



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN JUILLET 2011**



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

Sogué DIARISSO
*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 JUILLET 2011 (*)**

Août 2011

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

I

PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i>	3
I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	5
<i>1.1 – 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
<i>1.2 - 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
<i>2.1 - SECTEUR REEL</i>	11
2.1.1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	11
2.1.2. Inflation dans l'Union.....	13
<i>2.2 - 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 JUILLET 2011

- *Les cours mondiaux des principaux produits importés par les pays de l'Union ont baissé en juillet 2011. L'indice des cours des produits alimentaires a enregistré un repli en rythme mensuel de 0,7% en juillet 2011 après celle de 2,9% en juin 2011, en rapport notamment avec la baisse du prix du blé de 6,9%. Le cours du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) est ressorti en hausse de 1,6% en juillet 2011 contre une baisse de 3,4% le mois précédent. Les cours du coton et du café ont enregistré des replis respectifs de 1,8% et 1,9% tandis que celui du cacao a progressé de 6,4%.*
- *La Banque Centrale Européenne, soucieuse de juguler l'inflation, a relevé pour la deuxième fois en 2011, son principal taux directeur de 25 points de base, à 1,50%. Cette hausse est intervenue, en dépit de l'intensification de la crise de la dette dans la Zone euro.*
- *En relation avec la crise de la dette souveraine dans la Zone euro et surtout aux Etats-Unis, les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en baisse à la fin du mois de juillet, comparés au mois précédent.*
- *Sur le marché des changes, en rapport avec les difficultés budgétaires de la Zone euro, la devise européenne s'est dépréciée vis-à-vis de la livre sterling, du yen japonais et du dollar des Etats-Unis.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA est ressorti à 3,6% en juillet 2011 contre 3,9% à fin juin 2011. La composante « Alimentation » avec une contribution de 1,9 point de pourcentage est la principale source de la hausse des prix à fin juillet 2011. L'évolution de la fonction « Alimentation » est liée essentiellement à l'augmentation des prix des céréales, des produits de la pêche, du sucre et de l'huile. La rubrique « Restaurants et Hôtels » a contribué à hauteur de 0,7 point de pourcentage à la hausse des prix à fin juillet 2011, en relation avec le renchérissement des services de restauration. Par ailleurs, les rubriques « Logement » et « Transport » ont contribué chacune à hauteur de 0,3 point de pourcentage à l'inflation, en rapport respectivement avec le renchérissement du gaz et des carburants.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés sont observés en Guinée-Bissau (7,1%) et en Côte d'Ivoire (4,5%). L'inflation en glissement annuel à fin juillet 2011 s'est située à 3,4% au Bénin et 3,2% au Sénégal. Elle est contenue au Togo (2,8%), au Burkina (2,7%), au Mali (2,6%) et au Niger (2,4%).*
- *Le taux d'inflation sous-jacente en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 3,3% à fin juillet 2011, stable par rapport à juin 2011.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN JUILLET 2011
(SUITE)**

- *L'UEMOA a enregistré un différentiel d'inflation défavorable vis-à-vis de la Zone euro, où le taux d'inflation s'est situé à 2,5% en juillet 2011. Le taux d'inflation en glissement annuel à fin juillet 2011 est ressorti à 8,4% au Ghana et 9,4% au Nigeria.*
- *Au cours du mois de juillet 2011, les opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité se sont poursuivies. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie à 231,0 milliards en juillet 2011 contre 238,5 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a poursuivi sa baisse, passant de 3,36% à 3,33% entre juin et juillet 2011. Sur le guichet mensuel, le montant injecté s'est situé à 197,4 milliards contre 163,0 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré a baissé pour ressortir à 3,42% contre 3,48% en juin 2011.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en juillet 2011 par une baisse du volume des transactions et une hausse du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 41,1 milliards contre 64,2 milliards à fin juin 2011 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,00% à 4,33% d'un mois à l'autre. Cette évolution reflète la progression enregistrée sur le marché à une semaine, compartiment le plus dynamique du marché interbancaire. En effet, la moyenne hebdomadaire des transactions a diminué sur le marché à une semaine, ressortant à 20,9 milliards en juillet 2011 contre 37,7 milliards en juin 2011. Le taux moyen pondéré sur ce marché a également augmenté, pour se fixer à 3,77% contre 3,51% le mois précédant.*
- *Sur le marché des capitaux, la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en baisse sur l'ensemble de ses compartiments au cours du mois de juillet 2011, par rapport à juin 2011. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont régressé respectivement de 0,1% et 0,6% en juillet 2011. La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.875,3 milliards en juillet 2011 contre 3.891,3 milliards un mois auparavant, soit une diminution de 0,4%. Cette évolution est induite par un repli de 0,6%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions, atténué par une progression de 0,4% 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 %)				
	2006	2007	2008	2009	2010	juill-10	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11
Zone euro	2,1	2,1	3,3	0,3	1,6	1,7	2,8	2,7	2,7	2,5
<i>dont France</i>	1,7	1,5	2,8	0,1	1,7	1,9	2,2	2,2	2,3	2,1
Etats-Unis	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	1,2	3,2	3,6	3,6	3,6
Japon	0,5	0,1	1,4	-1,3	-0,7	-0,9	0,3	0,3	0,2	0,2
Ghana	10,9	10,7	16,5	19,3	10,8	9,5	9,0	8,9	8,6	8,4
Nigeria	8,2	5,4	11,6	12,5	12,4	13,0	11,3	12,4	10,2	9,4
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<i>2,3</i>	<i>2,4</i>	<i>7,4</i>	<i>0,4</i>	<i>1,4</i>	1,3	5,7	4,8	3,9	3,6

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO

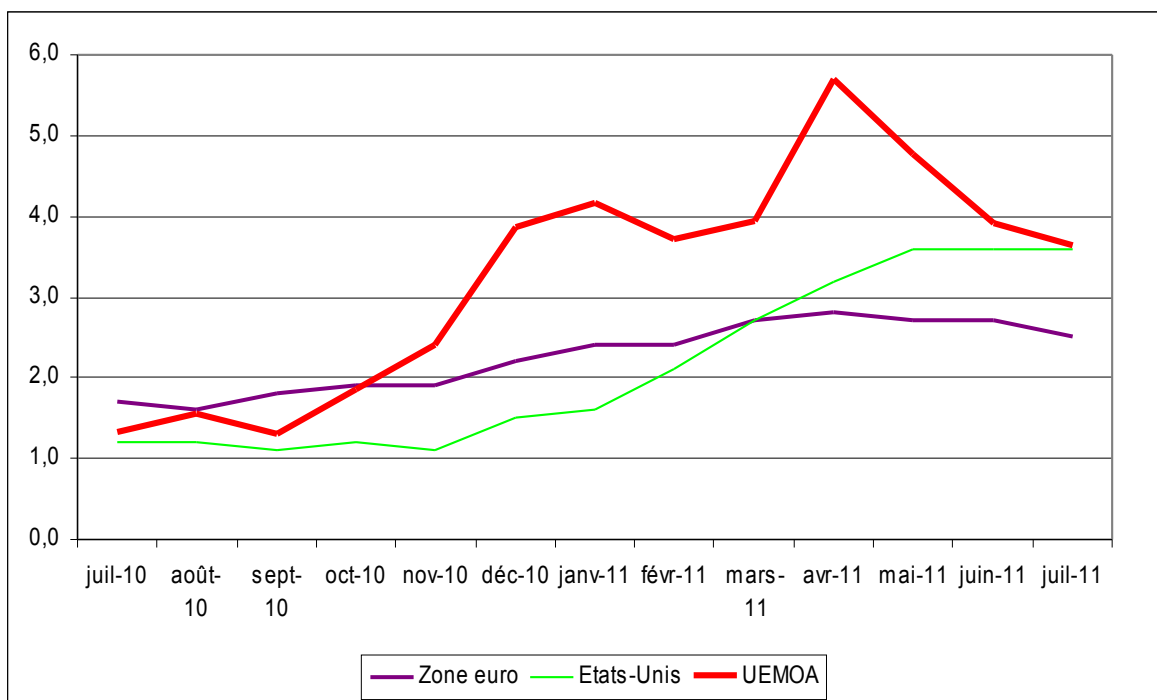
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

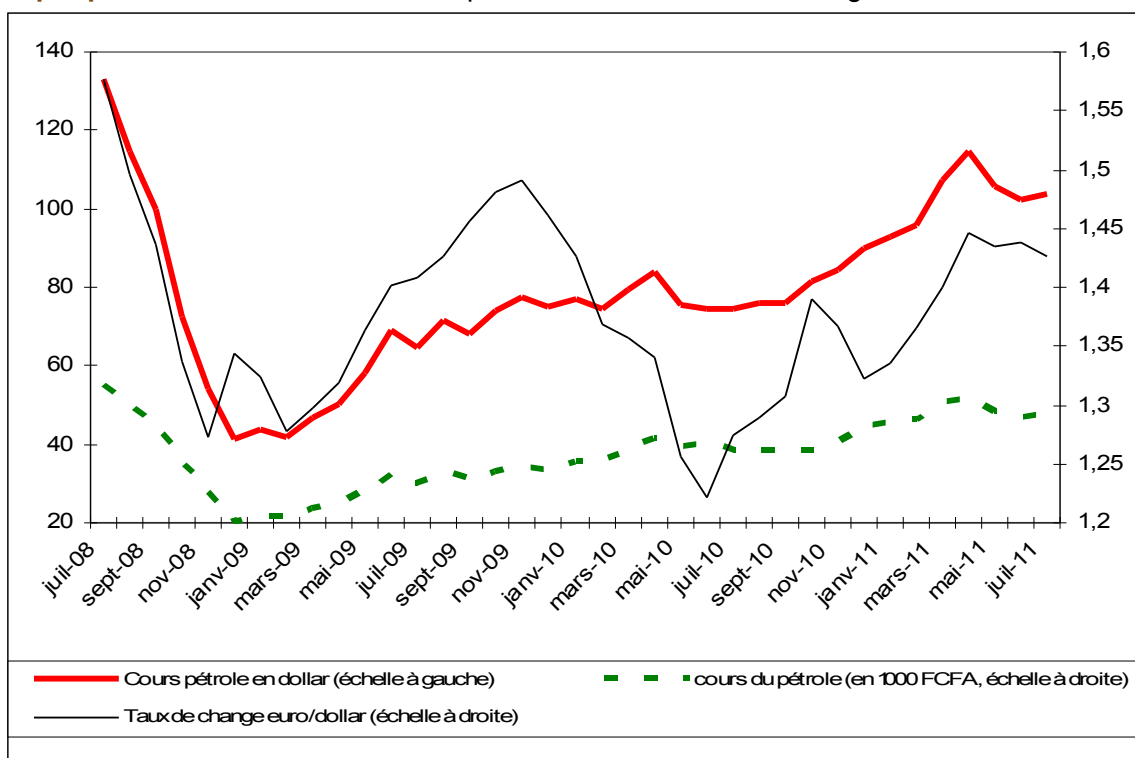
	févr-11	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11
Cours du pétrole en dollar						
cours	95,9	107,2	114,5	105,8	102,2	103,8
variation mensuelle (en %)	3,5	11,7	6,9	-7,7	-3,4	1,6
Cours du dollar en FCFA						
cours	480,6	468,6	453,8	457,2	455,9	459,9
variation mensuelle (en %)	-2,1	-2,5	-3,2	0,7	-0,3	0,9
Cours du pétrole en FCFA						
cours	46110	50220	51973	48348	46586	47738
variation mensuelle (en %)	1,3	8,9	3,5	-7,0	-3,6	2,5
Cours de l'euro en dollar						
cours	1,3649	1,3999	1,4455	1,4349	1,4388	1,4264
variation mensuelle (en %)	2,2	2,6	3,3	-0,7	0,3	-0,9

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	mars - 11	avril - 11	mai - 11	juin - 11	juill - 11
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	189,3	184,3	190,9	187,0	181,6	180,3
Variation mensuelle (en %)	3,4	-2,6	3,5	-2,0	-2,9	-0,7
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	532,8	509,0	500,6	500,6	518,1	546,2
variation mensuelle (en %)	0,8	-4,5	-1,6	0,0	3,5	5,4
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	410,2	393,9	388,2	388,3	391,5	389,3
variation mensuelle (en %)	-0,5	-4,0	-1,4	0,0	0,8	-0,6
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	348,2	316,8	336,1	354,5	326,5	303,9
variation mensuelle (en %)	6,6	-9,0	6,1	5,5	-7,9	-6,9
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	32,2	29,6	28,9	27,7	29,0	31,4
variation mensuelle (en %)	0,9	-7,9	-2,3	-4,2	4,6	8,2

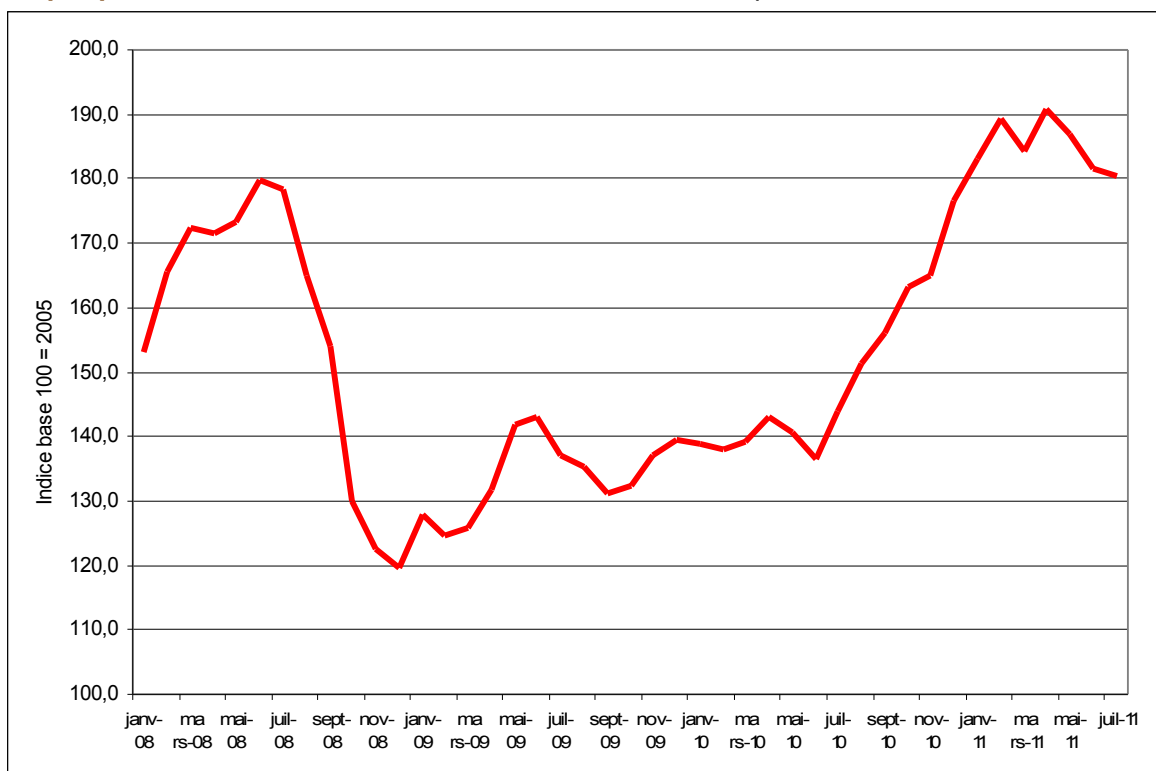
Sources : FMI, BCEAO

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

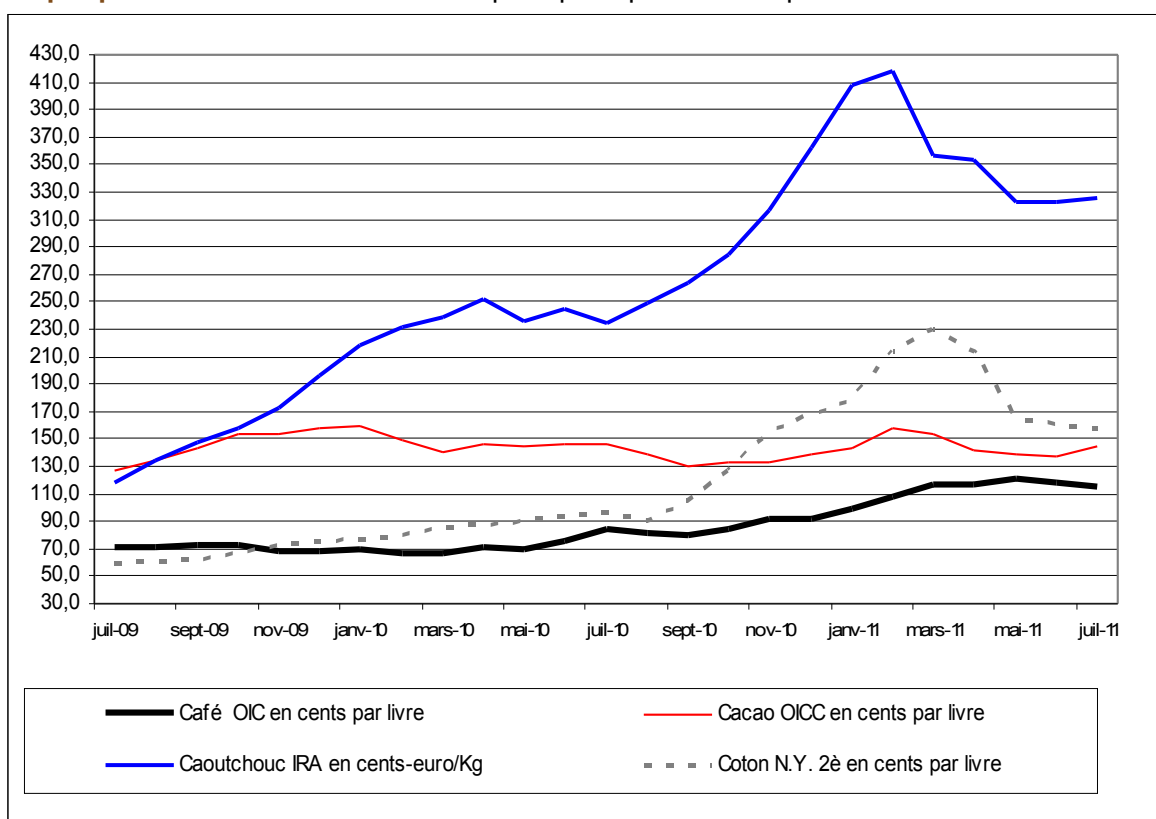
	févr-11	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	107,7	117,0	116,3	121,3	117,6	115,5
variation mensuelle (en %)	8,2	8,7	-0,6	4,3	-3,0	-1,8
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	157,2	153,9	141,6	139,1	136,7	145,4
variation mensuelle (en %)	9,8	-2,1	-8,0	-1,8	-1,7	6,4
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	213,2	229,7	213,9	165,7	160,9	157,9
variation mensuelle (en %)	19,5	7,7	-6,9	-22,5	-2,9	-1,9
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	418,5	355,9	354,1	323,2	322,7	325,3
variation mensuelle (en %)	2,5	-14,9	-0,5	-8,7	-0,2	0,8

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)

	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11	avr-11	mai-11	juin-11	juil-11
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25	1,50
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	0,50	0,50

Source : BCEAO

Tableau 6 : Taux de change des principales devises

	Cours au 31 juillet 2011	Cours au 30 juin 2011	Cours au 31 juillet 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
EURO en DOLLAR US	1,4391	1,4453	1,3028	-0,4	10,5	7,7	-6,7	2,5
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,6449	1,6014	1,5604	2,7	5,4	6,0	-4,0	10,8
DOLLAR US en YEN japonais	76,85	80,43	86,44	-4,5	-11,1	-5,5	-12,6	2,6

* cours 31/07/2011 comparé au 31/12/2010

Source : BCEAO

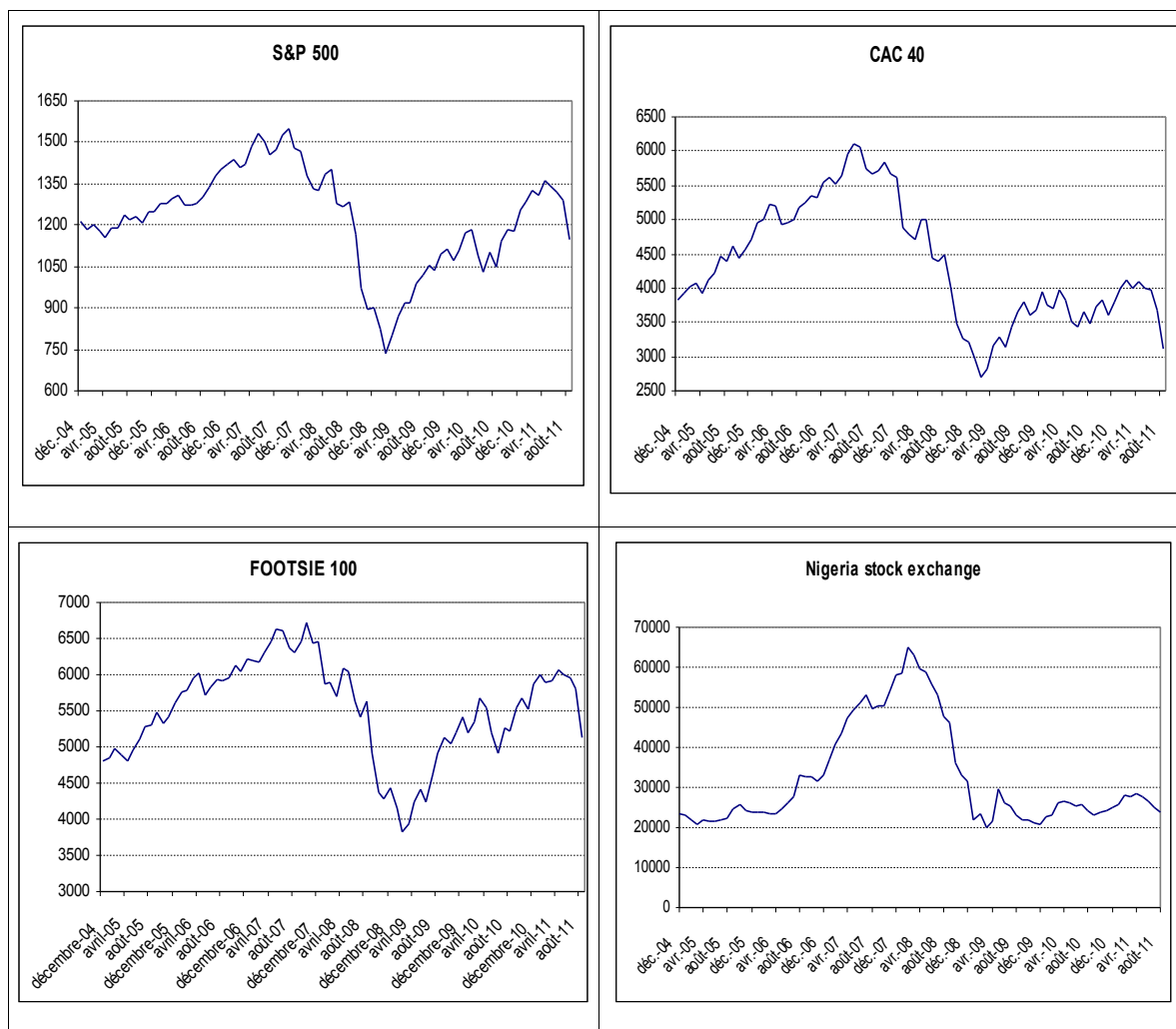
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

		Cours au 31 juillet 2011	Cours au 30 juin 2011	Cours au 31 juillet 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
S&P 500	USA	1 292,3	1 320,6	1 101,6	-2,1	17,3	2,8	12,8	23,5
S&P 500 du secteur bancaire	USA	134,9	137,4	136,1	-1,8	-0,9	-9,3	18,7	-8,9
Dow Jones Industrial	USA	12 143,2	12 414,3	10 465,9	-2,2	16,0	4,9	11,0	18,8
CAC 40	France	3 672,7	3 982,2	3 643,1	-7,8	0,8	-3,5	-3,3	22,3
DAX	Allemagne	7 158,8	7 376,2	6 148,0	-2,9	16,4	3,5	16,1	23,8
EuroStoxx 50	Zone euro	2 772,6	2 848,5	2 752,9	-2,7	0,7	-0,7	-5,8	21,0
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 815,2	5 945,7	5 258,0	-2,2	10,6	-0,8	8,3	22,1
NIKKEI 225	Japon	9 833,0	9 816,1	9 537,3	0,2	3,1	-3,9	-3,0	19,0
Nasdaq composite	Japon	2 756,4	2 773,5	2 254,7	-0,6	22,3	2,1	19,0	43,9
HANG SENG	Hong Kong	22 240,3	22 398,1	21 029,8	-0,7	5,8	-3,5	5,3	52,0
Nigeria Stock Exchange	Nigéria	25 080,7	26 400,8	25 844,2	-5,0	-3,0	1,1	19,1	-33,8

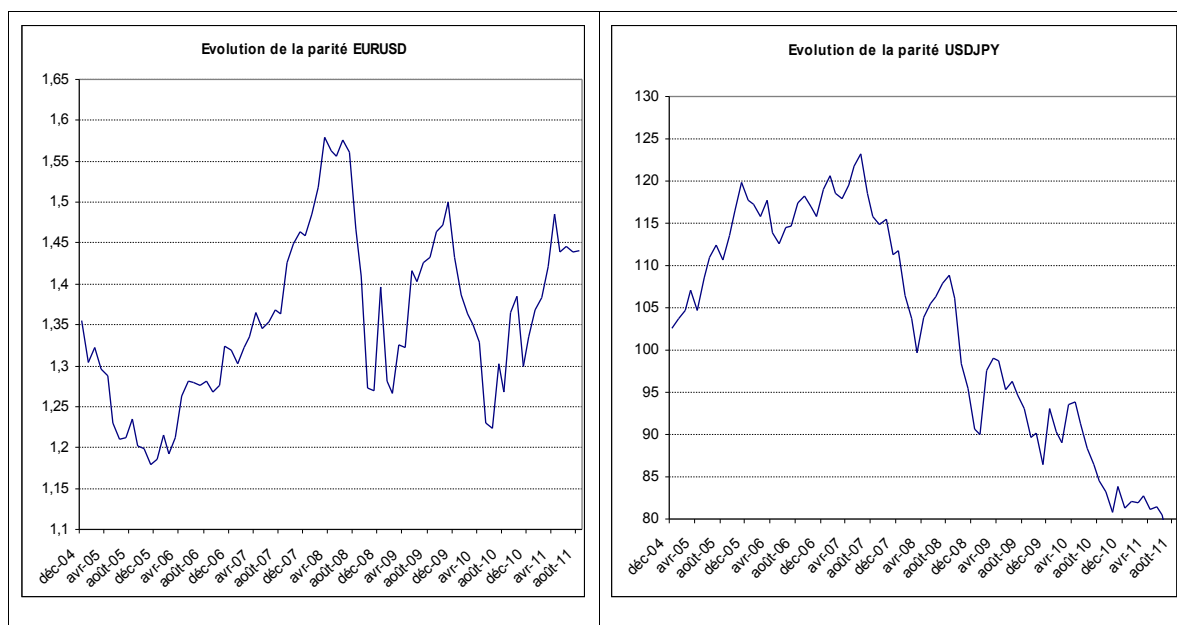
* cours 31/07/2011 comparé au 31/12/2010

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 (***)	fév-11	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11**	juil-11**
Production Industrielle	-4,8	1,1	-0,7	-0,7	-3,0	3,0	-3,1	-3,4	2,4	5,4
Bâtiments et Travaux Publics	-6,2	-12,2	-5,8	-16,0	-11,6	-15,6	-16,7	-17,4	-19,4	-20,8
Activité Commerciale	9,6	4,0	7,6	-4,5	10,2	7,9	-12,6	6,1	4,0	1,2
Services Marchands	17,2	17,4	17,5	7,9	10,2	9,0	8,2	4,8	5,5	5,5
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,2	3,4	5,7	-1,7	0,4	-1,1	-2,5	-3,9	-3,8	-3,6

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.

(***) moyenne sur les sept premiers mois de l'année 2011

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 (***)	fév-11	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11**	juil-11**
Bénin	6,2	-1,4	1,5	1,4	1,1	1,1	0,9	1,3	1,8	2,7
Burkina	3,7	3,1	11,1	18,0	17,2	22,0	23,2	18,1	14,4	11,2
Côte d'Ivoire	6,4	4,4	4,6	-18,6	-12,3	-17,2	-22,3	-24,8	-22,9	-22,3
Guinée-Bissau	11,2	4,4	6,6	11,3	8,4	9,8	12,7	12,3	17,3	23,1
Mali	-3,2	-11,7	-5,8	-5,6	-4,0	-4,9	-6,4	-4,4	-7,0	-8,5
Niger	15,5	11,9	19,7	11,0	11,5	12,8	10,1	7,3	8,5	11,1
Sénégal	8,4	9,5	10,9	19,7	18,7	18,7	22,3	21,7	20,0	19,4
Togo	-16,2	-10,0	-6,9	-1,1	-9,9	-7,2	-3,5	0,8	6,4	12,1

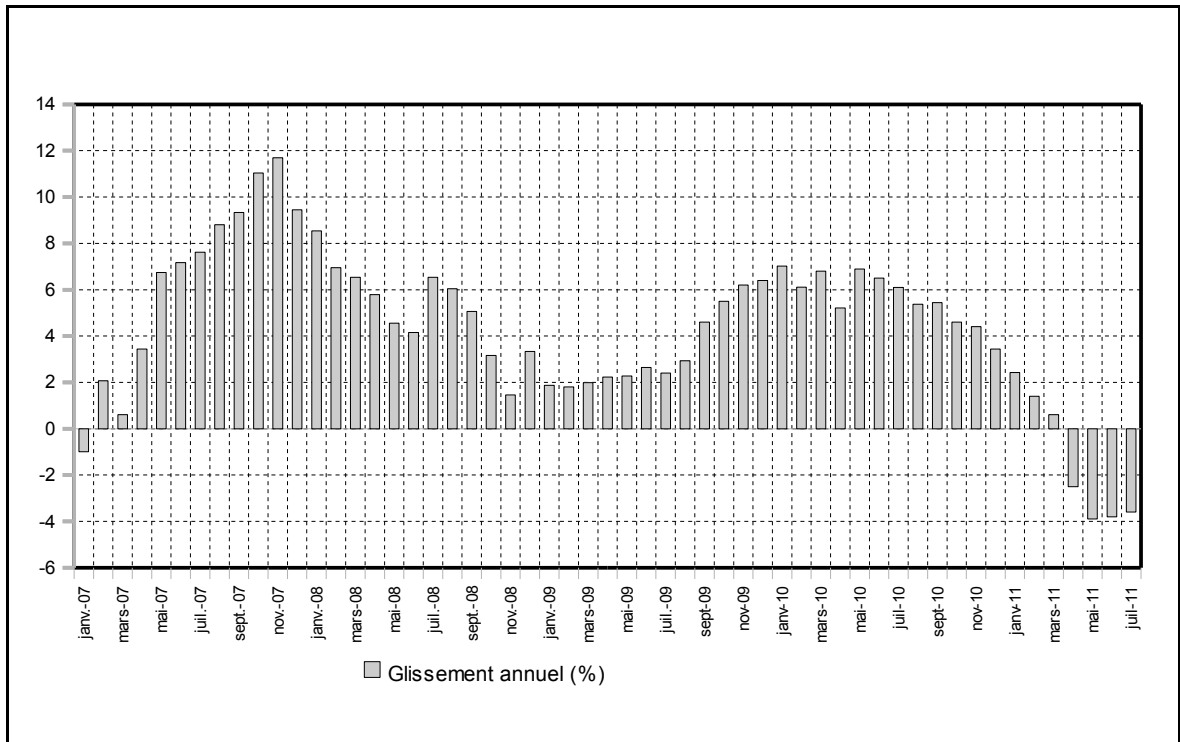
Source : BCEAO

* 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.

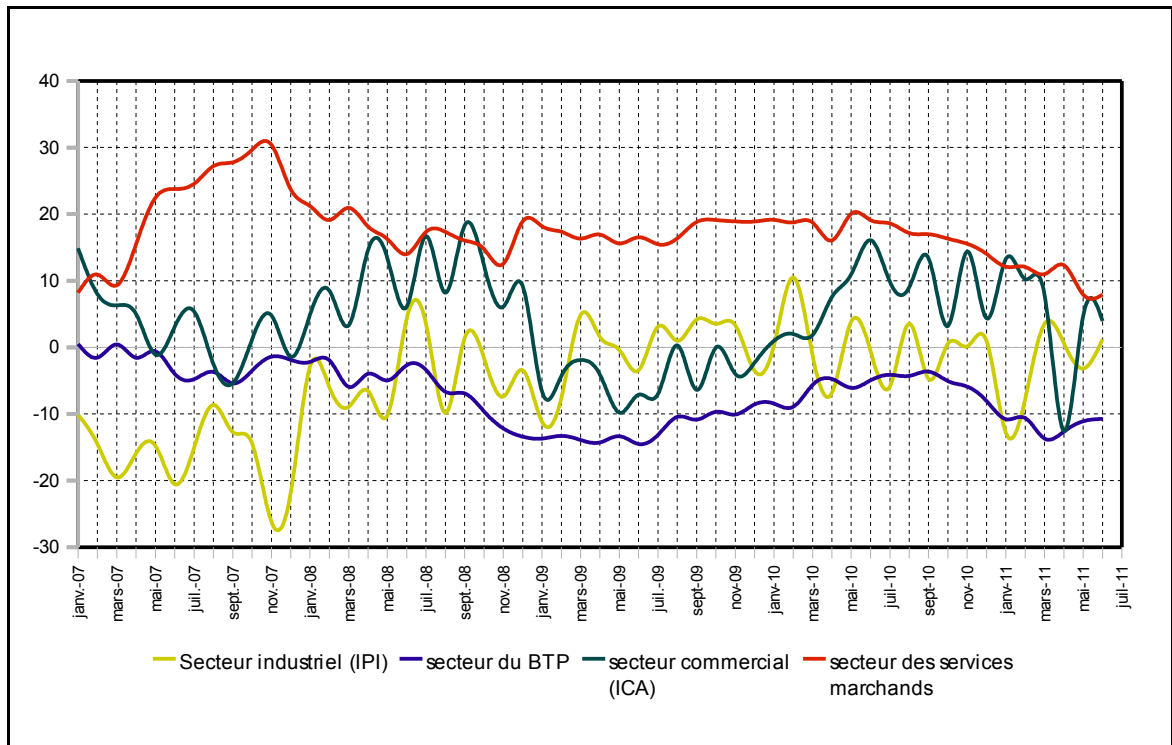
** Données estimées.

(***) moyenne sur les sept premiers mois de l'année 2011

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 %)				
	2006	2007	2008	2009	2010	juil-2010	avril-2011	mai-2011	juin-2011	juil-2011
Bénin	3,8	1,3	7,9	0,4	2,1	0,4	2,4	2,4	1,7	3,4
Burkina	2,4	-0,3	10,7	0,9	-0,6	-1,7	1,8	1,7	2,5	2,7
Côte d'Ivoire	2,5	1,9	6,3	0,5	1,7	1,8	9,1	6,5	4,6	4,5
Guinée-Bissau (*)	2,0	4,6	10,4	-2,8	2,2	1,3	6,0	6,1	7,2	7,1
Mali	1,5	1,4	9,2	2,4	1,2	0,1	3,5	2,3	2,6	2,6
Niger	0,0	0,1	11,3	0,5	0,9	2,2	3,7	1,7	2,3	2,4
Sénégal	2,1	5,9	5,8	-2,2	1,2	2,3	4,3	5,0	4,3	3,2
Togo	2,2	0,9	8,7	3,7	1,4	1,6	3,9	5,6	4,9	2,8
UEMOA (*)	2,3	2,4	7,4	0,4	1,4	1,3	5,7	4,8	3,9	3,6

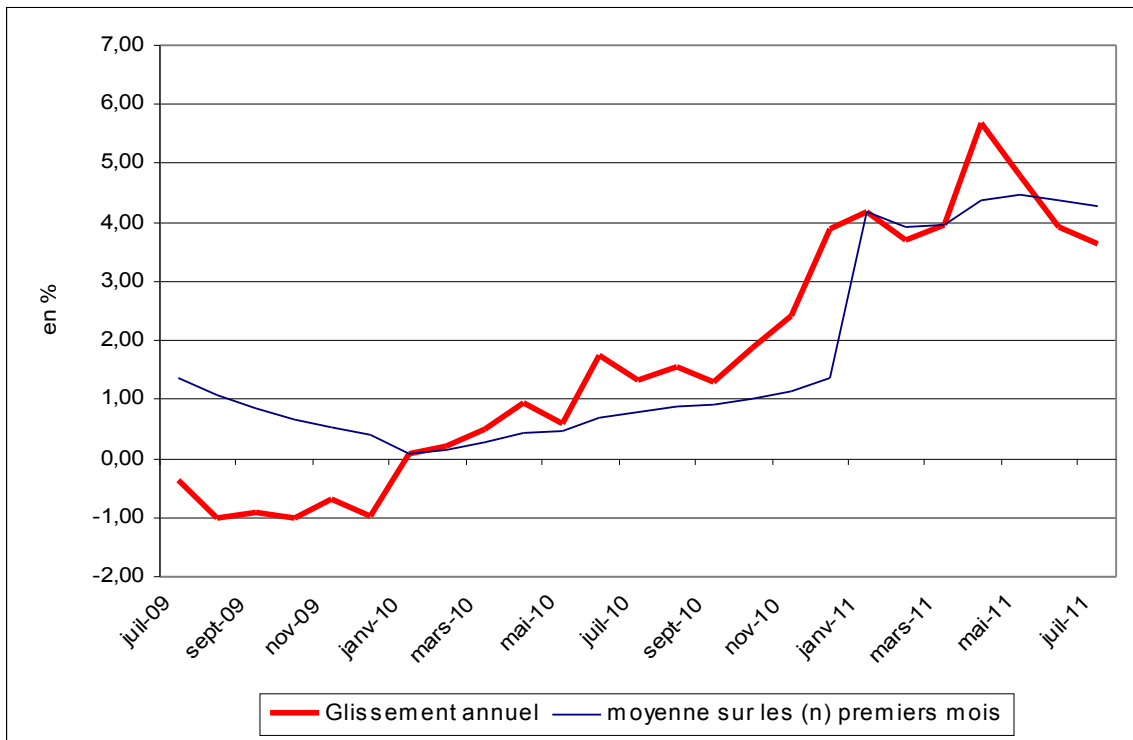
Sources : INS, BCEAO (*) : Estimations en juillet 2011

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

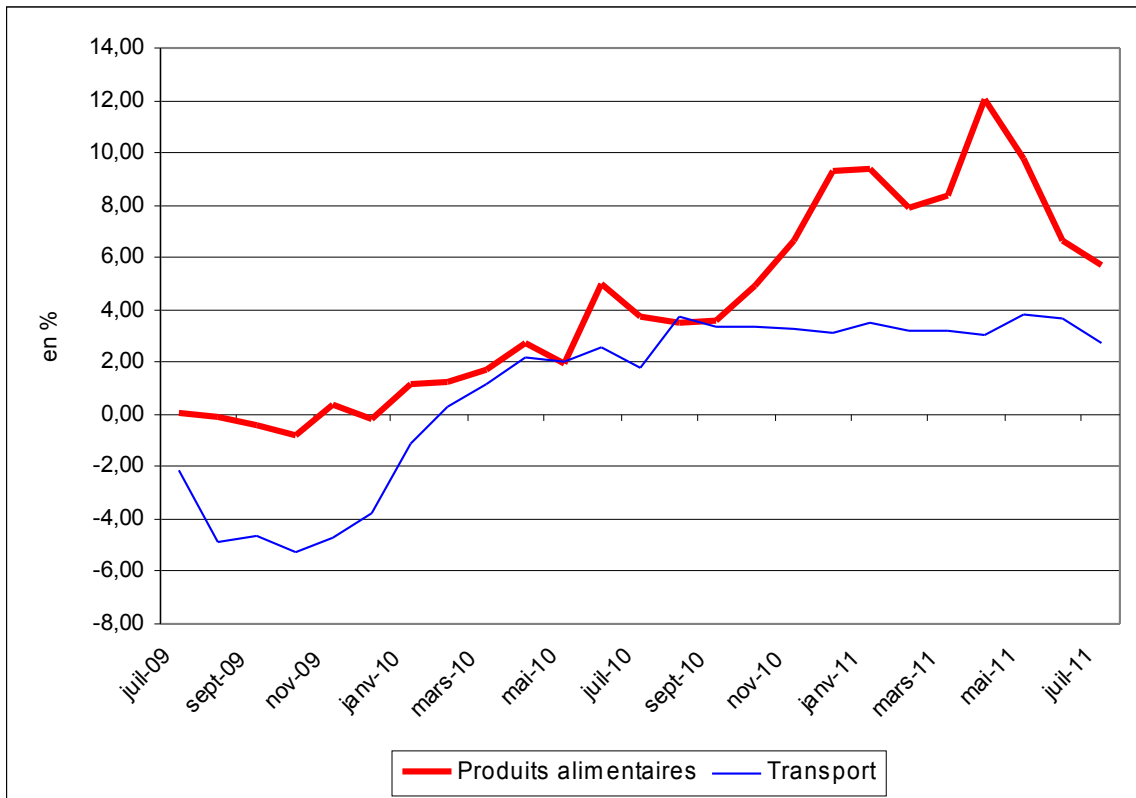
Fonctions	juil-2011	avril-2011	mai-2011	juin-2011	juil-2011
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,2	3,8	3,1	2,2	1,9
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2
Logement	0,0	0,6	0,4	0,4	0,3
Ameublement	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Transport	0,2	0,4	0,5	0,4	0,3
Communication	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2
Loisirs et culture	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Restaurants et Hôtels	0,3	0,6	0,5	0,6	0,7
Autres biens	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ensemble	1,3	5,7	4,8	3,9	3,6

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 (%)	
	mai 10	avril 11	mai 11	avril 11	mai 11	avril 11	mai 11
Masse monétaire	11 090,9	12 493,7	12 536,8	1,0	0,3	14,6	13,0
Disponibilité monétaire	7 256,6	8 234,4	8 198,7	1,9	-0,4	15,4	13,0
Circulation fiduciaire	3 009,4	3 441,6	3 401,2	-0,1	-1,2	15,3	13,0
Dépôts en CCP	45,1	28,4	28,4	-5,5	-0,1	-38,0	-37,0
Dépôt en CNE	63,3	74,6	76,1	2,9	2,0	17,9	20,2
Dépôts à vue en banque	4 138,8	4 689,7	4 693,0	3,4	0,1	16,0	13,4
SODE-EPIC	425,6	582,2	577,7	13,5	-0,8	34,2	35,7
Particuliers et entreprises privées	3 713,2	4 107,5	4 115,3	2,1	0,2	13,8	10,8
Dépôts à terme en banque	3 834,3	4 259,3	4 338,1	-0,5	1,9	13,0	13,1
SODE-EPIC	314,4	314,1	311,0	2,2	-1,0	4,3	-1,1
Particuliers et entreprises privées	3 519,9	3 945,2	4 027,1	-0,7	2,1	13,8	14,4
dont comptes à régime spécial	1 632,2	1 882,3	1 899,1	1,9	0,9	17,2	16,4
Autres postes nets	1 766,6	2 300,2	1 978,6	11,6	-14,0	25,3	12,0

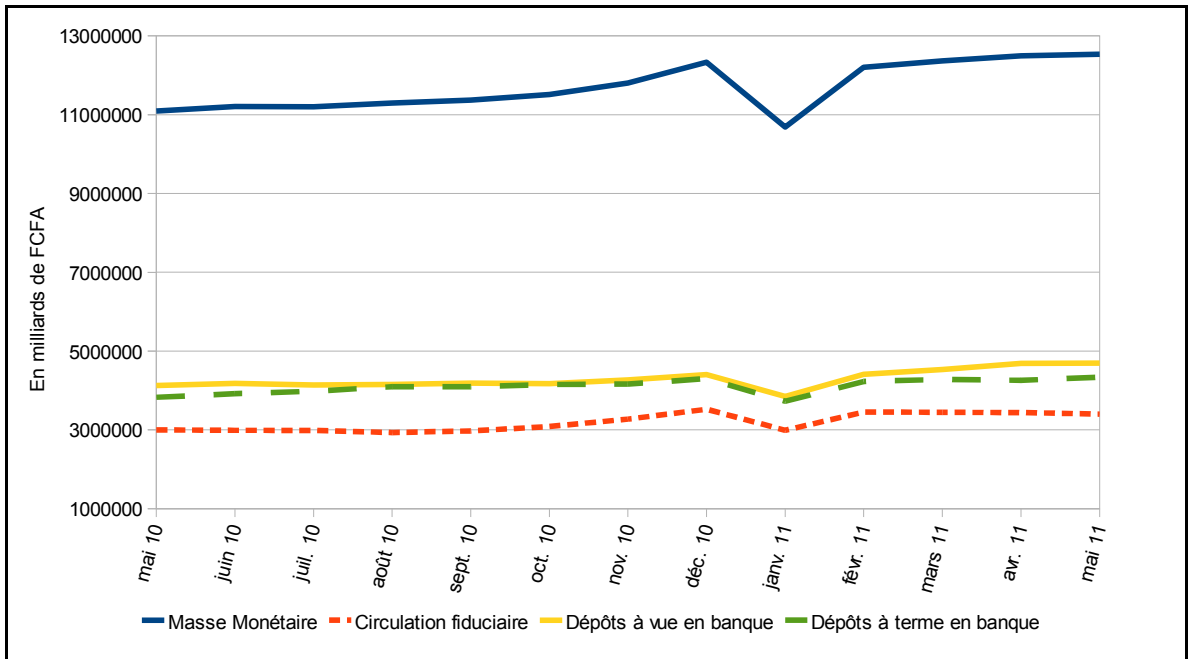
Source : BCEAO

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

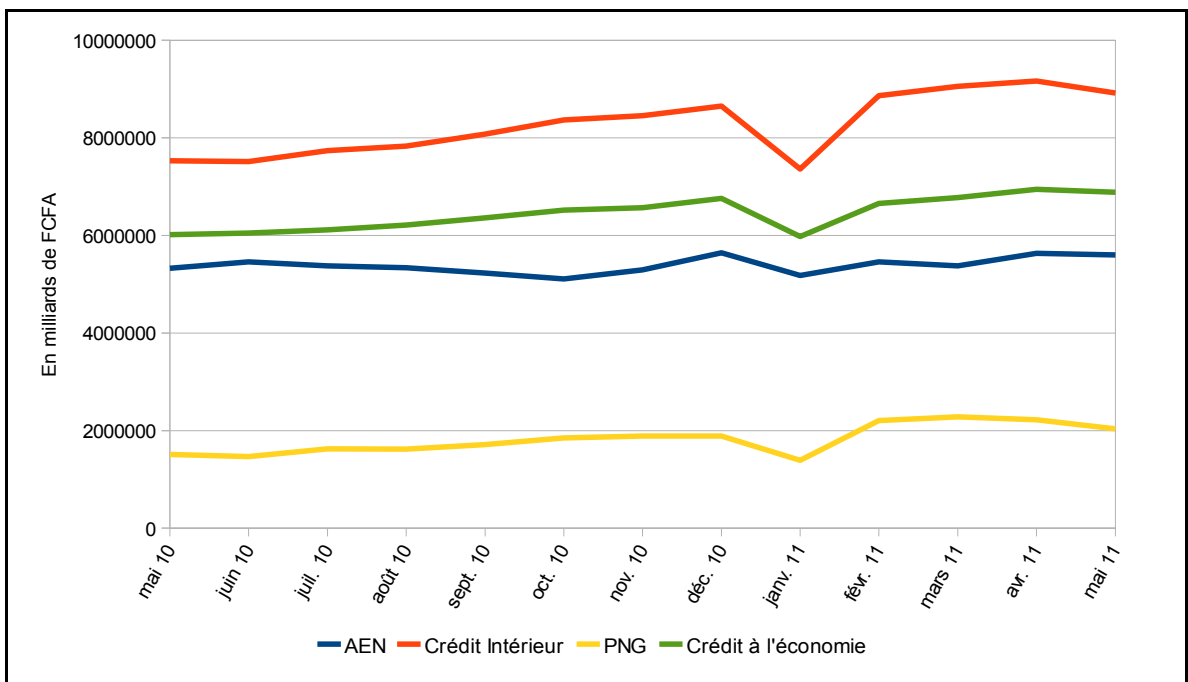
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mai 10	avril 11	mai 11	avril 11	mai 11	avril 11	mai 11
Avoirs Extérieurs Nets	5 329,3	5 631,8	5 598,6	4,8	-0,6	6,8	5,1
Banque Centrale	5 128,1	5 622,5	5 658,3	3,8	0,6	9,3	10,3
Banques	201,3	9,3	-59,7	-121,2	-741,2	-92,9	-129,7
Crédit intérieur	7 528,2	9 162,1	8 916,8	1,2	-2,7	22,7	18,4
Position Nette du Gouvernement	1 513,4	2 219,5	2 034,1	-2,6	-8,4	48,2	34,4
Crédit à l'économie	6 014,8	6 942,6	6 882,7	2,5	-0,9	16,4	14,4
Court terme	3 468,3	4 154,6	4 104,9	4,9	-1,2	20,3	18,4
dont crédit de campagne	158,0	214,4	207,0	11,3	-3,5	34,2	31,0
Moyen et long terme	2 546,5	2 788,0	2 777,8	-0,9	-0,4	10,9	9,1
PM : Refinancement BCEAO	213,4	425,3	428,9	1,2	0,8	65,3	100,9
Actif	12 857,6	14 793,9	14 515,4	2,5	-1,9	16,1	12,9

Source : BCEAO

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



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



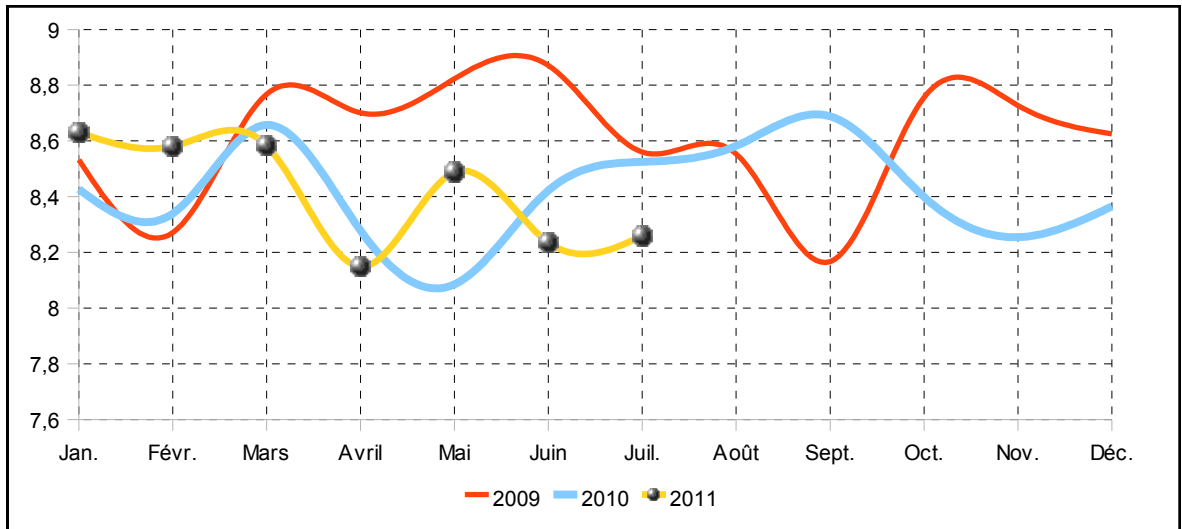
2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

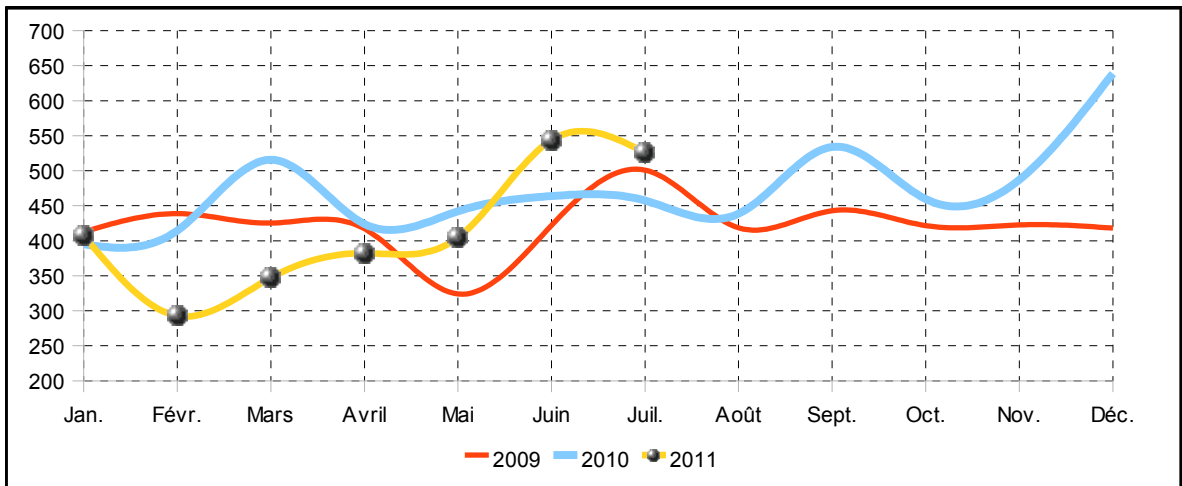
	Moy.08	Moy.09	Moy.10	02/11	03/11	04/11	05/11	06/11	07/11
Crédits bancaires mis en place									
- Volume (en milliards de FCFA)	382,3	421,9	472,4	292,7	347,1	382,3	353,1	347,5	355,6
Court terme (moins d'un an)	285,5	317,3	350,6	214,0	246,2	263,8	242,3	239,8	238,9
Moyen et long terme	96,8	104,7	121,8	78,6	100,9	118,4	110,8	107,8	116,7
Secteur public	21,7	34,3	28,8	4,1	24,0	16,8	13,4	16,2	20,2
Secteur privé	360,6	387,6	443,6	288,6	323,1	365,5	339,7	331,3	335,4
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,12	8,58	8,39	8,58	8,55	8,12	8,44	8,21	8,23
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,17	8,61	8,42	8,58	8,58	8,15	8,49	8,24	8,26
Court terme (moins d'un an)	7,51	8,05	7,83	8,21	7,98	7,58	7,54	7,48	7,56
Moyen et long terme	9,93	10,19	10,04	9,67	9,75	9,25	9,92	10,05	10,20
Secteur public	7,28	7,96	7,68	8,40	7,21	5,54	5,27	5,96	7,85
Secteur privé	8,19	8,65	8,45	8,60	8,67	8,26	8,30	8,22	8,27
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	18,1	18,2	21,0	25,2	20,9	19,4	19,8
Nouveaux dépôts bancaires									
- Volume (en milliards de FCFA)	286,6	313,3	363,2	324,8	235,2	225,0	224,3	219,8	254,4
Court terme (moins d'un an)	210,0	222,8	276,2	249,8	165,1	161,1	152,1	154,3	160,0
Moyen et long terme	76,6	90,4	87,0	75,0	70,1	63,9	72,2	65,5	94,4
Secteur public	55,7	75,1	74,8	46,7	58,8	41,9	51,5	65,9	77,0
Secteur privé	231,0	238,2	288,4	278,1	176,4	183,1	172,7	153,9	177,4
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	4,98	5,11	5,23	5,49	5,35	5,21	5,18	5,18
Court terme (moins d'un an)	4,96	4,95	5,04	5,01	5,18	5,10	4,98	5,01	5,07
Moyen et long terme	5,00	5,00	5,18	5,84	5,52	5,56	5,43	5,49	5,20
Secteur public	5,03	5,02	5,13	5,30	5,56	5,39	5,17	5,26	5,07
Secteur privé	4,95	4,97	5,09	5,16	5,50	5,34	5,22	5,13	5,19
- Durée moyenne des dépôts (mois)	20,82	25,2	19,4	17,8	19,1	18,0	19,4	16,3	22,9
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,14	3,60	3,27	3,35	3,05	2,78	3,23	3,03	3,05

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)

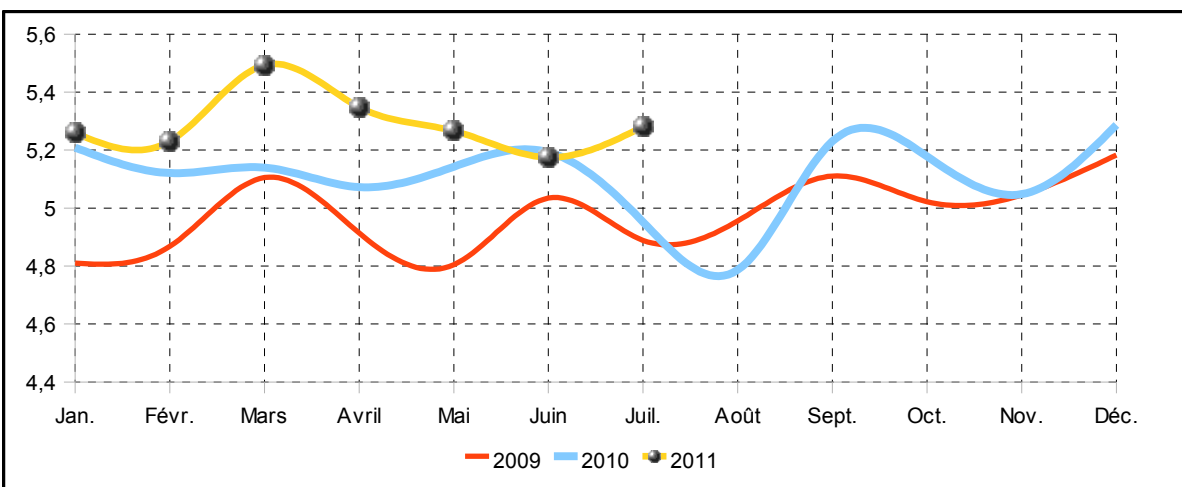


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en juin et juillet 2011

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet
Bénin	8,13	8,13	10,86	10,86	9,00	9,00	11,66	11,66	13,04	13,04	4,59	4,59	10,64	10,64
Burkina	6,25	6,25	10,46	10,46	6,50	6,50	8,93	8,93	10,21	10,21	8,13	8,13	9,16	9,16
CI	7,58	0,00	11,70	11,58	-	7,50	8,13	7,79	6,45	6,45	7,60	5,03	7,67	7,59
GB	-	9,75	13,21	11,47	-	-	11,84	9,01	8,00	-	2,70	2,89	12,81	9,56
Mali	6,43	6,43	10,80	10,80	6,55	6,55	8,91	8,91	9,50	9,50	8,49	8,49	8,77	8,77
Niger	0,00	8,49	9,98	12,64	13,00	-	10,90	9,33	11,27	12,38	9,24	7,42	10,48	11,15
Sénégal	5,75	5,75	9,52	9,52	6,50	6,50	5,82	5,82	10,92	10,92	5,90	5,90	6,39	6,39
Togo	-	-	10,80	10,80	8,60	8,60	9,23	9,23	11,20	11,20	8,74	8,74	9,49	9,49

Source : BCEAO

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en juin et juillet 2011

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet
Bénin	10,02	10,02	-	-	10,67	10,67	9,96	9,96	12,55	12,55	11,54	11,54	10,64	10,64
Burkina	9,00	9,00	-	-	10,03	10,03	10,33	10,33	9,37	9,37	8,14	8,14	9,16	9,16
CI	8,80	11,09	9,16	10,92	9,30	8,87	11,07	11,15	7,13	7,03	8,59	10,34	7,67	7,59
GB	9,65	10,91	-	-	11,90	10,26	14,40	10,45	11,89	10,04	11,41	9,26	12,81	9,56
Mali	9,00	9,00	-	-	10,37	10,37	10,67	10,67	8,25	8,25	12,07	12,07	8,77	8,77
Niger	10,12	10,45	-	-	11,27	12,95	9,82	12,72	11,28	9,87	8,44	10,55	10,48	11,15
Sénégal	8,11	8,11	-	-	8,71	8,71	8,91	8,91	5,16	5,16	9,39	9,39	6,39	6,39
Togo	10,03	10,03	-	-	9,32	9,32	9,80	9,80	9,45	9,45	8,91	8,91	9,49	9,49

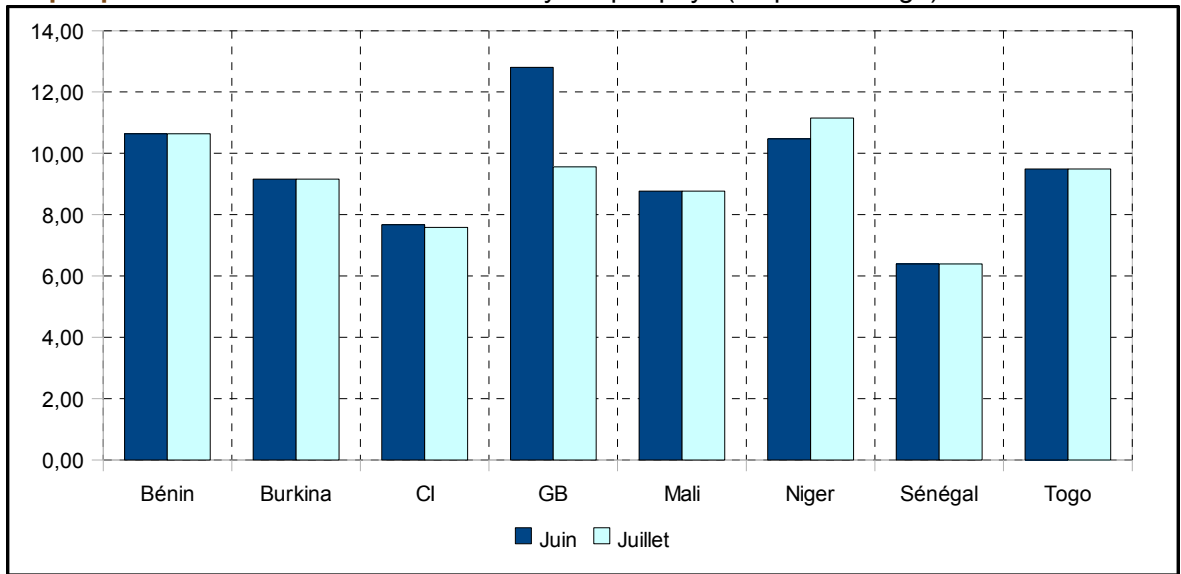
Source : BCEAO

Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en juin et juillet 2011

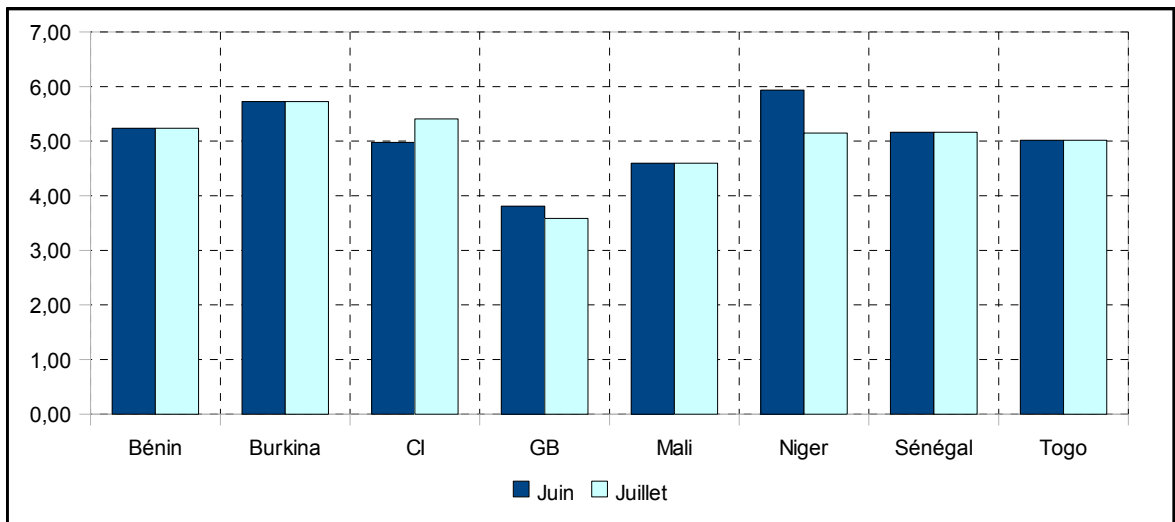
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet	Juin	Juillet
Bénin	6,26	6,26	3,99	3,99	5,36	5,36	4,94	4,94	4,00	4,00	5,91	5,91	5,24	5,24
Burkina	4,26	4,26	4,39	4,39	6,38	6,38	5,96	5,96	4,43	4,43	5,78	5,78	5,72	5,72
CI	4,20	4,13	5,57	5,62	4,11	4,95	5,20	5,30	4,34	5,37	-	-	4,98	5,41
GB	-	-	-	-	-	-	3,86	3,99	-	-	3,80	3,30	3,81	3,59
Mali	4,55	4,55	4,45	4,45	5,75	5,75	4,90	4,90	4,50	4,50	4,56	4,56	4,60	4,60
Niger	5,67	5,38	7,03	4,21	6,00	4,97	5,15	4,35	4,28	3,54	5,73	5,28	5,94	5,15
Sénégal	4,81	4,81	3,84	3,84	6,21	6,21	5,57	5,57	3,64	3,64	5,42	5,42	5,16	5,16
Togo	4,87	4,87	4,11	4,11	4,89	4,89	5,49	5,49	5,19	5,19	4,75	4,75	5,01	5,01

Source : BCEAO

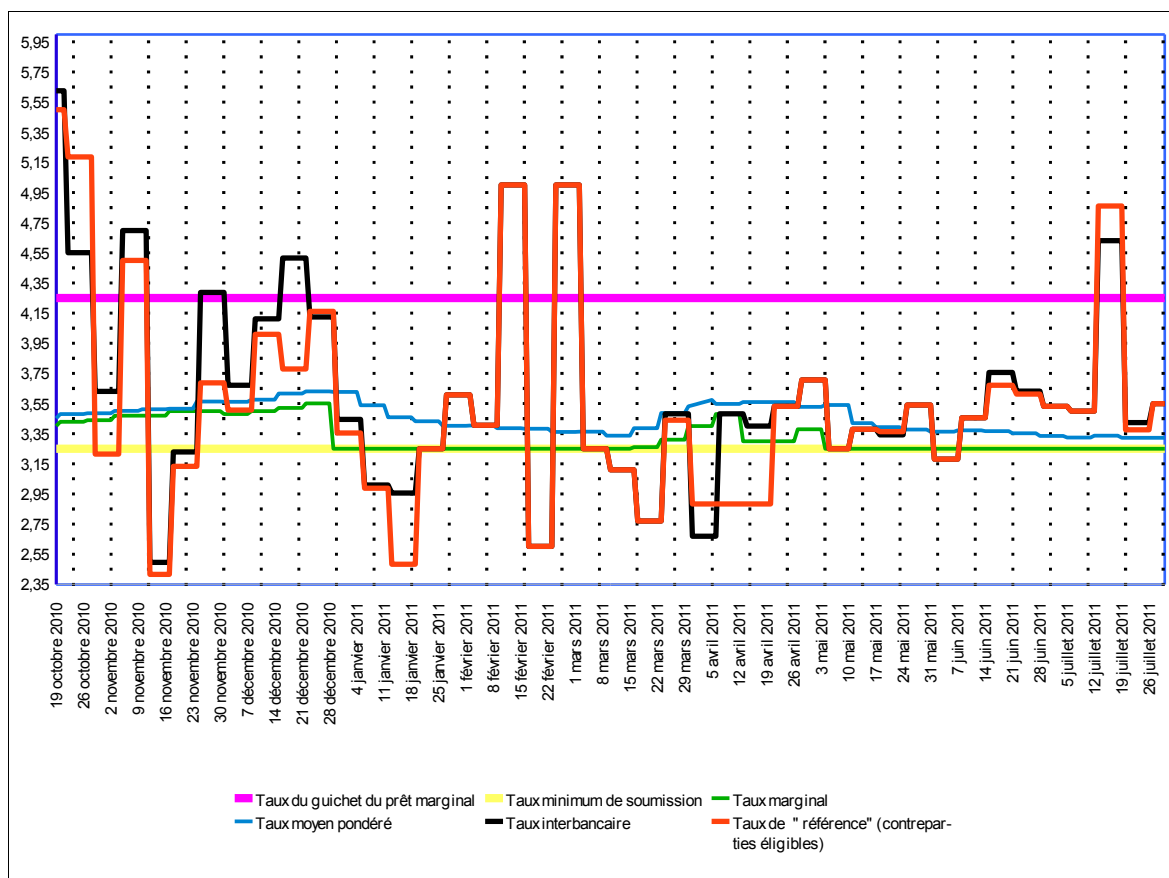
Graphique 16 : Taux d'intérêt débiteurs moyens par pays (en pourcentage)



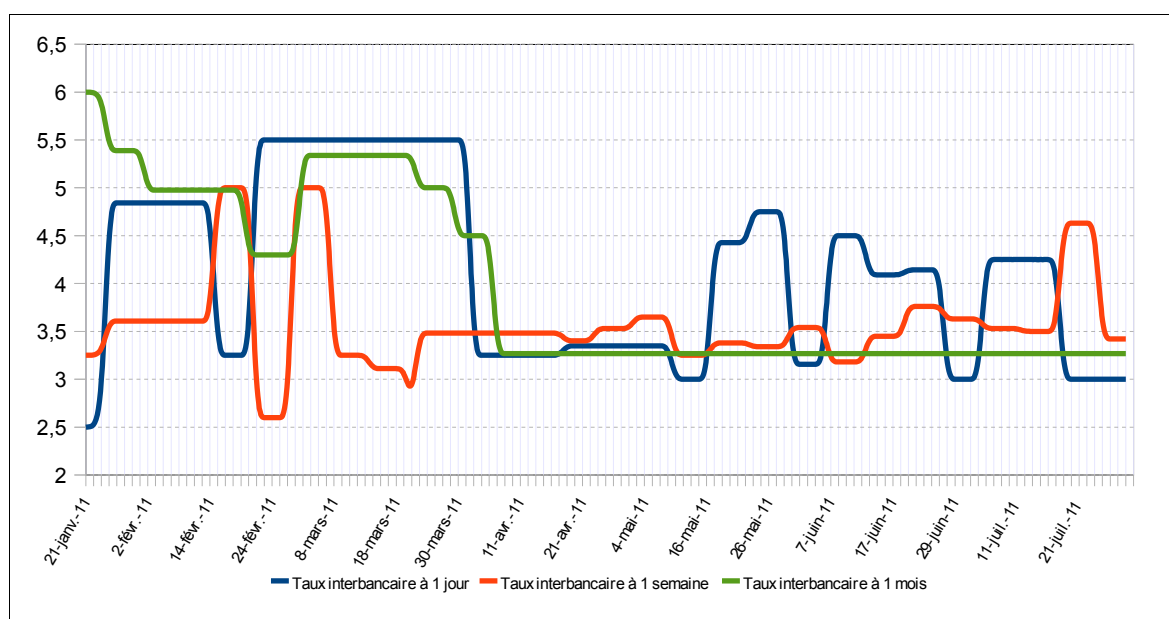
Graphique 17 : Taux d'intérêt créditeurs moyens par pays (en pourcentage)



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)		
	juillet 10	juin 11	juillet 11	juillet 10	juin 11	juillet 11
BRVM 10	165,7	174,1	173,9	2 430,0	2 639,0	2 573,0
BRVM Composite	142,6	150,6	149,7	3 104,0	3 304,0	3 285,6
Marché obligataire	-	-	-	416,3	587,3	589,7
Capitalisation totale	-	-	-	3 520,4	3 891,3	3 875,3

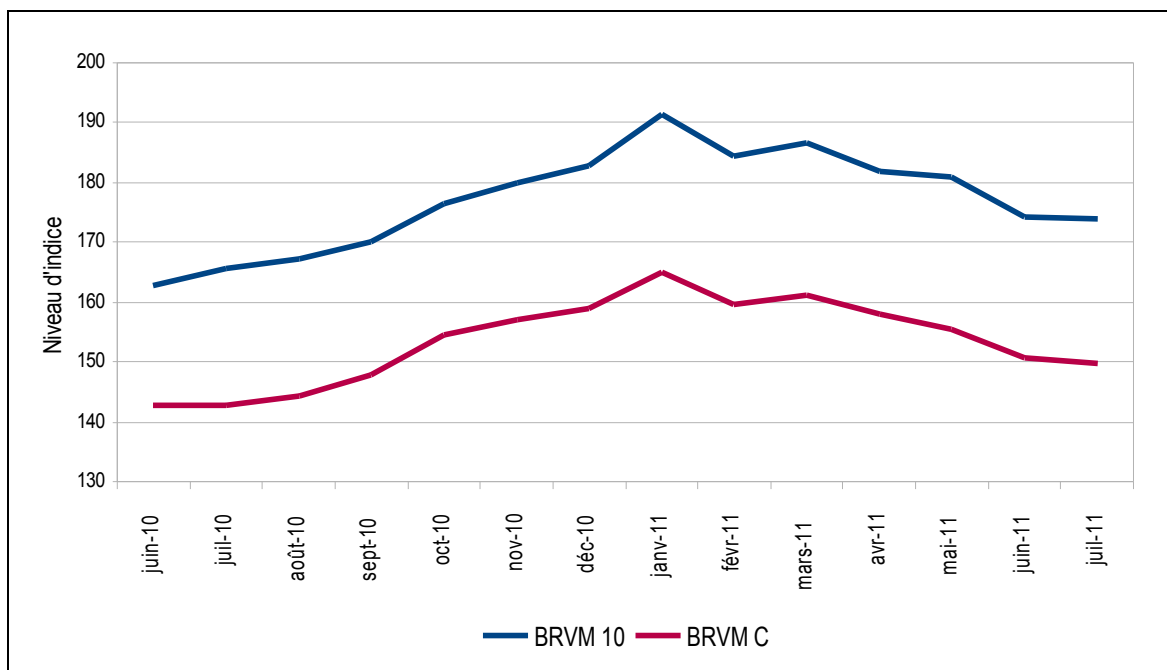
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

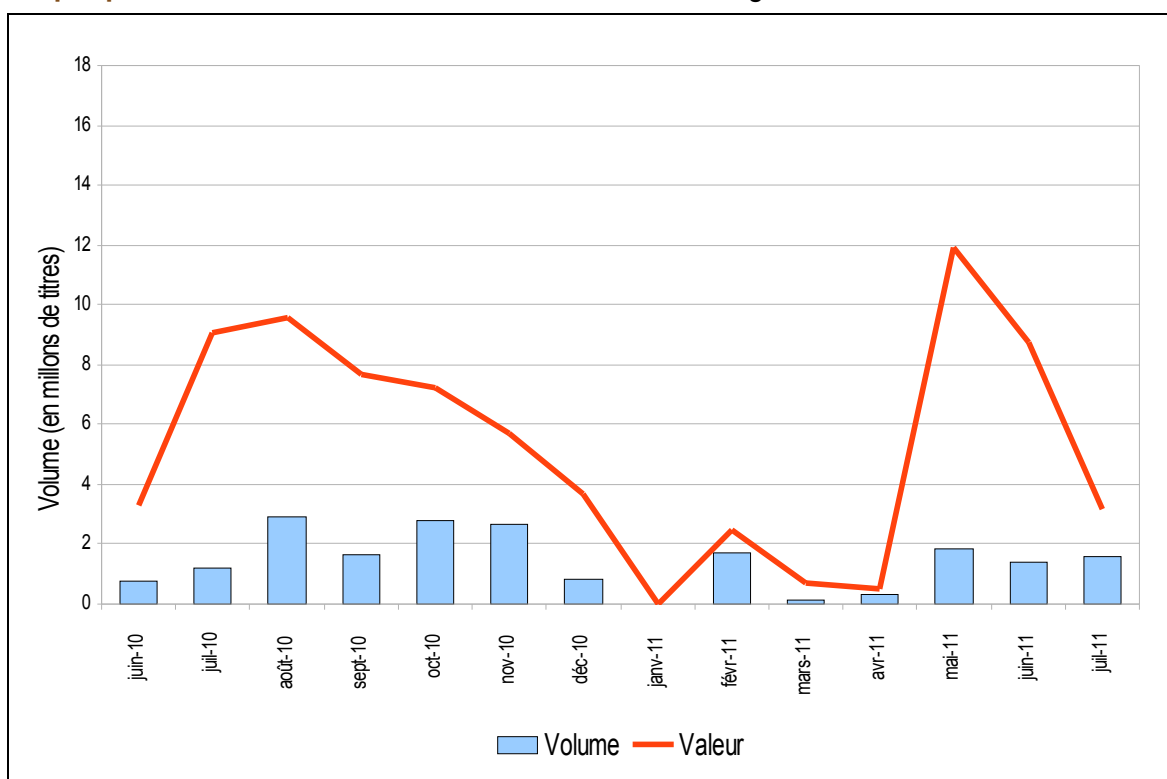
	2010	2011				
	décembre	mars	avril	mai	juin	juillet
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	149,7	290,7	1 849,5	1 374,6	1 554,8
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	707,6	494,8	11 892,6	8 757,3	3 169,2
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (138,2)	ETI TG (282,6)	ETI TG (982,5)	ETI TG (882,3)	ETI TG (1465,3)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (475,0)	SONATEL SN (339,7)	TPCI O8 (5 314,2)	TPCI O9 (3 800,0)	SAPH CI (1 146,8)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	CABC	BOABF	SAPH CI	SICABLE CI	PALM CI
- Variation	7,44%	7,50%	0,16%	52,00%	42,18%	38,22%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	BOAN	SGBC	SERVAIR ABIDJAN CI	PALM CI	SHELL CI
- Variation	12,50%	8,56%	23,19%	15,38%	20,28%	25,71%

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