



**BCEAO**

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

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

*Septembre 2011*



**BCEAO**  
BANQUE CENTRALE DES ÉTATS  
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 : [courrier.drs@bceao.int](mailto:courrier.drs@bceao.int)

**Impression :**  
Imprimerie de la BCEAO  
BP: 3108 DAKAR



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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN AOUT 2011 (\*)**

---

*Septembre 2011*

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



## PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> .....	3
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> .....	<b>5</b>
<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
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>11</b>
<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 AOUT 2011**

- *Les cours mondiaux des principaux produits de base se sont repliés en août 2011. Le cours du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) est ressorti en baisse de 9,4% en août 2011 contre une hausse de 1,6% le mois précédent. Les cours du coton, du café et du cacao ont enregistré des replis respectifs de 27,3%, 1,3% et 3,4%. L'indice des cours des produits alimentaires a, pour sa part, enregistré une hausse en rythme mensuel de 0,8% en août 2011 après le repli de 0,7% en juillet 2011, en rapport notamment avec l'augmentation du prix du blé et du riz.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois sous revue.*
- *En relation avec la crise de la dette souveraine dans la Zone euro et aux Etats-Unis, les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en baisse à la fin du mois d'août, comparés au mois précédent, dans la poursuite de la tendance notée en juillet 2011.*
- *Sur le marché des changes, la devise européenne a enregistré une légère appréciation vis-à-vis du dollar des Etats-Unis et de la livre sterling. En revanche, par rapport au mois précédent, l'euro s'est déprécié par rapport au yen japonais.*
- *Au titre de la conjoncture interne, le rythme de progression, en glissement annuel, de la production industrielle a été plus faible au cours du mois sous revue (4,5%), comparé à celui du mois de juillet 2011 (5,4%), en liaison essentiellement avec la contre-performance dans la branche des industries extractives et dans celle de l'énergie, atténué par une bonne orientation de l'activité dans les industries manufacturières. Toutefois, sur les huit premiers mois de l'année, la production industrielle s'est inscrite en légère baisse de 0,7%. En revanche, une accélération est relevée pour l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail, notamment à travers l'augmentation des ventes des produits pétroliers et des équipements, ainsi que des produits pharmaceutiques et cosmétiques. En effet, en glissement annuel, cet indice est ressorti à 4,8% en août 2011 contre 1,2% en juillet. Sur les huit premiers mois de l'année, il a régressé de 4,5%.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA est ressorti à 3,5% à fin août 2011 contre 3,6% en juillet 2011. La composante « Alimentation » avec une contribution de 1,8 point de pourcentage est la principale source de la hausse des prix à fin août 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 août 2011, en relation avec le renchérissement des services de restauration. Par ailleurs, les rubriques « Logement » et « Transport » ont contribué chacune à hauteur de 0,4 point et 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 Côte d'Ivoire (4,6%), en Guinée-Bissau (4,4%) et au Bénin (4,0%). L'inflation en glissement annuel à fin août 2011 s'est située à 3,2% au Niger, 2,8% au Burkina, 2,7% au Sénégal, 2,6% au Togo et 1,8% au Mali.*

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

- *Le taux d'inflation sous-jacente en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 3,2% à fin août 2011 contre 3,3% à fin juillet 2011.*
- *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 août 2011. Ce différentiel est ressorti favorable vis-à-vis du Ghana et du Nigeria, où le taux d'inflation en glissement annuel à fin août 2011 s'est établi respectivement à 8,4% et 9,3%.*
- *Au cours du mois d'août 2011, la BCEAO a poursuivi ses opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie à 242,8 milliards en août 2011 contre 231,0 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a poursuivi sa baisse, pour le troisième mois consécutif, passant de 3,33% à 3,32% entre juillet et août 2011. Sur le guichet mensuel, le montant injecté s'est situé à 169,8 milliards contre 197,4 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré est ressorti stable à 3,42%.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en août 2011 par une augmentation du volume des transactions et une diminution du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 46,0 milliards contre 41,1 milliards en juillet 2011 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,33% à 4,29% entre juillet et août 2011. Cette évolution reflète la progression enregistrée hors du marché à une semaine. En effet, contrairement à la tendance globale, la moyenne hebdomadaire des transactions a diminué sur le marché à une semaine, ressortant à 13,3 milliards en août 2011 contre 20,9 milliards en juillet. Le taux moyen pondéré sur ce marché a augmenté, pour se fixer à 3,93% contre 3,77% le mois précédant.*
- *S'agissant des conditions des banques, la hausse des taux d'intérêt débiteurs constatée en juillet 2011 s'est poursuivie en août. Le taux moyen s'est établi à 8,42% en août 2011 contre 8,38% en juillet. Cette augmentation des taux a concerné principalement les entreprises privées du secteur productif. Le taux de rémunération des dépôts de la clientèle est ressorti en baisse en août 2011, le taux moyen dans l'ensemble de l'Union s'établissant à 5,07% en août 2011 contre 5,18% le mois précédent. Le repli du taux créditeur a été enregistré principalement sur les dépôts des particuliers et ceux des entreprises privées du secteur productif.*
- *L'activité sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en baisse sur l'ensemble de ses compartiments au cours du mois d'août 2011, par rapport à juillet 2011. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont régressé respectivement de 3,0% et 2,3% en août 2011. La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.847,4 milliards en août 2011 contre 3.875,3 milliards un mois auparavant, soit une diminution de 0,7%. Cette évolution est induite par un repli de 2,3%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions, atténué par une progression de 8,2% 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	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11	août-11
Zone euro	2,1	2,1	3,3	0,3	1,6	2,8	2,7	2,7	2,5	2,5
<i>dont France</i>	1,7	1,5	2,8	0,1	1,7	2,2	2,2	2,1	1,9	2,2
Etats-Unis	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	3,6	3,6	3,6	3,8
Japon	0,5	0,1	1,4	-1,3	-0,7	-0,5	-0,4	-0,4	0,2	-0,2
Ghana	10,9	10,7	16,5	19,3	10,8	9,0	8,9	8,6	8,4	8,4
Nigeria	8,2	5,4	11,6	12,5	12,4	11,3	12,4	10,2	9,4	9,3
<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>	5,7	4,8	3,9	3,6	3,5

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO

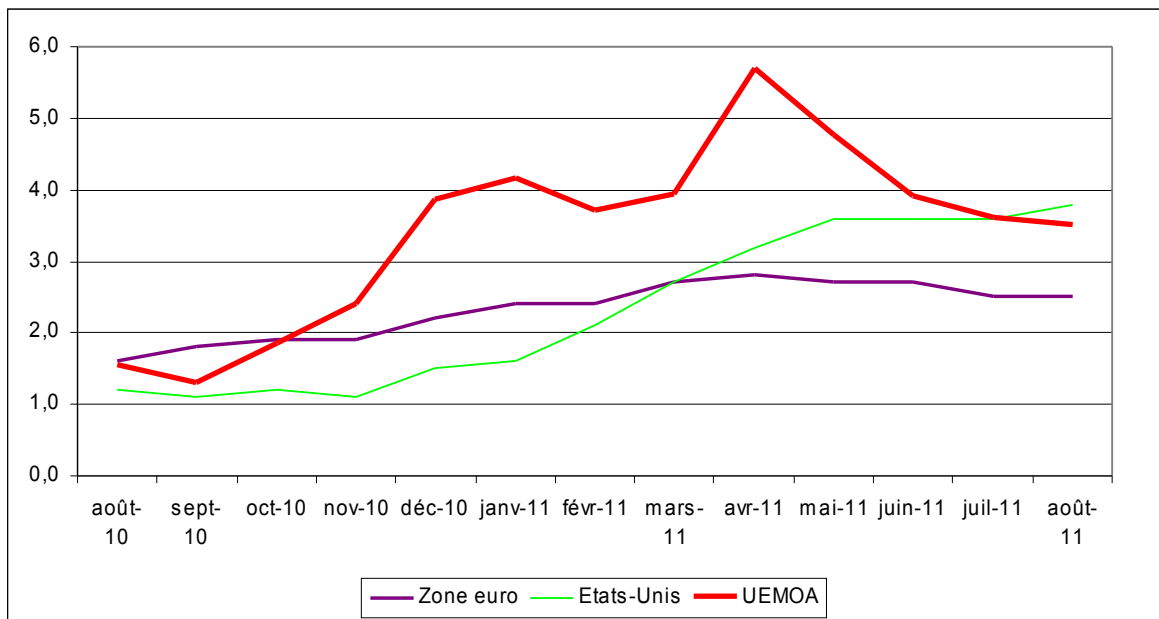
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

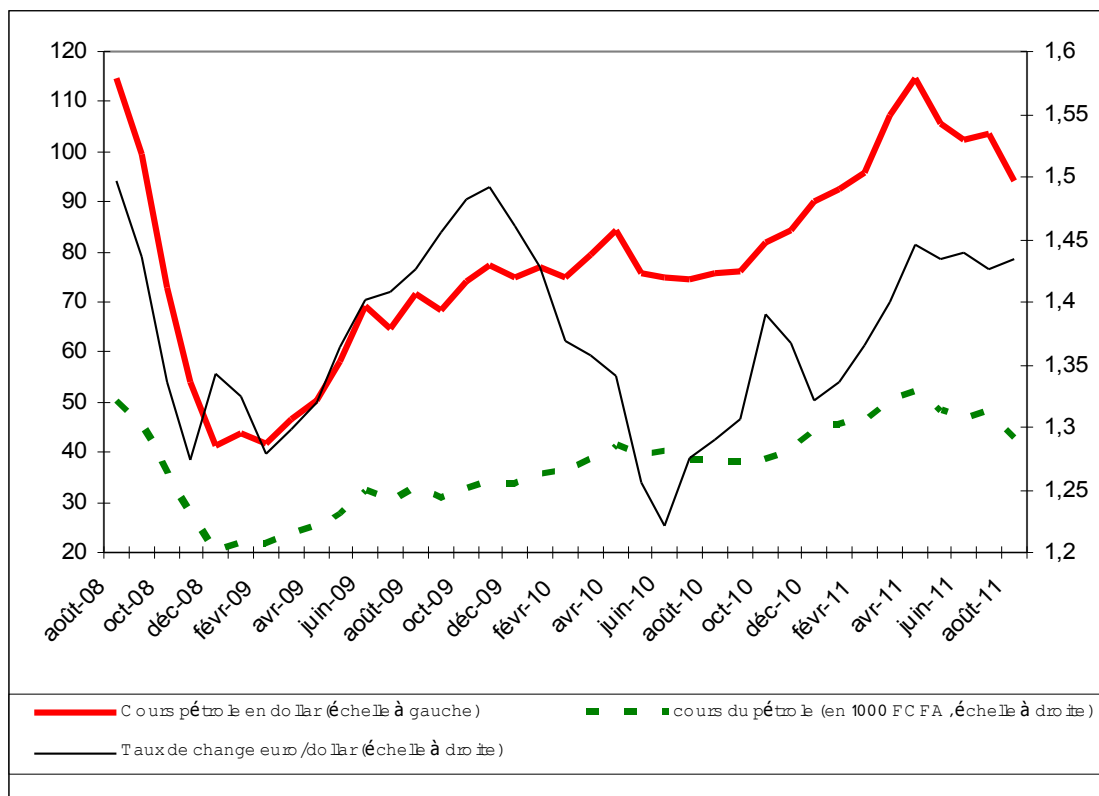
	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11	août-11
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	107,2	114,5	105,8	102,2	103,8	94,1
variation mensuelle (en %)	11,7	6,9	-7,7	-3,4	1,6	-9,4
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	468,6	453,8	457,2	455,9	459,9	457,4
variation mensuelle (en %)	-2,5	-3,2	0,7	-0,3	0,9	-0,5
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	50220	51973	48348	46586	47738	43034
variation mensuelle (en %)	8,9	3,5	-7,0	-3,6	2,5	-9,9

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

	mars - 11	avril - 11	mai - 11	juin - 11	juill - 11	août - 11
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	184,3	190,9	187,0	181,6	180,3	181,8
Variation mensuelle (en %)	-2,6	3,5	-2,0	-2,9	-0,7	0,8
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	509,0	500,6	500,6	518,1	546,2	573,8
variation mensuelle (en %)	-4,5	-1,6	0,0	3,5	5,4	5,0
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	393,9	388,2	388,3	391,5	389,3	393,8
variation mensuelle (en %)	-4,0	-1,4	0,0	0,8	-0,6	1,2
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	316,8	336,1	354,5	326,5	303,9	327,1
variation mensuelle (en %)	-9,0	6,1	5,5	-7,9	-6,9	7,6
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	29,6	28,9	27,7	29,0	31,4	31,9
variation mensuelle (en %)	-7,9	-2,3	-4,2	4,6	8,2	1,6

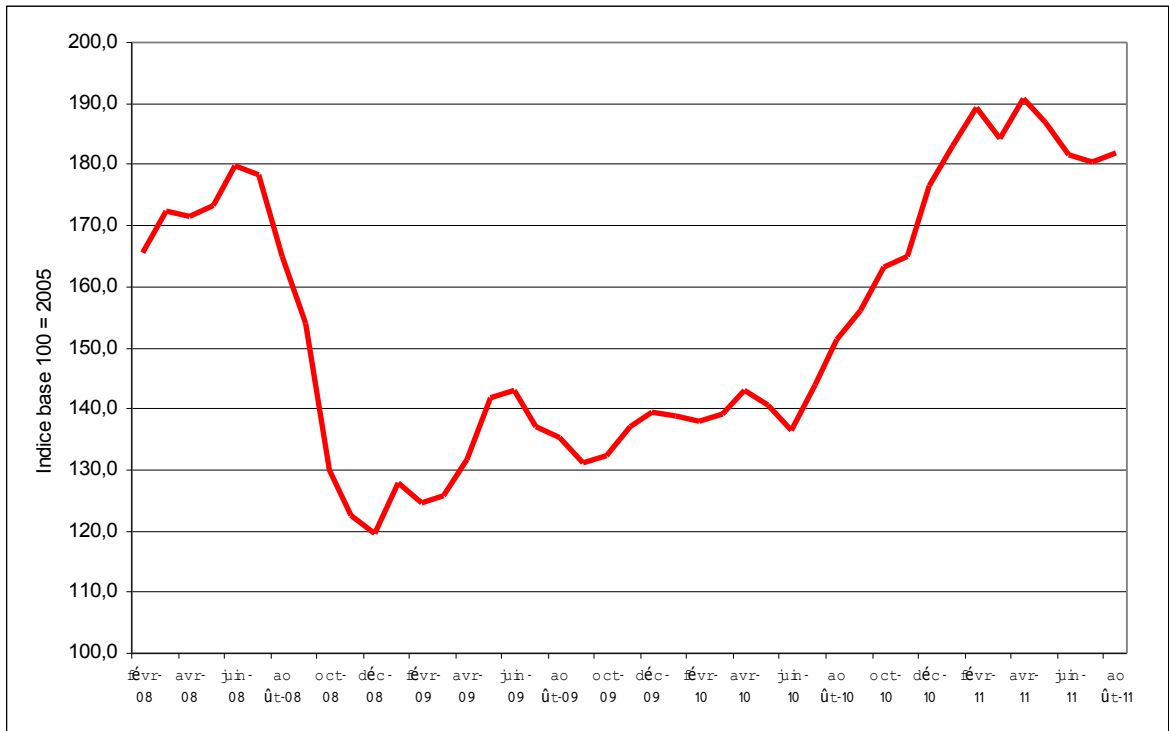
Sources : FMI, BCEAO

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

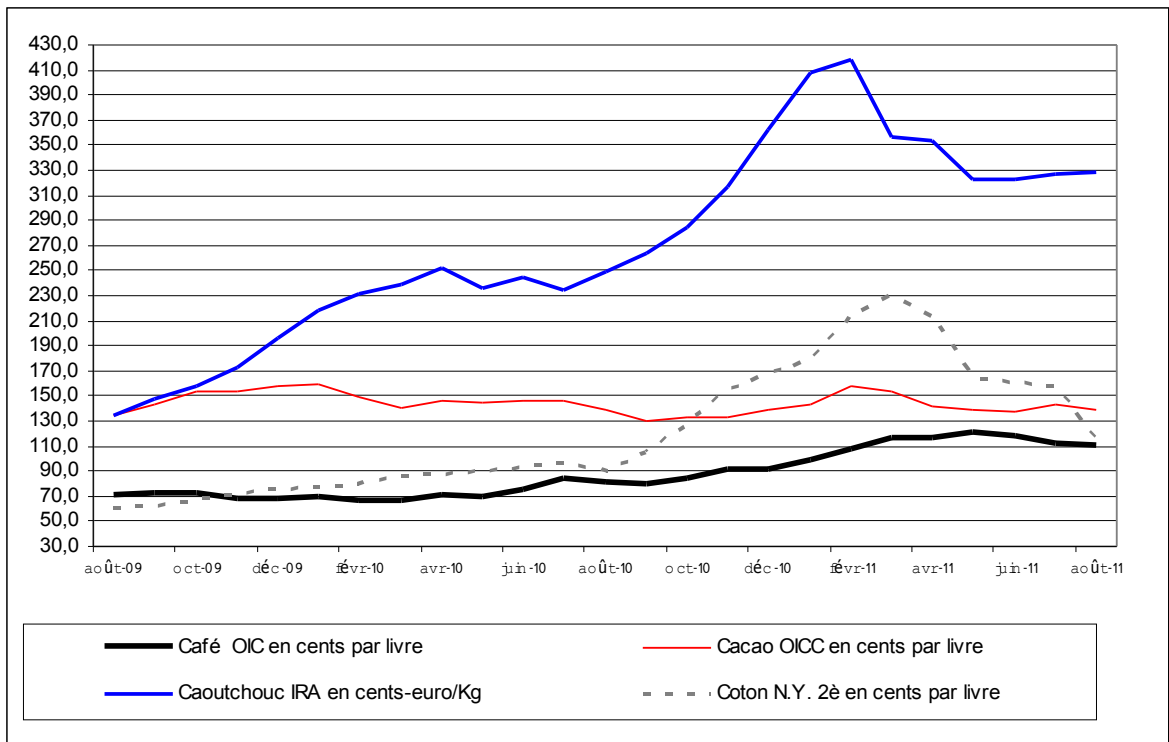
	mars-11	avril-11	mai-11	juin-11	juill-11	août - 11
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	117,0	116,3	121,3	117,6	112,5	111,1
variation mensuelle (en %)	8,7	-0,6	4,3	-3,0	-1,8	-1,3
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	153,9	141,6	139,1	136,7	143,9	139,0
variation mensuelle (en %)	-2,1	-8,0	-1,8	-1,7	6,4	-3,4
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	229,7	213,9	165,7	160,9	157,9	114,1
variation mensuelle (en %)	7,7	-6,9	-22,5	-2,9	-1,9	-27,3
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	355,9	354,1	323,2	322,7	327,7	328,4
variation mensuelle (en %)	-14,9	-0,5	-8,7	-0,2	0,8	0,2

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)**

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

Marché des changes (cours de fin de période)								
	Cours au 31 août 2011	Cours au 31 juillet 2011	Cours au 31 août 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
EURO en DOLLAR US	1,4402	1,4391	1,2680	0,1	13,6	7,7	-6,7	2,5
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,6262	1,6449	1,5373	-1,1	5,8	6,0	-4,0	10,8
DOLLAR US en YEN japonais	76,66	76,85	84,44	-0,2	-9,2	-5,5	-12,6	2,6

\* cours 31/08/2011 comparé au 31/12/2010

Source : BCEAO

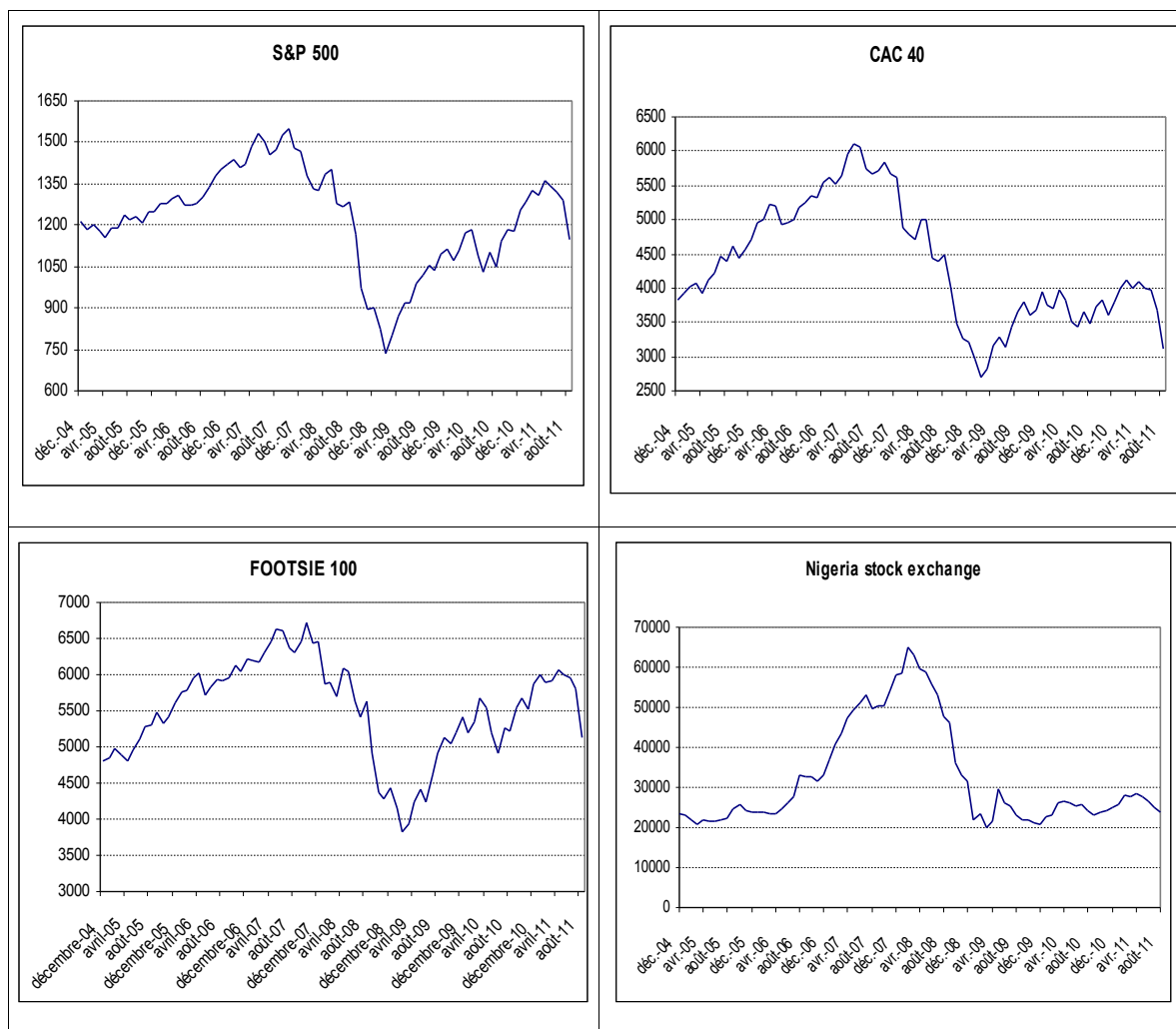
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

		Cours au 31 août 2011	Cours au 31 juillet 2011	Cours au 31 août 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
S&P 500	USA	1 151,3	1 292,3	1 048,9	-10,9	9,8	-8,5	12,8	23,5
S&P 500 du secteur bancaire	USA	113,9	134,9	117,9	-15,6	-3,4	-23,4	18,7	-8,9
Dow Jones Industrial	USA	11 149,8	12 143,2	10 009,7	-8,2	11,4	-3,7	11,0	18,8
CAC 40	France	3 119,0	3 672,7	3 490,8	-15,1	-10,7	-18,0	-3,3	22,3
DAX	Allemagne	5 584,1	7 158,8	5 925,2	-22,0	-5,8	-19,2	16,1	23,8
EuroStoxx 50	Zone euro	2 302,1	2 772,6	2 616,6	-17,0	-12,0	-17,6	-5,8	21,0
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 131,1	5 815,2	5 225,2	-11,8	-1,8	-12,5	8,3	22,1
NIKKEI 225	Japon	8 772,4	9 833,0	9 149,2	-10,8	-4,1	-14,2	-3,0	19,0
Nasdaq composite	Japon	2 419,6	2 756,4	2 114,0	-12,2	14,5	-10,4	19,0	43,9
HANG SENG	Hong Kong	19 752,5	22 240,3	20 536,5	-11,2	-3,8	-14,3	5,3	52,0
Nigeria Stock Exchange	Nigéria	23 826,7	25 080,7	24 268,2	-5,0	-1,8	-4,0	19,1	-33,8

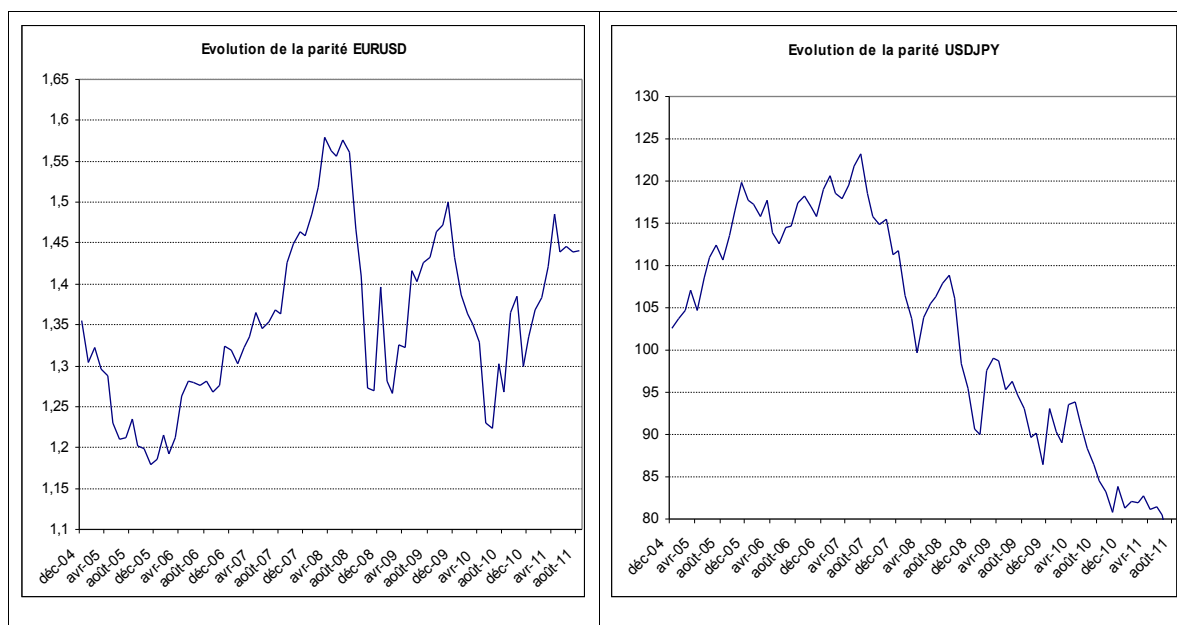
\* cours 31/08/2011 comparé au 31/12/2010

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 (***)	mars- 11	avril- 11	mai- 11	juin- 11**	juil- 11**	août- 11**
Production Industrielle	-4,8	1,1	-0,7	-0,7	3,0	-3,1	-3,4	2,4	5,4	4,5
Bâtiments et Travaux Publics	-6,2	-12,2	-5,8	-16,0	-15,6	-16,7	-17,4	-19,4	-20,8	-23,2
Activité Commerciale	9,6	4,0	7,6	-4,5	7,9	-12,6	6,1	4,0	1,2	4,8
Services Marchands	17,2	17,4	17,5	7,9	9,0	8,2	4,8	5,5	5,5	7,1
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,2	3,4	5,7	-1,7	-1,1	-2,5	-3,9	-3,8	-3,6	-2,8

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 huit 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 (***)	mars- 11	avril- 11	mai- 11	juin- 11**	juil- 11**	août-11**
Bénin	6,2	-1,4	1,5	1,4	1,1	0,9	1,3	1,8	2,7	3,7
Burkina	3,7	3,1	11,1	18,0	22,0	23,2	18,1	14,4	11,2	7,3
Côte d'Ivoire	6,4	4,4	4,6	-18,6	-17,2	-22,3	-24,8	-22,9	-22,3	-20,1
Guinée-Bissau	11,2	4,4	6,6	11,3	9,8	12,7	12,3	17,3	23,1	28,0
Mali	-3,2	-11,7	-5,8	-5,6	-4,9	-6,4	-4,4	-7,0	-8,5	-9,6
Niger	15,5	11,9	19,7	11,0	12,8	10,1	7,3	8,5	11,1	13,7
Sénégal	8,4	9,5	10,9	19,7	18,7	22,3	21,7	20,0	19,4	19,2
Togo	-16,2	-10,0	-6,9	-1,1	-7,2	-3,5	0,8	6,4	12,1	16,9

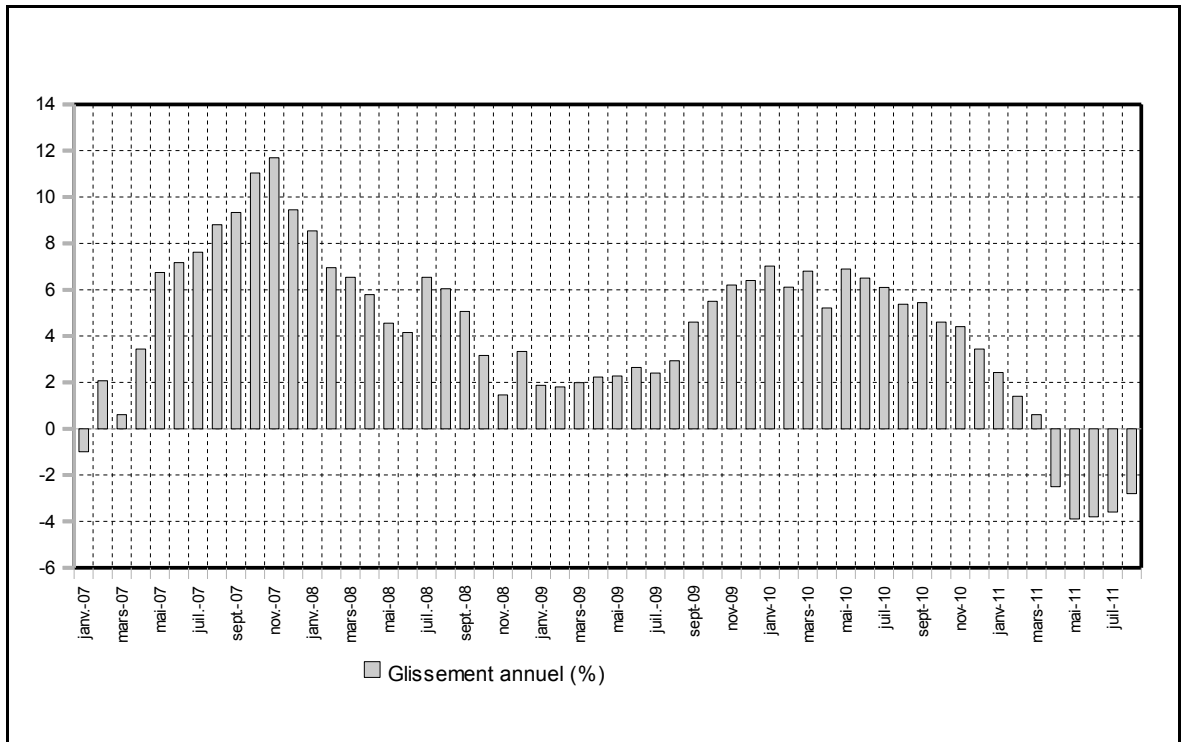
Source : BCEAO

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

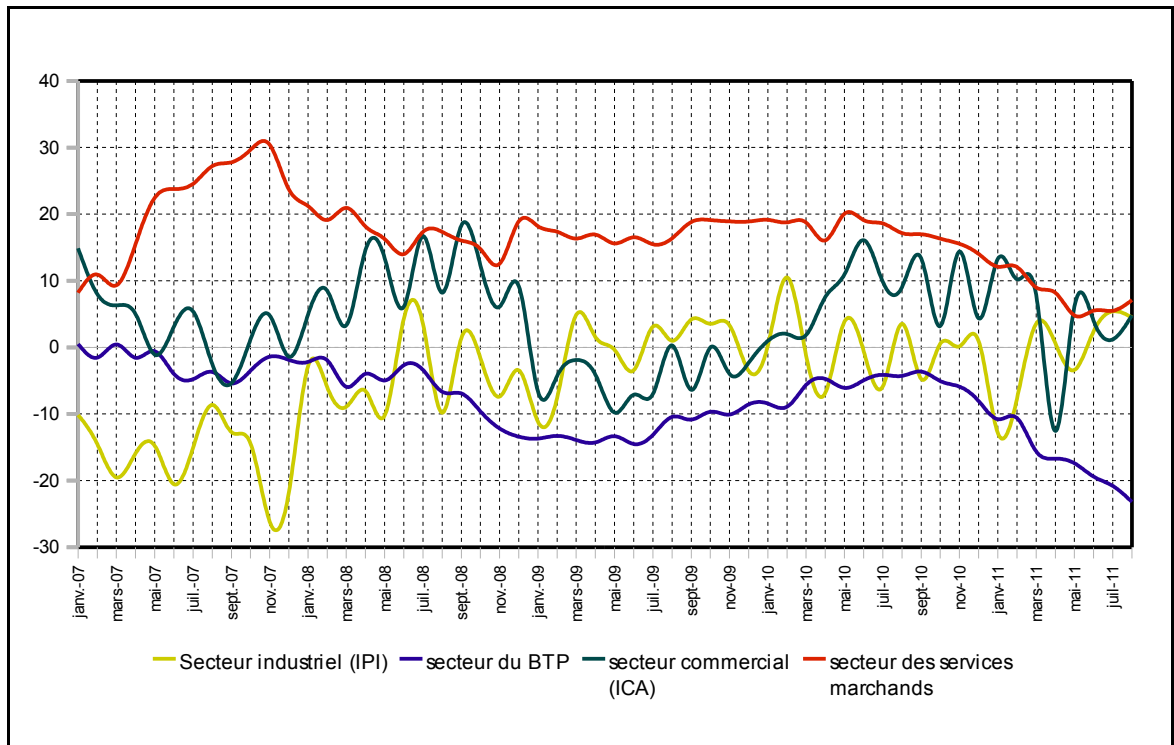
\*\* Données estimées.

(\*\*\*) moyenne sur les huit 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	avril-2011	mai-2011	juin-2011	juil-2011	août-2011
Bénin	3,8	1,3	7,9	0,4	2,1	2,4	2,4	1,7	3,4	4,0
Burkina	2,4	-0,3	10,7	0,9	-0,6	1,8	1,7	2,5	2,7	2,8
Côte d'Ivoire	2,5	1,9	6,3	0,5	1,7	9,1	6,5	4,6	4,5	4,6
Guinée-Bissau	2,0	4,6	10,4	-2,8	2,2	6,0	6,1	7,2	6,7	4,4
Mali	1,5	1,4	9,2	2,4	1,2	3,5	2,3	2,6	2,6	1,8
Niger	0,0	0,1	11,3	0,5	0,9	3,7	1,7	2,3	2,4	3,2
Sénégal	2,1	5,9	5,8	-2,2	1,2	4,3	5,0	4,3	3,2	2,7
Togo	2,2	0,9	8,7	3,7	1,4	3,9	5,6	4,9	2,8	2,6
<b>UEMOA (*)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>

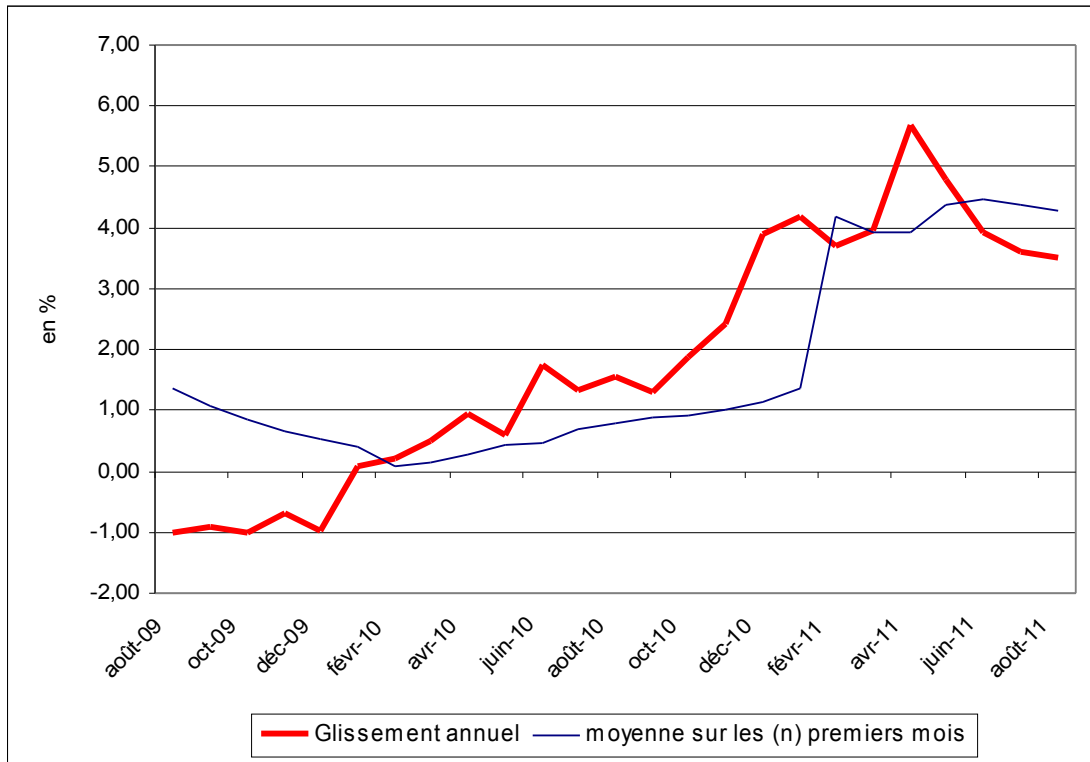
Sources : INS, BCEAO

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

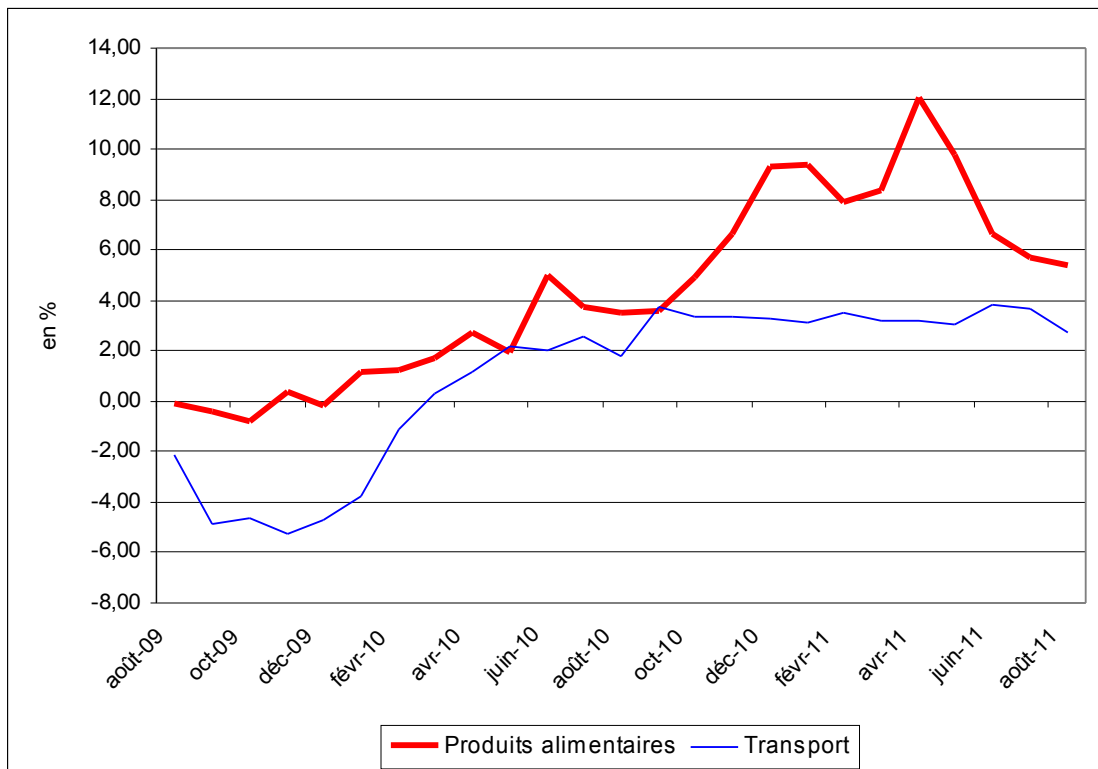
Fonctions	avril-2011	mai-2011	juin-2011	juil-2011	août-2011
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	3,8	3,1	2,2	1,9	1,8
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Logement	0,6	0,4	0,4	0,3	0,4
Ameublement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Transport	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3
Communication	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,3
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Restaurants et Hôtels	0,6	0,5	0,6	0,7	0,7
Autres biens	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</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 (%)	
	juin 10	mai 11	juin 11	mai 11	juin 11	mai 11	juin 11
Masse monétaire	11 210,1	12 536,8	12 683,0	0,3	1,2	13,0	13,1
Disponibilité monétaire	7 282,7	8 198,7	8 316,4	-0,4	1,4	13,0	14,2
Circulation fiduciaire	2 992,3	3 401,2	3 396,9	-1,2	-0,1	13,0	13,5
Dépôts en CCP	46,8	28,4	19,1	-0,1	-32,6	-37,0	-59,1
Dépôt en CNE	63,3	76,1	76,1	2,0	0,0	20,2	20,2
Dépôts à vue en banque	4 180,2	4 693,0	4 824,2	0,1	2,8	13,4	15,4
SODE-EPIC	533,9	577,7	632,8	-0,8	9,5	35,7	18,5
Particuliers et entreprises privées	3 646,3	4 115,3	4 191,4	0,2	1,8	10,8	14,9
Dépôts à terme en banque	3 927,4	4 338,1	4 366,6	1,9	0,7	13,1	11,2
SODE-EPIC	321,5	311,0	327,0	-1,0	5,1	-1,1	1,7
Particuliers et entreprises privées	3 605,9	4 027,1	4 039,5	2,1	0,3	14,4	12,0
dont comptes à régime spécial	1 659,5	1 899,1	1 937,8	0,9	2,0	16,4	16,8
Autres postes nets	1 764,6	1 978,6	2 137,7	-14,0	8,0	12,0	21,1

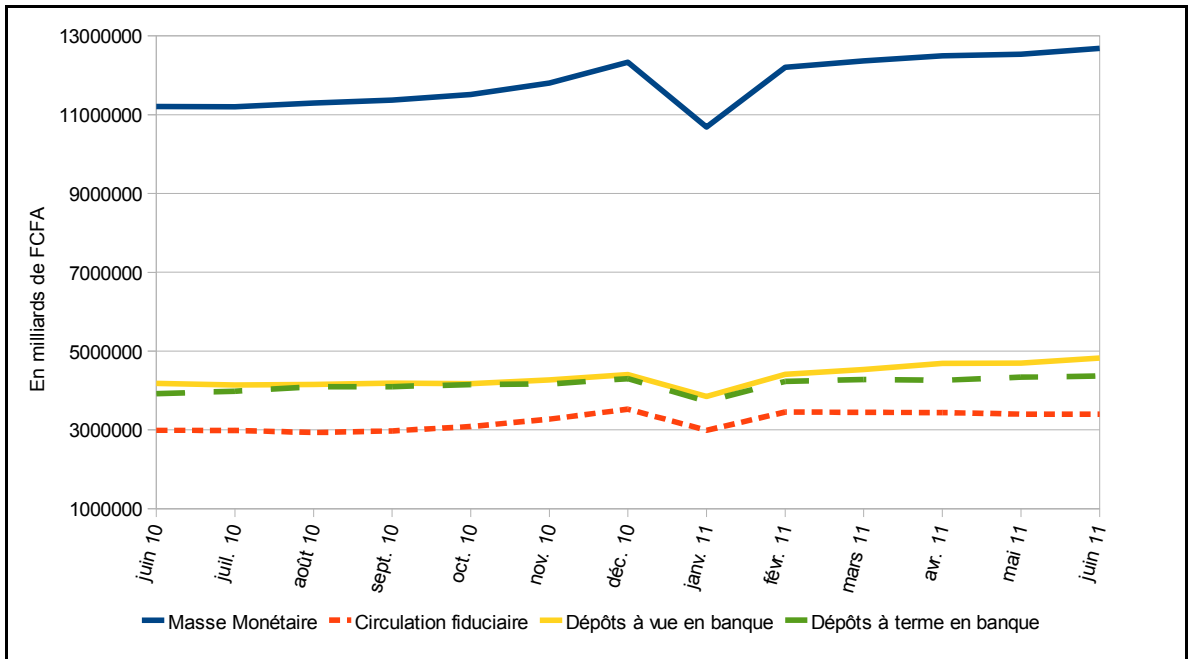
Source : BCEAO

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

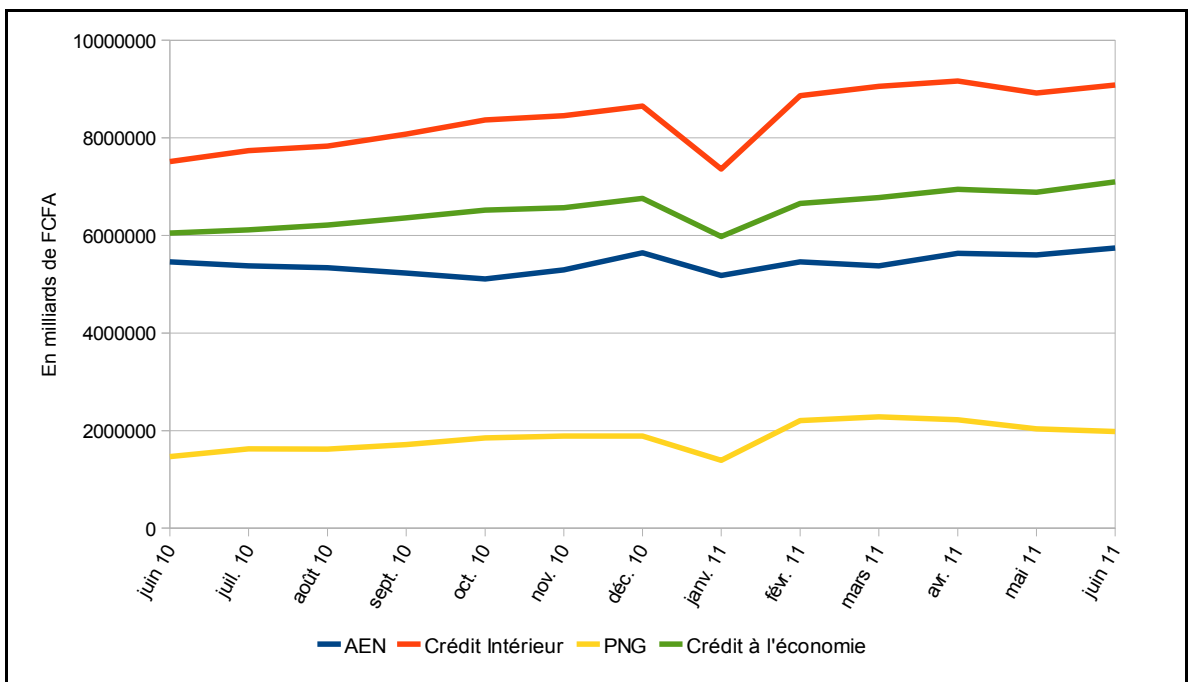
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	juin 10	mai 11	juin 11	mai 11	juin 11	mai 11	juin 11
Avoirs Extérieurs Nets	5 461,0	5 598,6	5 740,5	-0,6	2,5	5,1	5,1
Banque Centrale	5 328,6	5 658,3	5 757,4	0,6	1,8	10,3	8,0
Banques	132,4	-59,7	-16,9	-741,2	-71,7	-129,7	-112,8
Crédit intérieur	7 513,7	8 916,8	9 080,1	-2,7	1,8	18,4	20,8
Position Nette du Gouvernement	1 465,2	2 034,1	1 979,3	-8,4	-2,7	34,4	35,1
Crédit à l'économie	6 048,6	6 882,7	7 100,9	-0,9	3,2	14,4	17,4
Court terme	3 484,9	4 104,9	4 244,1	-1,2	3,4	18,4	21,8
dont crédit de campagne	142,8	207,0	184,8	-3,5	-10,7	31,0	29,4
Moyen et long terme	2 563,7	2 777,8	2 856,8	-0,4	2,8	9,1	11,4
PM : Refinancement BCEAO	210,2	428,9	426,2	0,8	-0,6	100,9	102,8
Actif	12 974,7	14 515,4	14 820,7	-1,9	2,1	12,9	14,2

Source : BCEAO

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



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



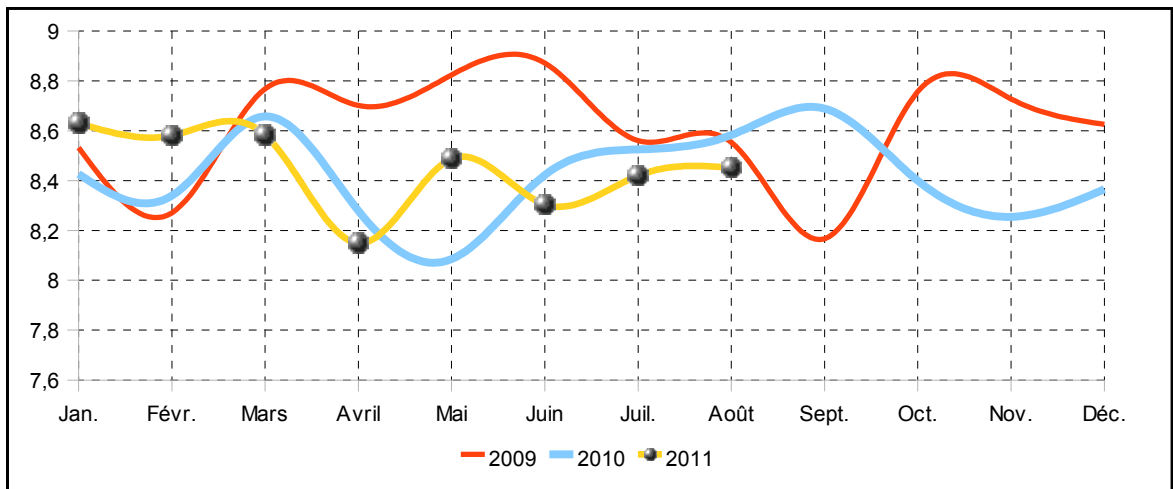
## 2.2.2 Conditions de banques

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

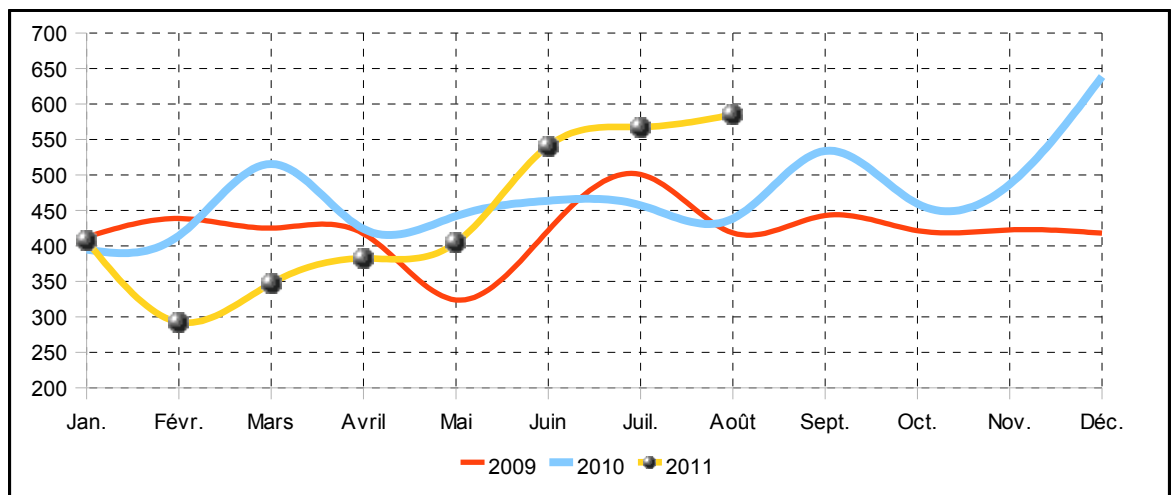
	Moy. 08	Moy.09	Moy.10	03/11	04/11	05/11	06/11	07/11	08/11
<b>Crédits bancaires mis en place</b>									
- Volume (en milliards de FCFA)	382,3	421,9	472,4	347,1	382,3	353,1	347,5	355,6	356,5
Court terme (moins d'un an)	285,5	317,3	350,6	246,2	263,8	242,3	239,8	238,9	248,2
Moyen et long terme	96,8	104,7	121,8	100,9	118,4	110,8	107,8	116,7	108,2
Secteur public	21,7	34,3	28,8	24,0	16,8	13,4	16,2	20,2	20,0
Secteur privé	360,6	387,6	443,6	323,1	365,5	339,7	331,3	335,4	336,5
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,12	8,58	8,39	8,55	8,12	8,44	8,27	8,38	8,42
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,17	8,61	8,42	8,58	8,15	8,49	8,30	8,42	8,45
Court terme (moins d'un an)	7,51	8,05	7,83	7,98	7,58	7,54	7,48	7,56	7,79
Secteur privé	8,19	8,65	8,45	8,67	8,26	8,50	8,34	8,42	8,44
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	18,1	21,0	25,2	20,9	19,4	19,8	18,0
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>									
- Volume (en milliards de FCFA)	286,6	313,3	363,2	235,2	225,0	224,3	219,8	254,4	278,4
Court terme (moins d'un an)	210,0	222,8	276,2	165,1	161,1	152,1	154,3	160,0	184,2
Moyen et long terme	76,6	90,4	87,0	70,1	63,9	72,2	65,5	94,4	94,1
Secteur public	55,7	75,1	74,8	58,8	41,9	51,5	65,9	77,0	75,1
Secteur privé	231,0	238,2	288,4	176,4	183,1	172,7	153,9	177,4	203,3
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	4,98	5,11	5,49	5,35	5,21	5,18	5,18	5,07
Court terme (moins d'un an)	4,96	4,95	5,04	5,18	5,10	4,98	5,01	5,07	5,01
Secteur privé	4,95	4,97	5,09	5,50	5,34	5,22	5,13	5,19	5,03
- Durée moyenne des dépôts (mois)	20,82	25,2	19,4	19,1	18,0	19,4	16,3	22,9	21,3
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,14	3,60	3,27	3,05	2,78	3,23	3,10	3,20	3,35

Source : BCEAO

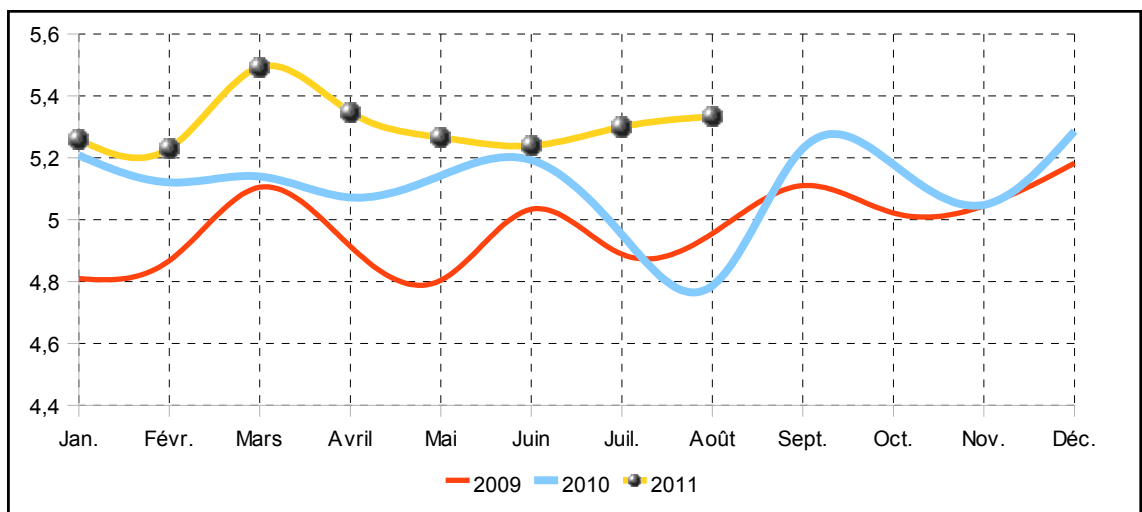
**Graphique 13** : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)



**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 juillet et août 2011

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août
<b>Bénin</b>	12,13	12,13	9,93	9,93	9,00	9,00	11,70	11,70	13,38	13,38	6,63	6,63	11,44	11,44
<b>Burkina</b>	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
<b>CI</b>	-	7,10	11,58	11,32	7,50	6,86	7,79	8,50	6,45	6,36	5,03	5,34	7,59	7,83
<b>GB</b>	9,75	12,00	11,47	11,56	-	-	9,01	12,17	-	-	2,89	3,27	9,56	11,18
<b>Mali</b>	13,24	13,24	11,35	11,35	9,66	9,66	8,37	8,37	11,36	11,36	5,27	5,27	8,88	8,88
<b>Niger</b>	8,49	8,49	12,64	12,64	0,00	-	9,33	9,33	12,38	12,38	7,42	7,42	11,15	11,15
<b>Sénégal</b>	5,58	5,58	9,60	9,60	8,87	8,87	6,36	6,36	11,42	11,42	7,98	7,98	6,99	6,99
<b>Togo</b>	12,00	12,00	11,10	11,10	12,00	12,00	8,84	8,84	11,22	11,22	3,61	3,61	10,12	10,12

Source : BCEAO

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

	Habitat		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août
<b>Bénin</b>	9,62	9,62	11,00	11,00	10,79	10,79	9,52	9,52	12,74	12,74	11,45	11,45	11,44	11,44
<b>Burkina</b>	9,00	9,00	-	-	10,03	10,03	10,33	10,33	9,37	9,37	8,14	8,14	9,16	9,16
<b>CI</b>	11,09	12,74	10,92	10,90	8,87	9,72	11,15	11,69	7,03	6,91	10,34	8,94	7,59	7,83
<b>GB</b>	10,91	9,44	-	-	10,26	12,33	10,45	10,21	10,04	12,02	9,26	10,04	9,56	11,18
<b>Mali</b>	9,04	9,04	-	-	9,12	9,12	10,66	10,66	8,66	8,66	7,77	7,77	8,88	8,88
<b>Niger</b>	10,45	10,45	-	-	12,95	12,95	12,72	12,72	9,87	9,87	10,55	10,55	11,15	11,15
<b>Sénégal</b>	7,45	7,45	-	-	9,21	9,21	9,02	9,02	5,15	5,15	9,16	9,16	6,99	6,99
<b>Togo</b>	9,86	9,86	-	-	9,72	9,72	10,88	10,88	11,08	11,08	7,63	7,63	10,12	10,12

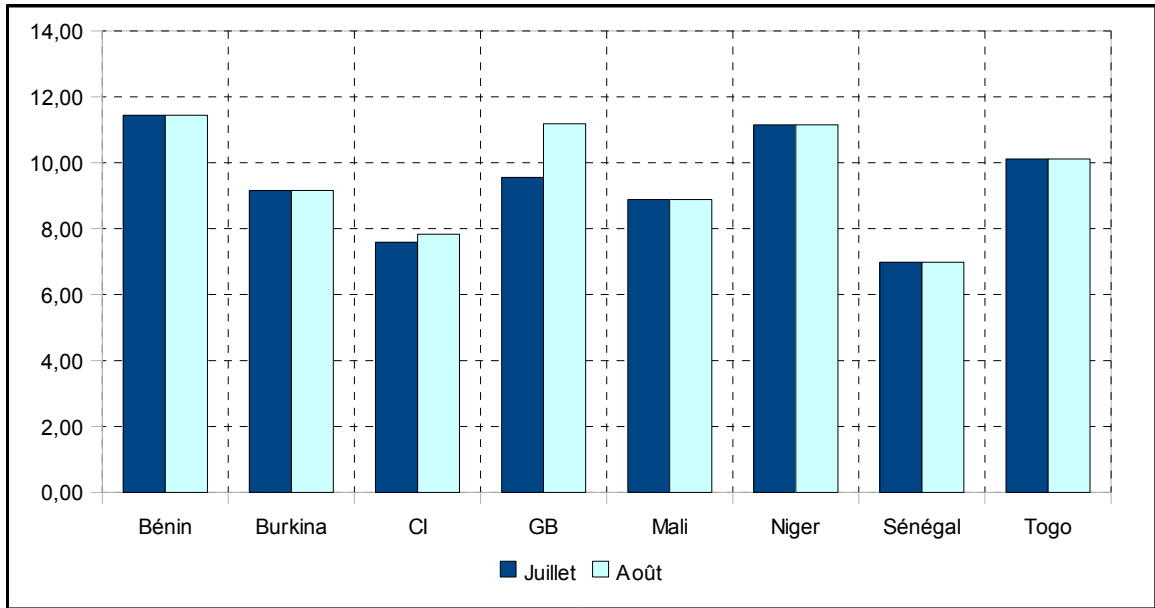
Source : BCEAO

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

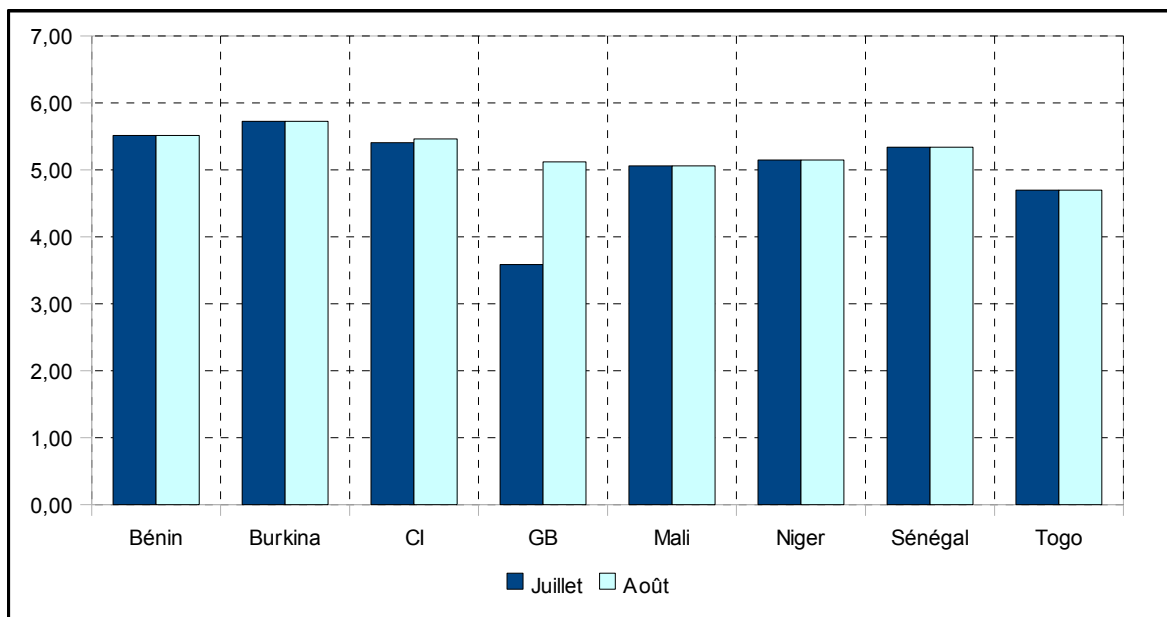
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août	Juillet	Août
<b>Bénin</b>	6,38	6,38	3,95	3,95	5,79	5,79	4,85	4,85	3,50	3,50	5,73	5,73	5,51	5,51
<b>Burkina</b>	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
<b>CI</b>	4,13	4,20	5,62	5,14	4,95	5,16	5,30	5,13	5,37	4,99	-	-	5,41	5,46
<b>GB</b>	-	-	-	-	-	-	3,99	3,61	-	-	3,30	5,57	3,59	5,12
<b>Mali</b>	5,18	5,18	4,81	4,81	5,23	5,23	5,39	5,39	5,33	5,33	5,24	5,24	5,06	5,06
<b>Niger</b>	5,38	5,38	4,21	4,21	4,97	4,97	4,35	4,35	3,54	3,54	5,28	5,28	5,15	5,15
<b>Sénégal</b>	3,55	3,55	4,60	4,60	5,14	5,14	5,39	5,39	2,80	2,80	5,98	5,98	5,34	5,34
<b>Togo</b>	4,84	4,84	4,07	4,07	5,01	5,01	4,39	4,39	4,09	4,09	5,44	5,44	4,70	4,70

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)

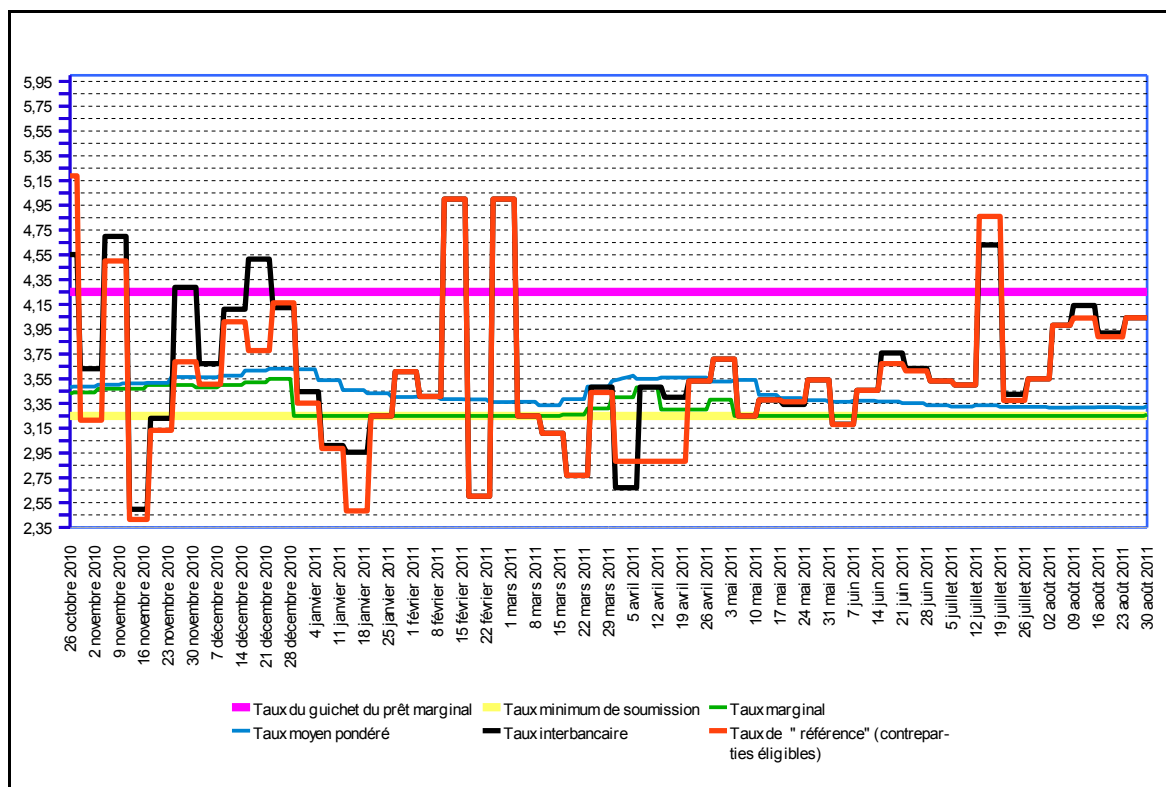
	mars 11	avr. 11	mai 11	juin 11	juil. 11	août 11
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,25	3,39	3,25	3,25	3,25	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,25	3,2	3,82	3,88	3,60	4,25
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,17	3,38	3,42	3,50	3,77	3,53
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,16	4,36	3,27	3,27	3,27	3,27
Taux de base bancaire minimum UMOA	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Taux de base bancaire maximum UMOA	17	17	17	17	17	17

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

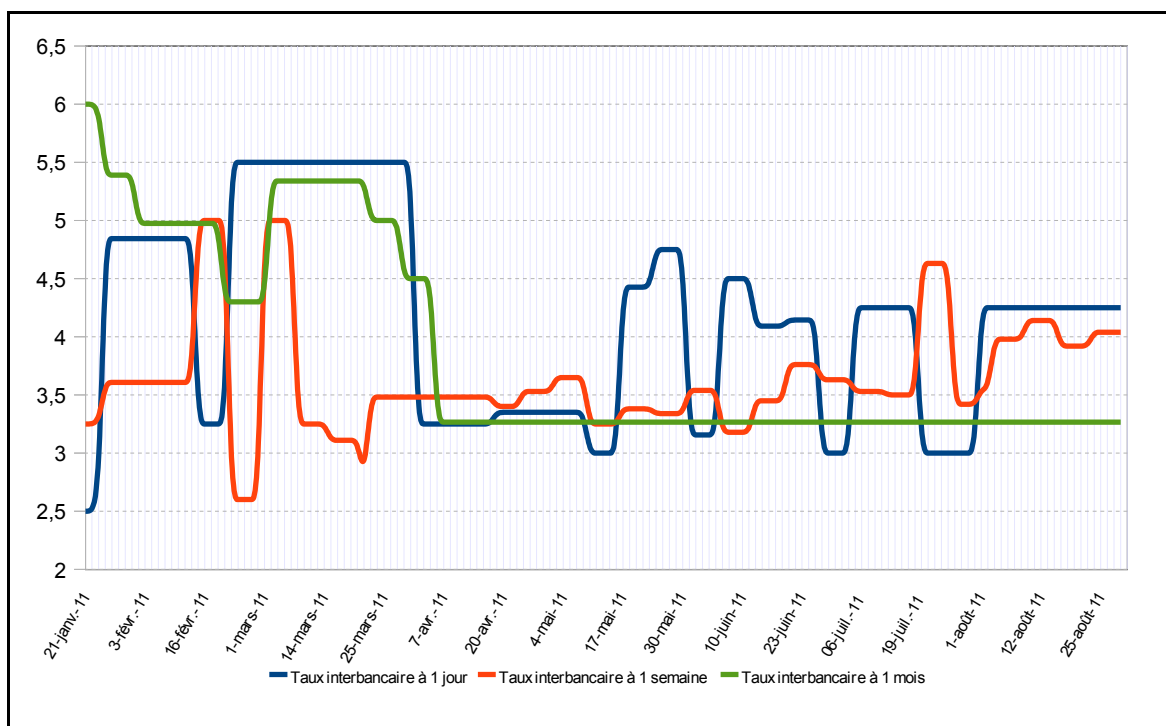
DEUXIEME TRIMESTRE 2011	Avril 2011				Mai 2011					Juin 2011			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Semaines													
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	210,0	210,0	250,0	250,0	300,0	325,0	325,0	325,0	325,0	300,0	300,0	275,0	275,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	214,9	250,8	259,1	261,5	301,5	278,5	276,9	282,7	214,0	237,0	231,2	259,3	226,5
Montant retenu	210,0	210,0	250,0	250,0	300,0	278,5	276,9	282,7	214,0	237,0	231,2	259,3	226,5
Taux marginal	3,40	3,48	3,30	3,38	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Taux moyen pondéré	3,53	3,55	3,56	3,53	3,54	3,42	3,39	3,38	3,36	3,37	3,37	3,35	3,34
Taux interbancaire (toutes maturités)	3,59	3,63	3,87	4,08	4,11	3,97	3,82	3,99	-	3,68	4,10	4,39	3,81
Taux interbancaire à 1 semaine	3,48	3,40	3,53	3,65	3,25	3,38	3,34	3,54	-	3,18	3,46	3,76	3,63
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	4,25
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	81,0	50,9	41,5	28,5	36,2	62,0	79,4	43,8	-	60,3	73,9	44,0	78,5
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	55,3	31,3	31,5	19,5	14,0	30,0	51,2	21,5	-	45,0	46,7	24,7	34,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	86,4	118,9	102,1	97,2	82,7	84,4	128,9	137,6	114,8	140,0	154,0	126,8	137,9
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	62,7	43,5	28,7	31,7	26,7	26,9	26,3	33,6	32,8	24,2	25,2	46,5	20,7

TROISIEME TRIMESTRE 2011	Juillet 2011				Août 2011					Septembre 2011			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Semaines													
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	275,0	275,0	275,0	275,0	275,0	250,0	250,0	250,0	250,0	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	215,1	255,1	239,9	214,0	209,3	237,3	228,4	251,8	287,4	-	-	-	-
Montant retenu	215,1	255,1	239,9	214,0	209,3	237,3	228,4	250,0	250,0	-	-	-	-
Taux marginal	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,26	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,32	3,34	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,32	3,33	-	-	-	-
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,32	4,22	4,92	3,84	-	3,82	4,58	4,23	4,53	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	3,53	3,50	4,63	3,42	3,55	3,98	4,14	3,92	4,04	-	-	-	-
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	57,3	39,2	25,1	42,8	67,0	63,3	28,3	33,5	38,1	-	-	-	-
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	28,2	13,5	10,5	31,3	-	10,3	15,5	19,3	8,2	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	130,9	144,1	135,4	140,0	-	175,3	165,2	142,2	121,9	-	-	-	-
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	30,2	30,4	41,8	44,4	36,6	49,1	39,2	44,7	34,0	-	-	-	-

**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)		
	août 10	juillet 11	août 11	août 10	juillet 11	août 11
BRVM 10	167,3	173,9	168,7	2 453,0	2 573,0	2 470,0
BRVM Composite	144,3	149,7	146,2	3 147,3	3 285,6	3 209,1
Marché obligataire	-	-	-	409,1	589,7	638,3
Capitalisation totale	-	-	-	3 556,5	3 875,3	3 847,4

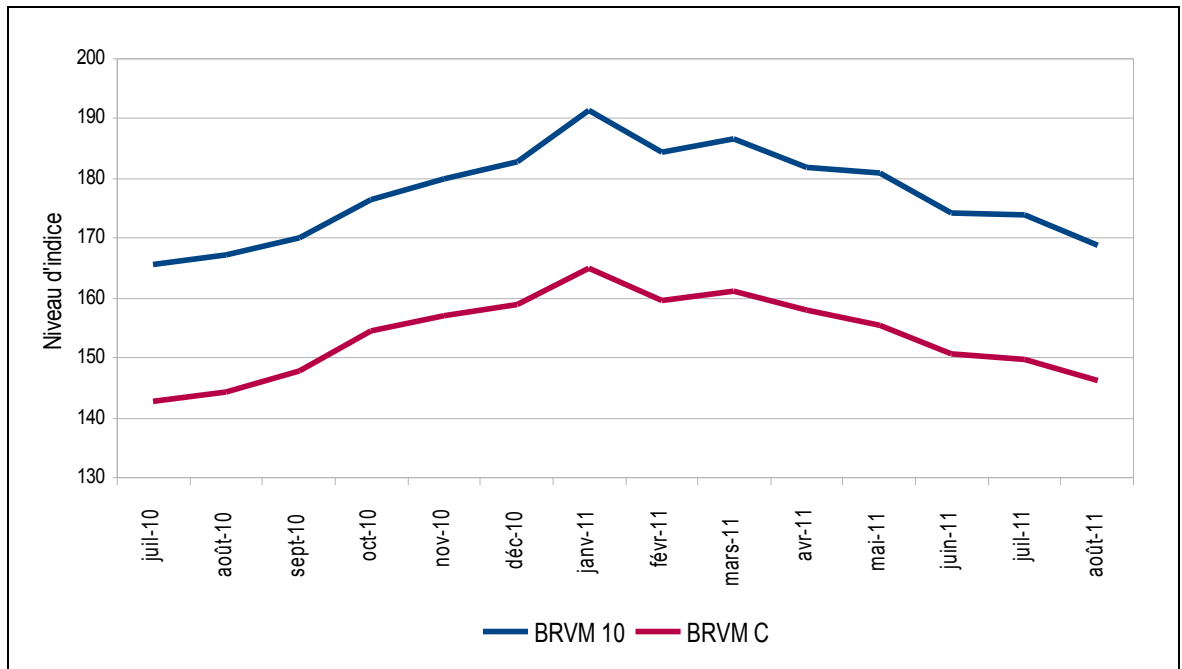
Source : BRVM / SGI

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

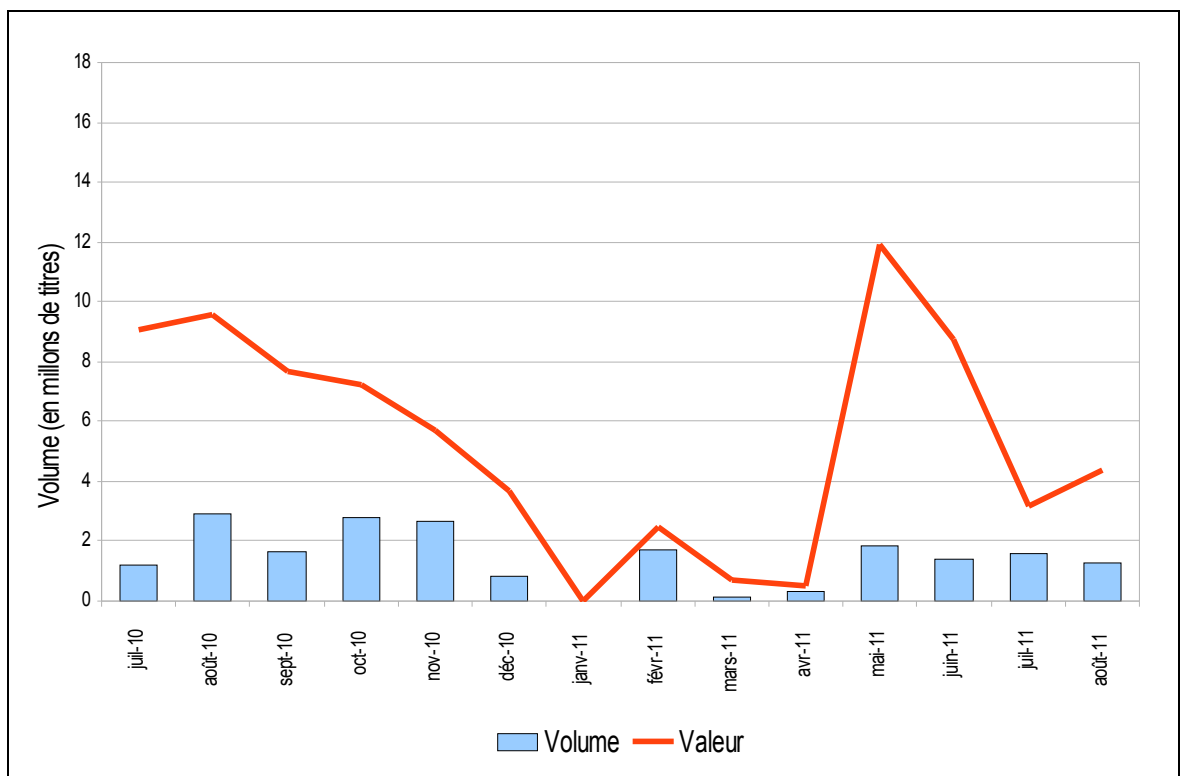
	2010	2011				
	décembre	avril	mai	juin	juillet	août
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	290,7	1 849,5	1 374,6	1 554,8	1 238,0
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	494,8	11 892,6	8 757,3	3 169,2	4 403,1
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (282,6)	ETI TG (982,5)	ETI TG (882,3)	ETI TG (1 465,3)	ETI TG (1 114,5)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (339,7)	TPCI O8 (5 314,2)	TPCI O9 (3 800,0)	SAPH CI (1 146,8)	SONATEL SN (2 123,4)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	BOABF	SAPH CI	SICABLE CI	PALM CI	SERVAIR ABIDJAN CI
- Variation	7,44%	0,16%	52,00%	42,18%	38,22%	23,99%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	SGBC	SERVAIR ABIDJAN CI	PALM CI	SHELL CI	BERNABE CI
- Variation	12,50%	23,19%	15,38%	20,28%	25,71%	27,33%

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