées	3 920,0	4 224,9	4 253,4	-0,1	0,7	6,6	8,5
dont comptes à régime spécial	1 826,6	1 955,6	1 975,6	0,7	1,0	7,2	8,2
Autres postes nets	2 098,5	2 300,6	2 373,5	-5,1	3,2	12,9	13,1

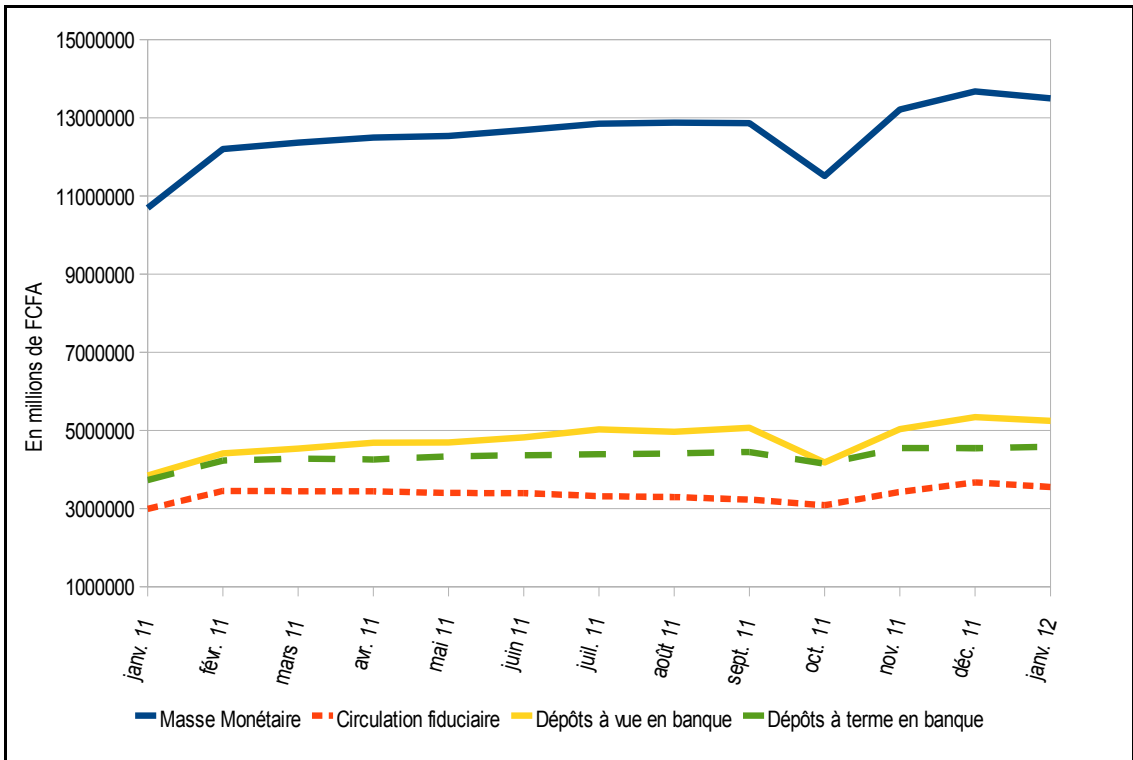
Source : BCEAO.

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

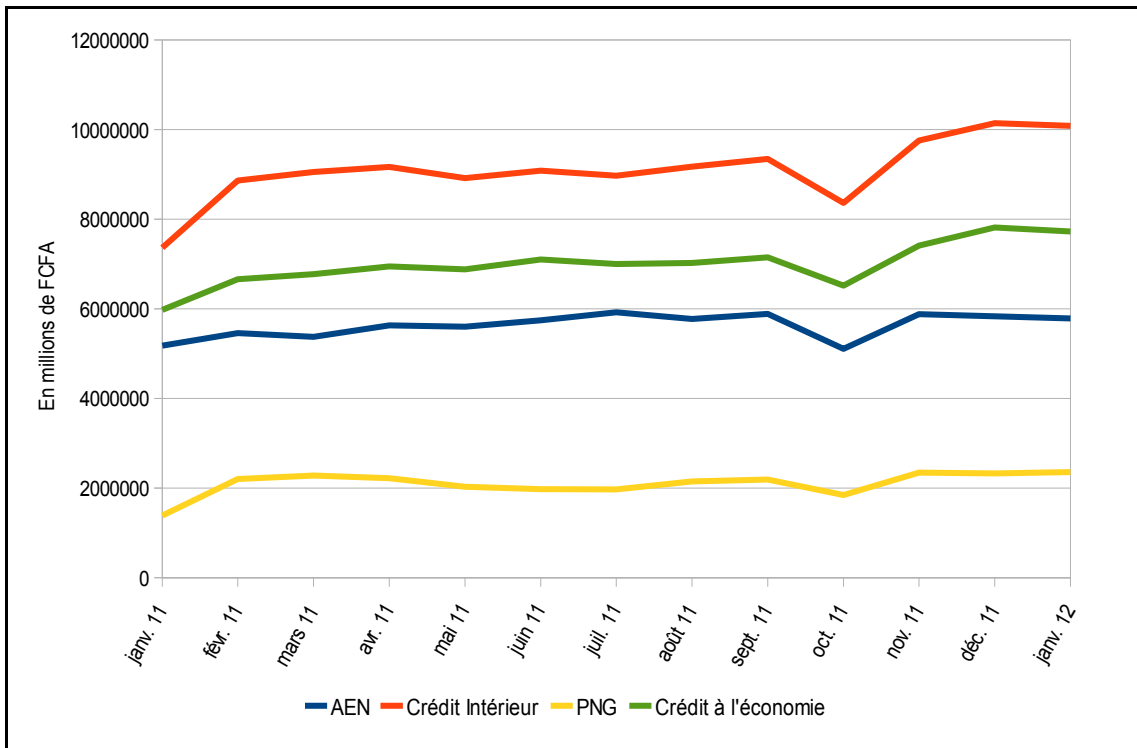
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	janvier 11	décembre 11	janvier 12	décembre 11	janvier 12	décembre 11	janvier 12
Avoirs Extérieurs Nets	5 568,3	5 831,5	5 787,1	-0,8	-0,8	3,5	3,9
Banque Centrale	5 621,0	5 903,9	5 872,6	0,2	-0,5	6,3	4,5
Banques	-52,7	-72,4	-85,5	360,3	18,1	-188,8	62,4
Crédit intérieur	8 788,9	10 140,4	10 082,0	3,9	-0,6	16,4	14,7
Position Nette du Gouvernement	2 099,3	2 326,3	2 358,2	-0,9	1,4	22,0	12,3
Crédit à l'économie	6 689,6	7 814,1	7 723,8	5,5	-1,2	14,8	15,5
Court terme	3 882,6	4 665,0	4 572,0	5,8	-2,0	16,3	17,8
dont crédit de campagne	169,0	164,6	211,6	41,2	28,5	10,9	25,2
Moyen et long terme	2 807,1	3 149,1	3 151,8	5,0	0,1	12,6	12,3
PM : Refinancement BCEAO	362,8	723,3	761,4	22,9	5,3	68,5	109,8
Actif	14 357,2	15 971,9	15 869,0	2,2	-0,6	11,3	10,5

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

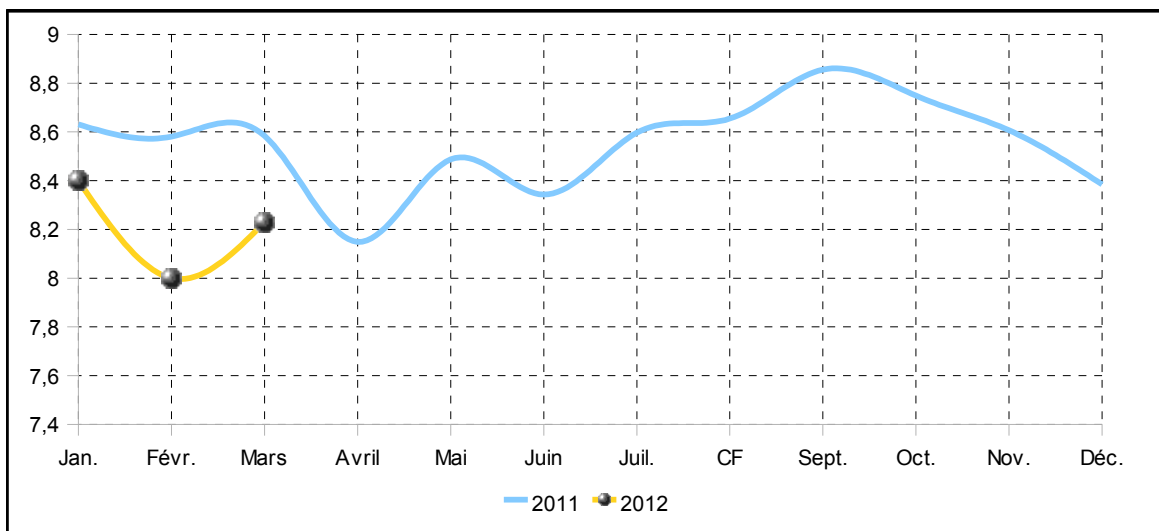
**Tableau 14** : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

	Moy.09	Moy.10	Moy.11	01/12	02/12	03/12*	Moy.12
<b>Crédits bancaires mis en place</b>							
- Volume (en milliards de FCFA)	421,9	472,4	499,7	465,0	506,8	576,6	516,1
Court terme (moins d'un an)	317,3	350,6	350,6	329,8	392,1	440,3	387,4
Moyen et long terme	104,7	121,8	149,1	135,2	114,7	136,3	128,7
Secteur public	34,3	28,8	27,7	30,2	36,2	29,9	32,1
Secteur privé	387,6	443,6	472,0	434,8	470,6	546,6	484,0
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,58	8,39	8,52	8,40	8,00	8,23	8,21
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,61	8,42	8,55	8,44	8,04	8,27	8,25
Court terme (moins d'un an)	8,05	7,83	7,81	7,89	7,82	8,00	7,90
Secteur privé	8,65	8,45	8,45	8,47	8,45	8,54	8,49
- Durée moyenne des crédits (mois)	17,3	18,1	19,5	18,9	18,8	17,6	18,4
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>							
- Volume (en milliards de FCFA)	313,3	363,2	383,4	543,6	523,2	564,3	543,7
Court terme (moins d'un an)	222,8	276,2	282,2	441,1	427,0	464,5	444,2
Moyen et long terme	90,4	87,0	101,1	102,6	96,2	99,8	99,5
Secteur public	75,1	74,8	76,8	109,3	80,3	83,5	91,0
Secteur privé	238,2	288,4	306,5	434,3	442,9	480,8	452,7
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	5,11	5,25	4,95	5,01	5,07	5,01
Court terme (moins d'un an)	4,95	5,04	5,09	4,85	4,90	4,96	4,90
Secteur privé	5,08	5,09	5,24	4,86	4,97	5,01	4,95
- Durée moyenne des dépôts (mois)	25,2	19,4	19,2	13,4	13,9	12,8	13,4
<b>(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	3,60	3,27	3,27	3,45	2,99	3,16	3,20

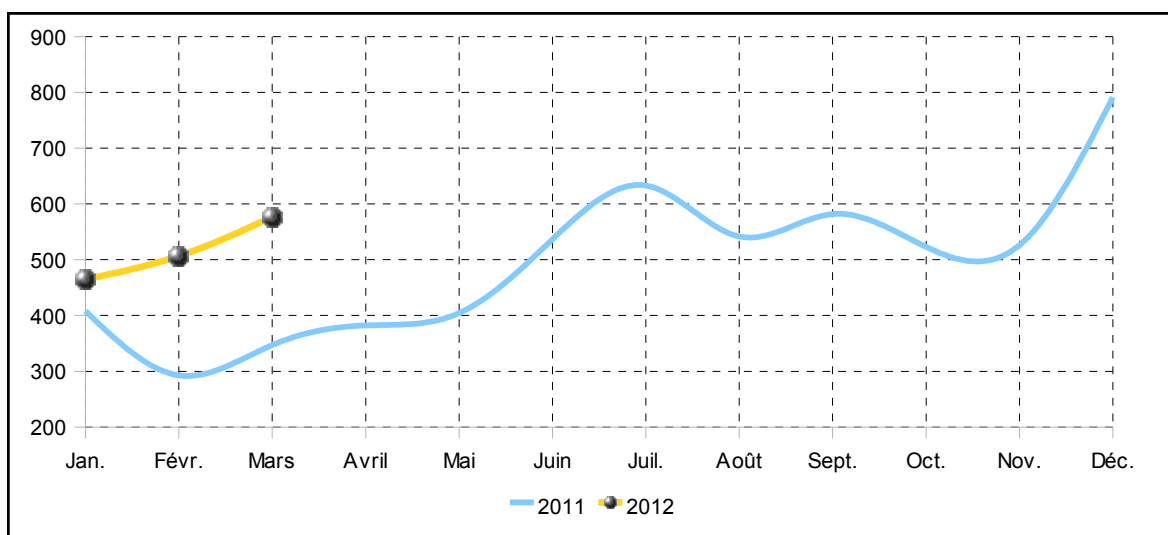
Source : BCEAO

(\*) Données provisoires pour mars 2012

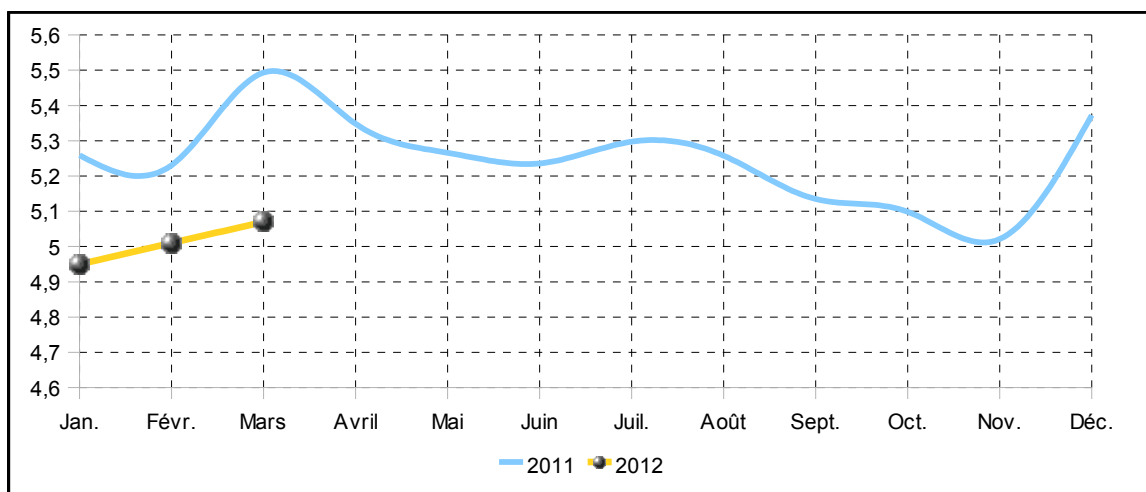
**Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)**



**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 février et mars 2012**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12
<b>Bénin</b>	-	-	11,09	11,09	9,00	-	11,23	11,31	13,26	12,96	6,95	8,38	11,15	11,46
<b>Burkina</b>	9,00	9,00	10,29	10,29	6,40	6,40	9,15	9,15	11,23	11,23	6,14	6,14	9,42	9,42
<b>CI</b>	-	-	13,01	13,01	7,50	7,50	6,90	6,90	6,27	6,27	4,52	4,52	7,13	7,13
<b>GB</b>	12,00	12,00	11,56	11,56	-	-	12,17	12,17	14,00	14,00	3,27	3,27	11,18	11,18
<b>Mali</b>	10,75	10,75	10,73	10,73	8,00	8,00	9,22	9,22	10,87	10,87	7,07	7,07	9,36	9,36
<b>Niger</b>	13,00	-	12,69	7,77	7,00	13,00	12,28	10,04	11,72	12,83	9,99	7,87	12,05	9,49
<b>Sénégal</b>	11,64	11,64	9,57	9,57	-	-	5,00	5,00	10,69	10,69	5,54	5,54	5,69	5,69
<b>Togo</b>	-	-	11,01	10,06	-	-	9,37	9,40	10,90	10,31	7,16	5,70	9,52	9,65

Source : BCEAO.

**Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en février et mars 2012**

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12
<b>Bénin</b>	6,30	8,31	-	12,83	11,31	11,27	9,92	10,17	12,32	12,51	11,78	12,43	11,99	11,99
<b>Burkina</b>	9,13	9,13	-	-	10,19	10,19	10,17	10,17	9,87	9,87	8,60	8,60	9,42	9,42
<b>CI</b>	11,78	11,78	10,53	10,53	10,79	10,79	12,42	12,42	6,33	6,33	8,36	8,36	7,13	7,13
<b>GB</b>	9,44	9,44	-	-	12,33	12,33	10,21	10,21	12,02	12,02	10,04	10,04	11,18	11,18
<b>Mali</b>	7,38	7,38	-	-	9,71	9,71	11,07	11,07	9,11	9,11	11,33	11,33	9,36	9,36
<b>Niger</b>	9,47	10,40	-	-	12,64	12,07	12,69	7,56	12,35	10,84	8,55	12,06	12,05	9,49
<b>Sénégal</b>	7,55	7,55	-	-	7,63	7,63	9,04	9,04	4,83	4,83	9,19	9,19	5,69	5,69
<b>Togo</b>	8,25	9,31	11,42	6,00	9,80	8,81	11,21	10,34	8,86	9,34	10,18	9,50	9,52	9,65

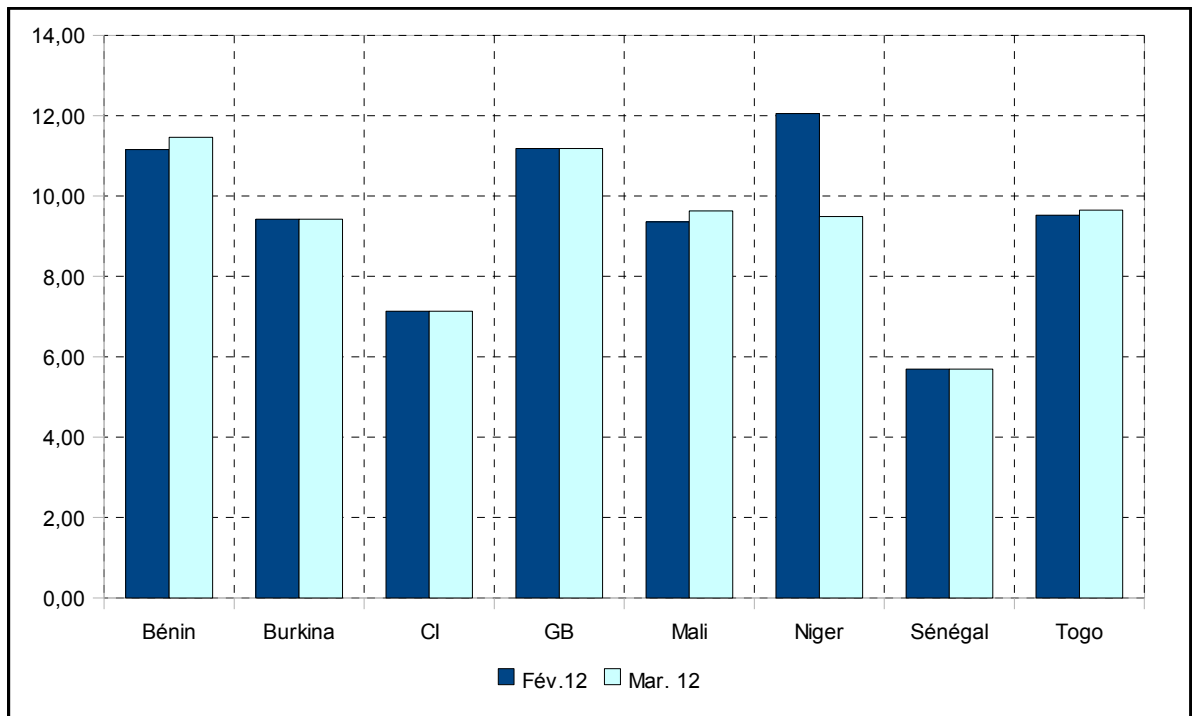
Source : BCEAO.

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

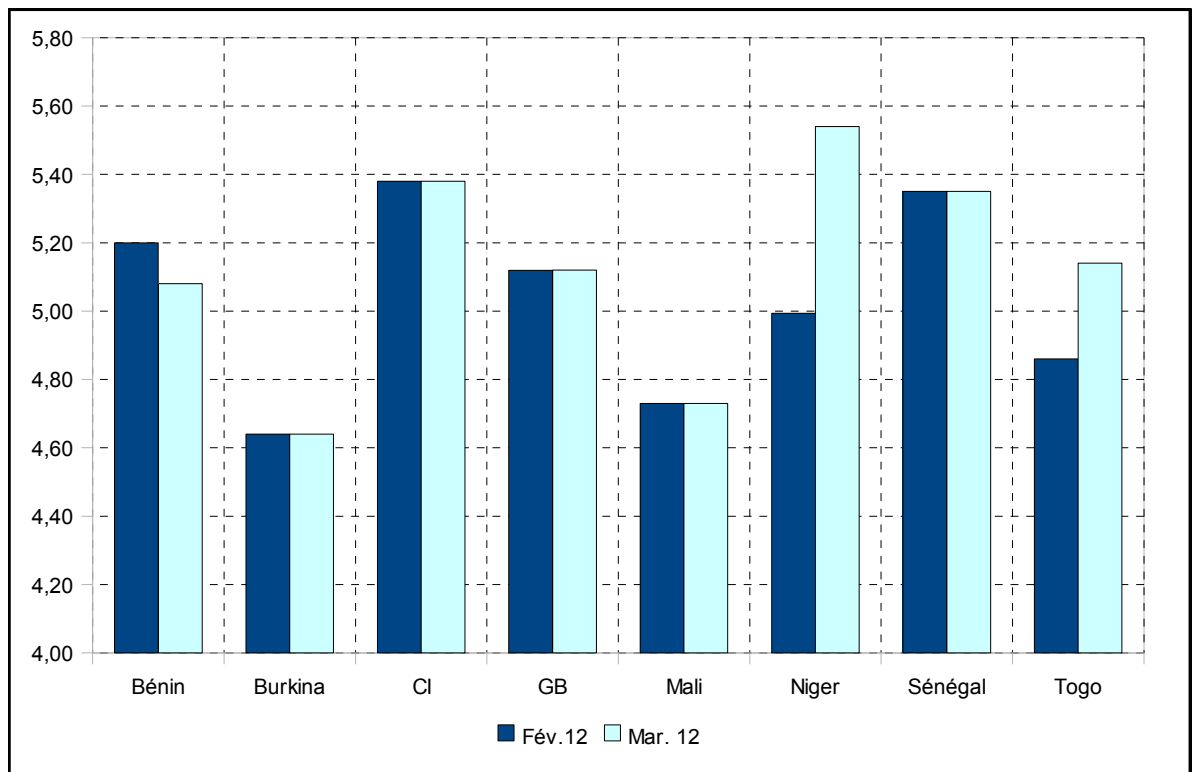
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12	Fév. 12	Mar. 12
<b>Bénin</b>	6,40	5,78	4,51	4,07	5,28	5,83	4,74	4,66	3,89	3,82	5,93	5,33	5,20	5,08
<b>Burkina</b>	4,63	4,63	3,60	3,60	6,19	6,19	5,68	5,68	4,28	4,28	5,91	5,91	4,64	4,64
<b>CI</b>	4,25	4,25	5,35	5,35	4,79	4,79	5,78	5,78	5,58	5,58	-	-	5,38	5,38
<b>GB</b>	-	-	3,00	3,00	-	-	3,61	3,61	-	-	5,57	5,57	5,12	5,12
<b>Mali</b>	3,50	3,50	4,31	4,31	5,02	5,02	5,57	5,57	4,04	4,04	4,45	4,45	4,73	4,73
<b>Niger</b>	5,13	5,49	4,16	4,39	4,00	-	5,22	6,38	4,46	4,50	4,88	5,33	4,99	5,54
<b>Sénégal</b>	3,55	3,55	3,90	3,90	4,11	4,11	6,07	6,07	2,77	2,77	5,41	5,41	5,35	5,35
<b>Togo</b>	4,84	5,16	4,31	4,69	5,12	4,84	4,77	4,64	3,67	5,42	5,22	5,66	4,86	5,14

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)**

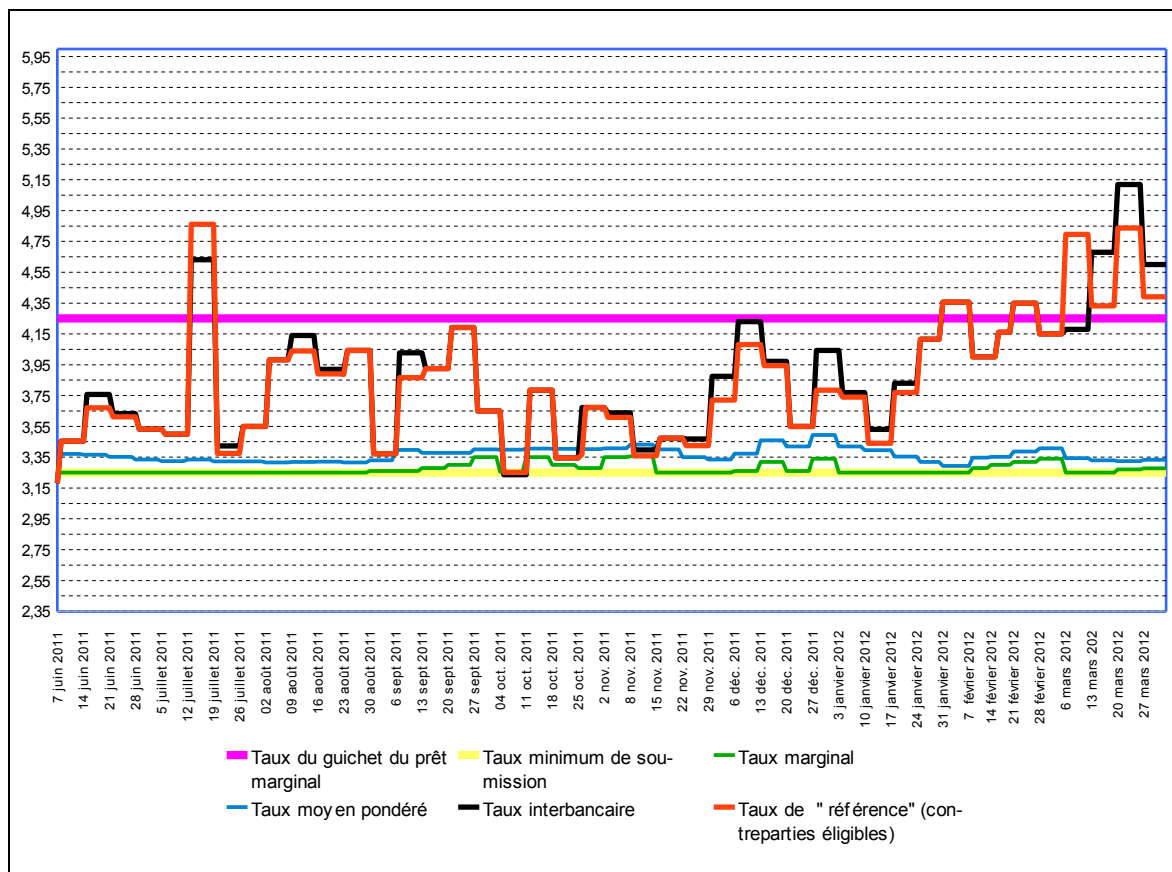
	oct. 11	nov. 11	déc. 11	janv. 12	févr. 12	mars 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,32	3,3	3,29	3,25	3,25	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	4,91	3,34	3,77	4,21	4,85	4,03
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,53	3,48	3,88	3,84	4,26	4,67
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	4,69	5,28	5,56	4,55	5,01	4,78
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**

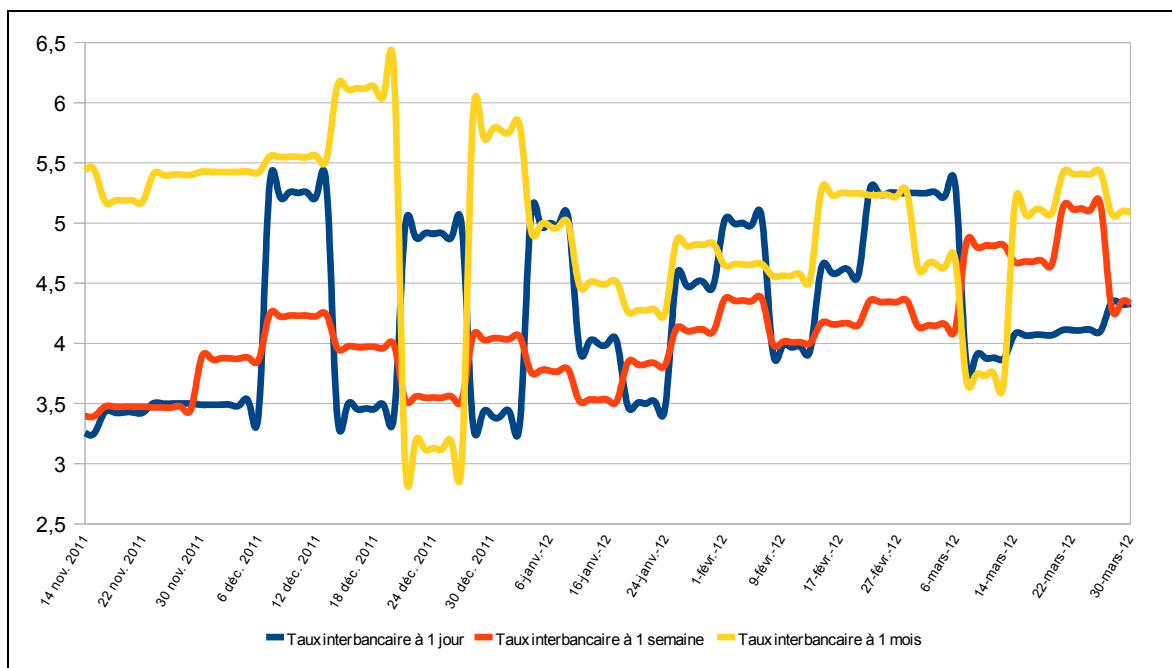
QUATRIEME TRIMESTRE 2011	Octobre 2011				Novembre 2011				Décembre 2011			
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	325,0	325,0	325,0	300,0	300,0	350,0	350,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	316,3	321,5	265,9	297,9	319,1	255,0	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			
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	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	475,0	425,0	425,0	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	419,0	386,9	433,9	366,2
Montant retenu	349,6	341,2	356,5	375,0	375,0	400,0	400,0	425,0	419,0	386,9	425,0	366,2
Taux marginal	3,25	3,25	3,25	3,25	3,28	3,30	3,32	3,34	3,25	3,25	3,27	3,28
Taux moyen pondéré	3,39	3,35	3,32	3,29	3,35	3,35	3,39	3,41	3,34	3,33	3,33	3,33
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,13	4,12	4,30	4,33	4,49	4,20	4,51	4,68	4,58	4,76	4,93	4,75
Taux interbancaire à 1 semaine	3,77	3,53	3,83	4,12	4,36	4,01	4,16	4,35	4,15	4,81	4,68	5,12
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	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	62,8	51,3	46,3	35,0
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	43,0	16,5	27,9	30,0	67,3	25,5	38,0	32,2	28,9	62,8	49,3	22,5
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	129,8	144,5	121,6	126,6
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	57,2	56,1	63,3	63,3

**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)		
	mars 11	février 12	mars 12	mars 11	février 12	mars 12
BRVM 10	186,7	172,6	177,1	2 830,0	2 616,0	2 687,0
BRVM Composite	161,3	147,7	152,6	3 539,3	3 381,3	3 492,5
Marché obligataire	-	-	-	610,3	799,8	789,2
Capitalisation totale	-	-	-	4 149,6	4 181,1	4 281,7

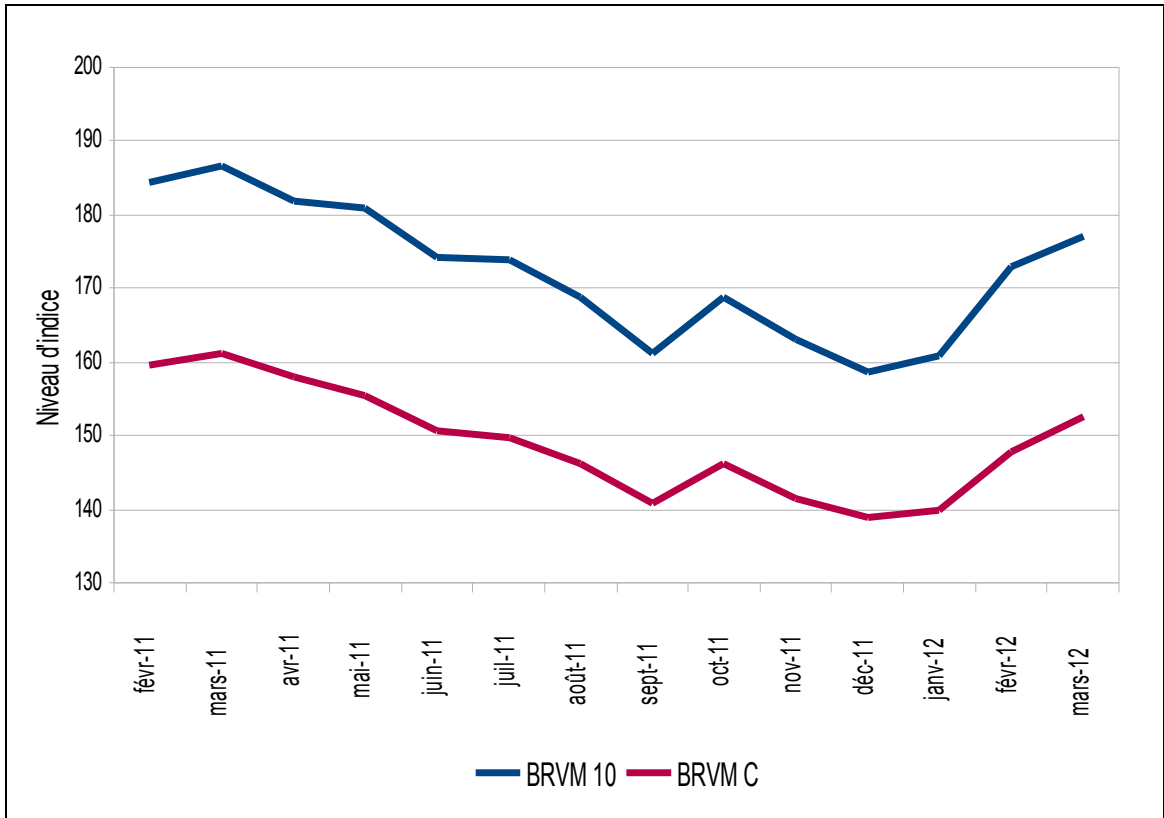
Source : BRVM / SGI

**Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés**

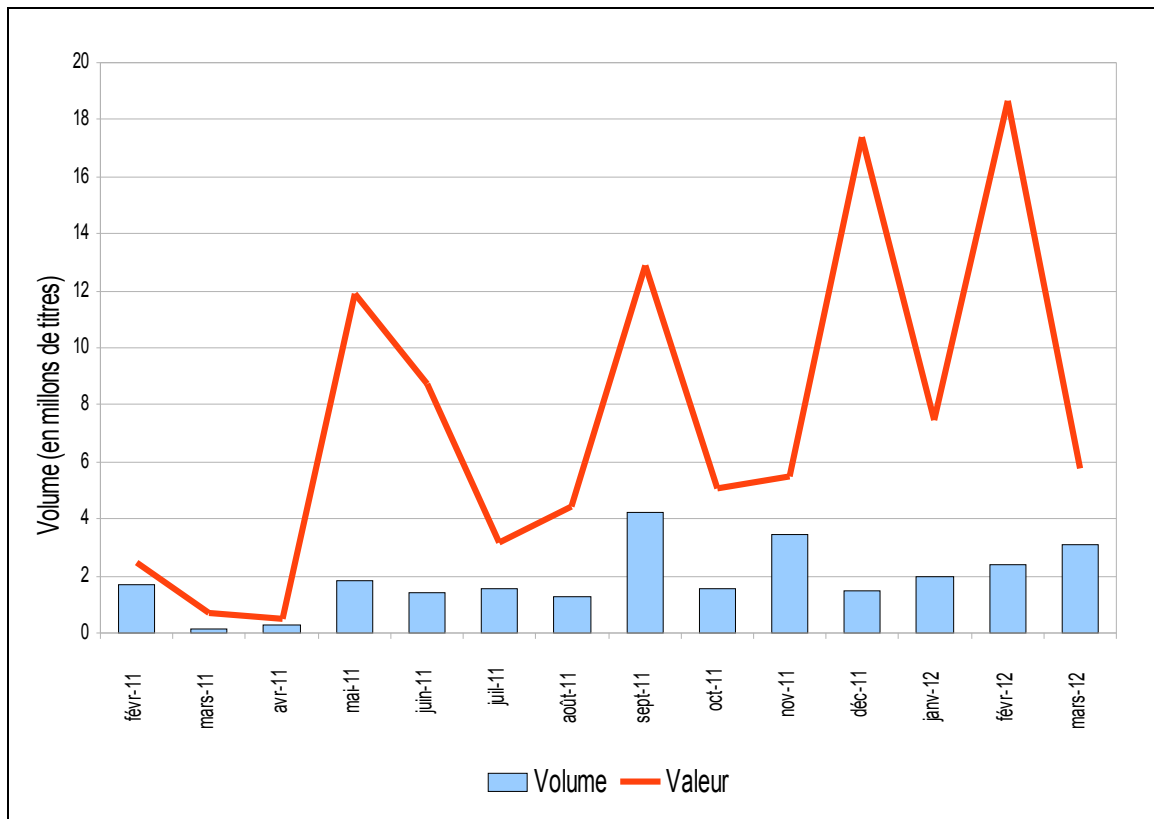
	2010	2011		2012		
	décembre	novembre	décembre	janvier	février	mars
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	3 481,8	1 455,6	1 969,6	2 427,6	3 091,2
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	5 505,0	17 380,6	7 432,6	18 683,9	5 757,2
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (3 235,8)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (1 686,2)	ETI TG (1 193,6)	ETI TG (2 906,7)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (2 167,7)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (3 716,5)	SHELL CI (11 334,9)	SONATEL SN (2 419,2)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI	CIE CI	SHELL CI
- Variation	7,44%	43,33%	15,43%	22,67%	31,03%	57,12%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	PALM CI	FILTISAC CI	BOLLORE AFRICA CI	CEDA CI	CIE CI
- Variation	12,50%	29,14%	15,63%	16,46%	59,18%	9,70%

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](http://www.bceao.int)