



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE  
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN NOVEMBRE 2010**



# 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](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 NOVEMBRE 2010 (\*)**

---

*Décembre 2010*

(\*) : *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. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	5
2. Prix des produits pétroliers.....	5
3. Prix des principales matières premières.....	7
<i>1.2 - SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	9
1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	9
2. Taux de change des principales devises.....	9
3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	9
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>11</b>
<i>2.1 - SECTEUR REEL</i> .....	11
1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	11
2. Inflation dans l'Union.....	13
<i>2.2 - SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	15
1. Situation monétaire globale.....	15
2. Conditions de banque.....	17
3. Marché monétaire.....	21
4. Marché financier.....	23

---

### **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN NOVEMBRE 2010**

- *Les cours des produits alimentaires sont restés orientés à la hausse en novembre 2010. En effet, l'indice des cours mondiaux des produits alimentaires est ressorti en progression en rythme mensuel de 1,9% en novembre 2010, imprimée notamment par l'augmentation des prix du sucre, du blé, du lait et du riz. Le cours du pétrole a enregistré une progression de 2,6% pour s'établir à 84,9 dollars le baril en novembre 2010 contre 82,7 dollars le baril en octobre 2010. Quant aux principaux produits exportés par les pays de l'Union, leurs cours se sont également inscrits en hausse, en particulier ceux du coton, du caoutchouc et du café, qui se sont accrus, en rythme mensuel, respectivement de 22,8%, 11,6% et 9,0% en novembre 2010.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois de novembre 2010. Sur le marché des changes, il est relevé une dépréciation de la plupart des principales devises par rapport au dollar des Etats-Unis. Les dépréciations concernent notamment l'euro, la livre sterling et le yen japonais. Enfin, comparés à leur niveau de la fin du mois précédent, les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en baisse à la fin du mois de novembre 2010, à l'exception du Nikkei 225 japonais, du Dax allemand et du S&P 500 du secteur bancaire américain, qui ont progressé respectivement de 8,0%, 1,3% et 0,4% au cours du mois sous revue.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, s'est établi à 2,4% à fin novembre 2010 dans l'UEMOA contre 1,9% à fin octobre 2010. Cette accélération des prix résulte principalement des tensions inflationnistes observées en Côte d'Ivoire pendant la période électorale. La composante « Alimentation », avec une contribution de 2,1 points de pourcentage demeure la principale source de la hausse des prix à fin novembre 2010. L'évolution de la fonction « Alimentation » est liée essentiellement au renchérissement des céréales au Bénin et en Côte d'Ivoire, de la viande et de l'huile en Côte d'Ivoire, des produits de la pêche et du pain au Sénégal, ainsi que des légumes et des tubercules dans la plupart des pays.*
- *L'UEMOA a enregistré un différentiel d'inflation défavorable vis-à-vis de la Zone euro, où le taux d'inflation s'est maintenu à 1,9% à fin novembre 2010, ressortant stable par rapport à octobre 2010. Par contre, la hausse des prix en glissement annuel en novembre 2010 dans les pays environnants, notamment au Ghana (9,1%) et au Nigeria (12,8%), est restée largement supérieure à celle de l'UEMOA.*
- *Au cours du mois de novembre 2010, les opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité se sont poursuivies. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie à 148,6 milliards en novembre 2010 contre 125,5 milliards le mois précédent. Les taux d'intérêt sur le guichet hebdomadaire ont enregistré une hausse de 7 points de pourcentage en novembre 2010 pour s'établir à 3,52%.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN NOVEMBRE 2010  
(SUITE)**

- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée par un accroissement du volume des opérations et une diminution des taux d'intérêt. Le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires est ressorti à 33,6 milliards en novembre 2010 contre 26,0 milliards en octobre 2010. Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire à une semaine a régressé, pour se fixer à 3,72% en novembre 2010 contre 4,89% en octobre 2010.*
  - *Sur le marché des capitaux, la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en hausse sur l'ensemble de ses compartiments au cours du mois de novembre 2010, par rapport à octobre 2010. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite se sont accrus respectivement de 1,9% et 1,8% en novembre 2010. La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.891,0 milliards en novembre 2010 contre 3.821,5 milliards un mois auparavant, soit une progression de 1,8%. Cette évolution est induite par l'accroissement, en rythme mensuel, de 1,8% de la capitalisation du marché des actions et de 2,2% 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	nov-09	août-10	sept-10	oct-10	nov-10
Zone euro	2,1	2,1	3,3	0,3	0,5	1,6	1,8	1,9	1,9
<i>dont France</i>	1,7	1,5	2,8	0,1	0,5	1,6	1,8	1,8	1,8
Etats-Unis	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,8	1,1	1,1	1,2	1,1
Japon	0,5	0,1	1,4	-1,3	-1,9	-0,9	-0,6	0,2	nd
Ghana	10,9	10,7	16,5	19,3	16,9	9,4	9,4	9,4	9,1
Nigeria	8,2	5,4	11,5	12,4	12,4	13,7	13,6	13,4	12,8
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<i>2,3</i>	<i>2,4</i>	<i>7,4</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,7</i>	<i>1,5</i>	<i>1,3</i>	<i>1,9</i>	<i>2,4</i>

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO

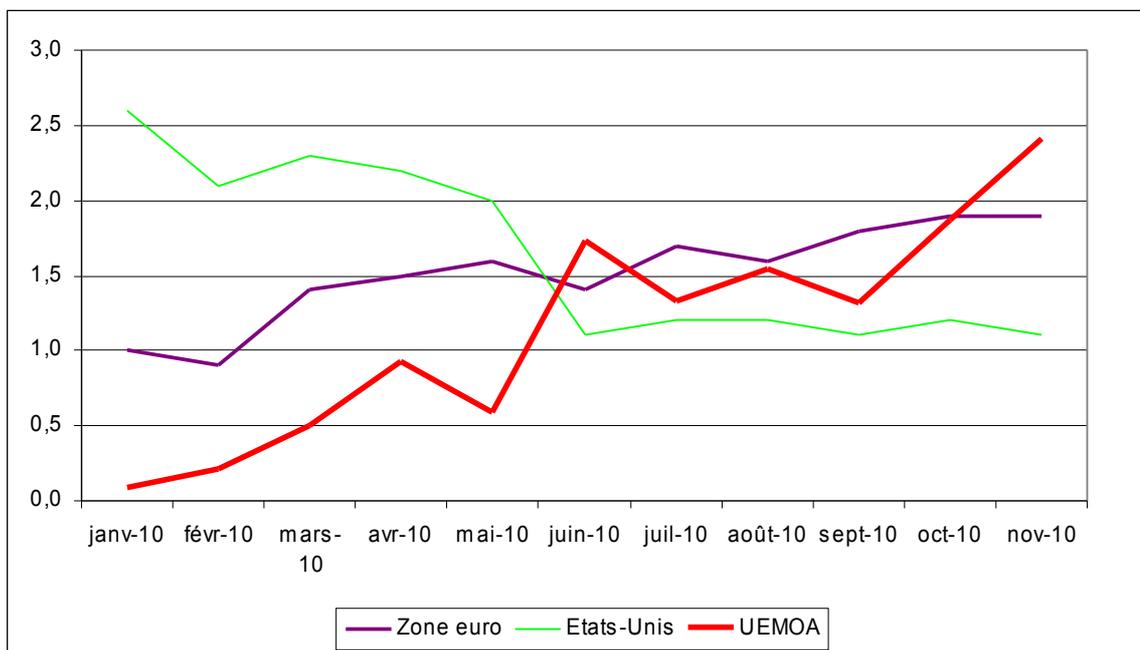
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

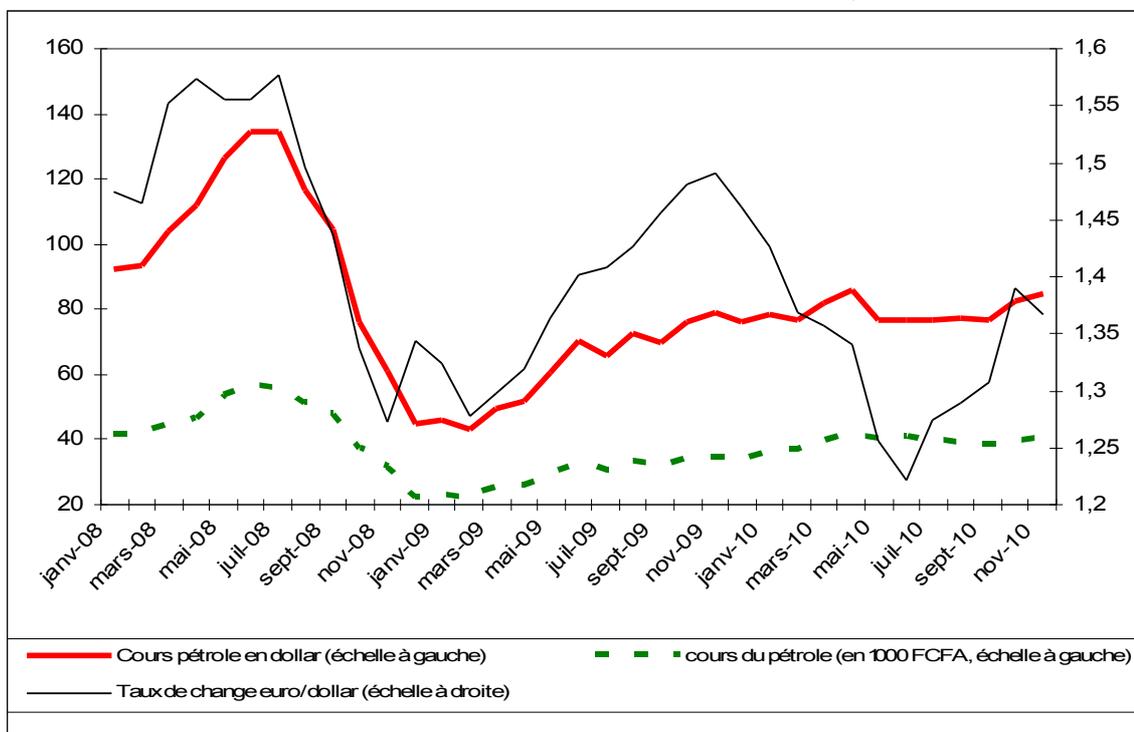
	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10	nov-10
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	76,4	76,6	77,3	76,8	82,7	84,9
variation mensuelle (en %)	-0,5	0,2	0,8	-0,6	7,7	2,6
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	537,3	514,5	508,7	502,0	472,0	479,9
variation mensuelle (en %)	2,9	-4,2	-1,1	-1,3	-6,0	1,7
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	41065	39424	39303	38540	39040	40736
variation mensuelle (en %)	2,4	-4,0	-0,3	-1,9	1,3	4,3
<b>Cours de l'euro en dollar</b>						
cours	1,2208	1,2748	1,2894	1,3067	1,3898	1,3668
variation mensuelle (en %)	-2,8	4,4	1,1	1,3	6,4	-1,7

Sources : Reuters, BCEAO

**Graphique 1** : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel 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

	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10	nov-10
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	136,5	143,9	151,4	156,2	162,9	165,9
Variation mensuelle (en %)	-2,9	5,4	5,2	3,1	4,3	1,9
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	458,6	470,7	486,9	520,0	533,1	543,1
variation mensuelle (en %)	-2,9	2,6	3,4	6,8	2,5	1,9
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	314,3	335,1	339,1	334,1	353,8	376,0
variation mensuelle (en %)	2,8	6,6	1,2	-1,5	5,9	6,3
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	157,7	195,8	246,3	271,7	270,3	274,4
variation mensuelle (en %)	-13,3	24,2	25,8	10,3	-0,5	1,5
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	22,8	24,1	25,2	27,9	30,5	31,4
variation mensuelle (en %)	5,7	5,7	4,6	10,8	9,1	3,1

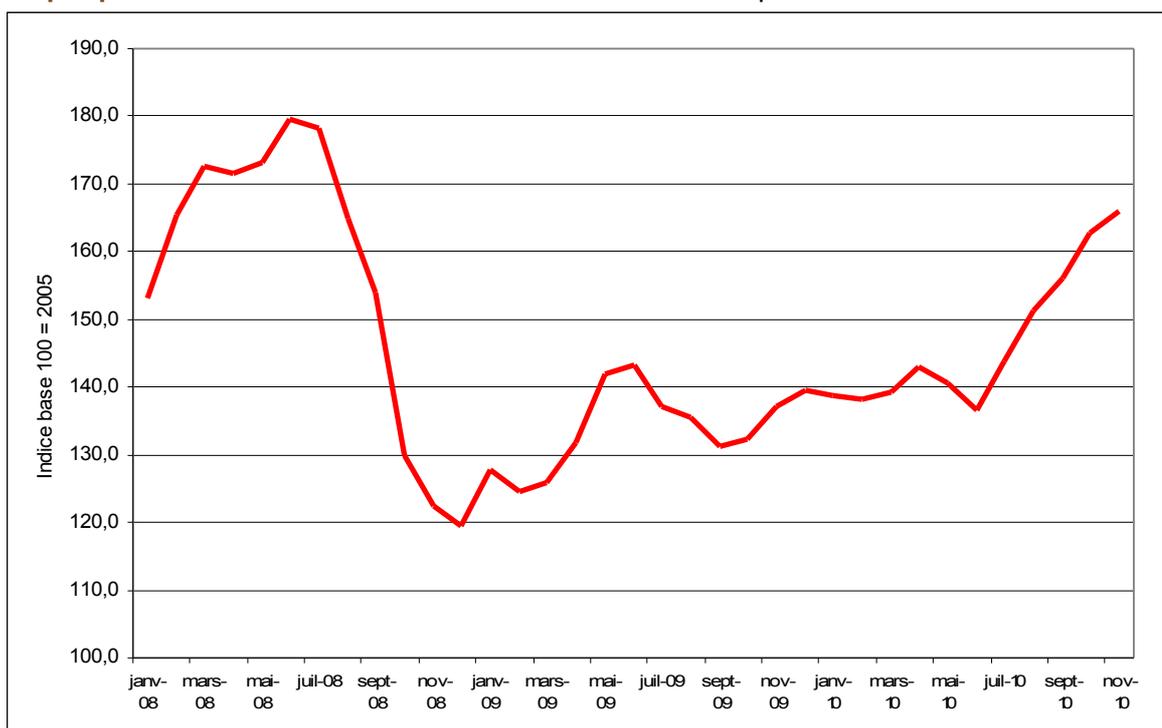
Sources : FMI, BCEAO

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

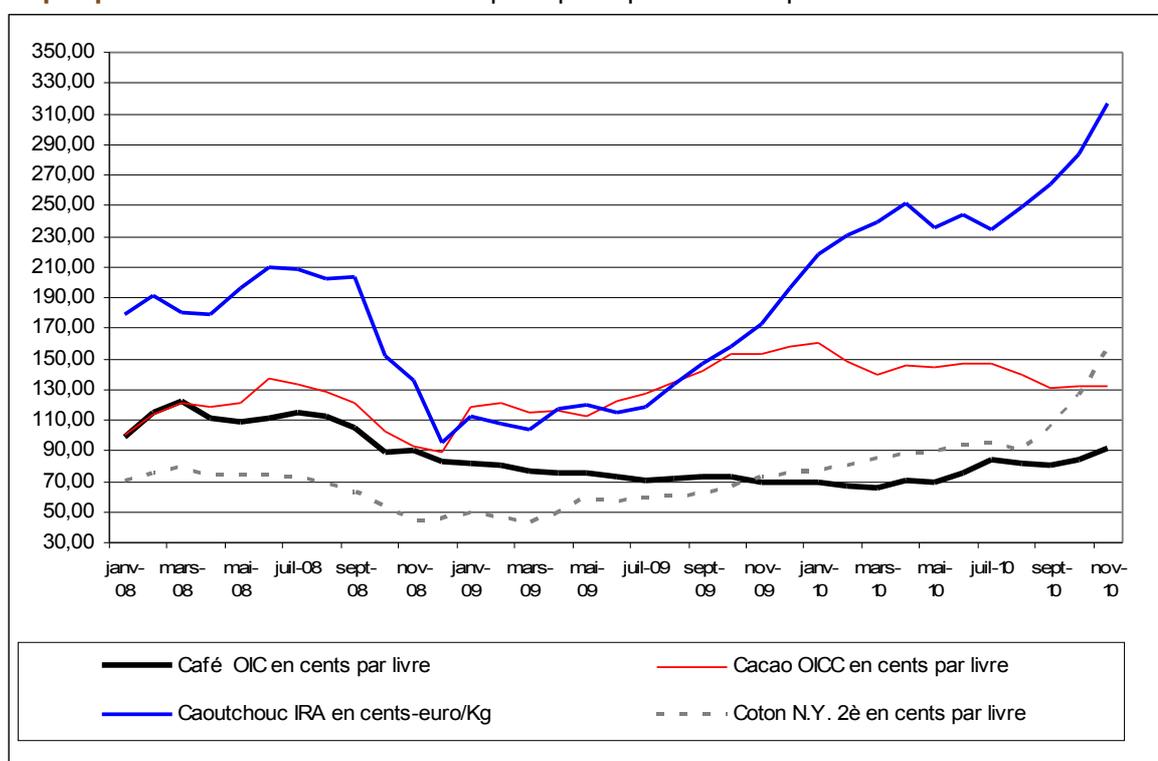
	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10	nov-10
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	75,8	84,2	81,5	80,0	83,9	91,5
variation mensuelle (en %)	9,0	11,1	-3,2	-1,8	4,8	9,0
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	146,5	146,5	139,3	130,4	132,7	132,3
variation mensuelle (en %)	1,4	0,0	-4,9	-6,4	1,7	-0,3
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	93,7	95,7	90,5	104,7	126,6	155,5
variation mensuelle (en %)	4,0	2,1	-5,4	15,7	20,8	22,8
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	244,4	234,8	249,5	263,8	283,9	316,7
variation mensuelle (en %)	3,9	-3,9	6,3	5,7	7,6	11,6
<b>Cours de la noix de cajou</b>						
cours (\$/tm )	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0
variation mensuelle (en %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Sources : Reuters, BCEAO

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



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



## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

Taux directeurs des principales banques centrales (cours de fin de période)								
	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10	nov-10
Zone Euro (taux de refinancement)	1,00	1,00	1,00	1,00	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	0,50	0,50	0,50

Source : BCEAO

**Tableau 6 : Taux de change des principales devises (en FCFA)**

Marché des changes (cours de fin de période)								
	Cours au 30 nov. 2010	Cours au 31 oct. 2010	Cours au 30 nov. 2009	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2010	Variation sur 2009	Variation sur 2008
EURO en DOLLAR US	1,2998	1,3857	1,5005	-6,2	-13,4	-9,2	2,5	-4,2
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,5516	1,5953	1,6440	-2,7	-5,6	-4,0	10,8	-26,5
DOLLAR US en YEN japonais	83,86	80,73	86,41	3,9	-3,0	-9,8	2,6	-18,9

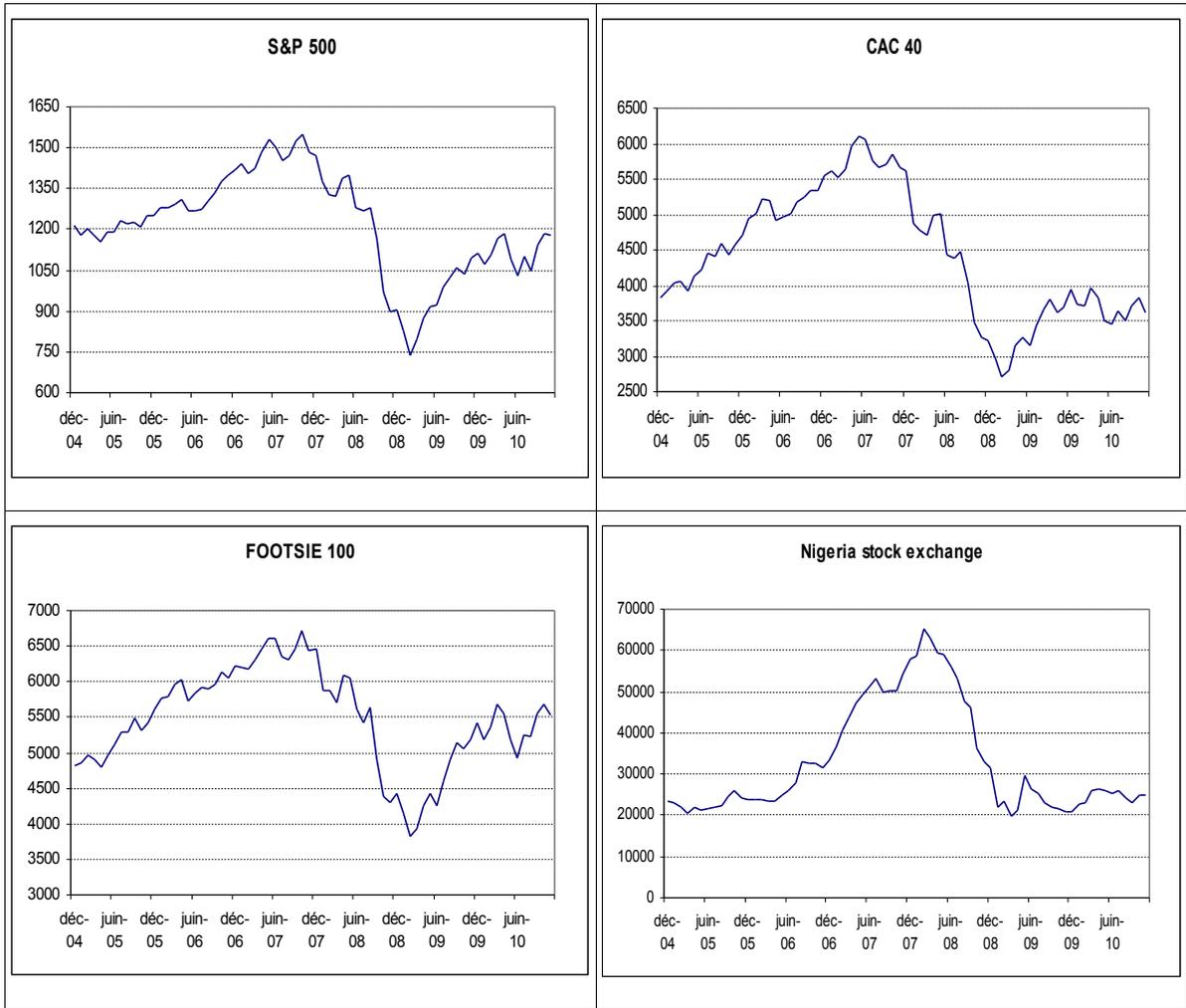
Source : BCEAO

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

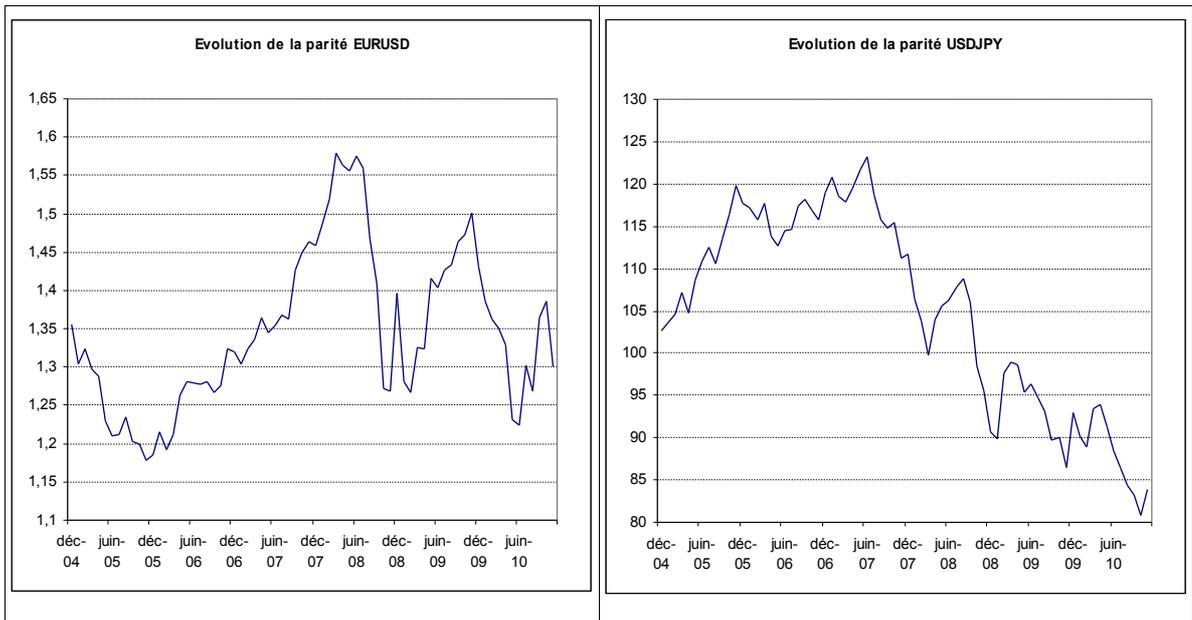
		Cours au 30 nov. 2010	Cours au 31 oct. 2010	Cours au 30 nov. 2009	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2010	Variation sur 2009	Variation sur 2008
S&P 500	USA	1 180,6	1 183,3	1 095,6	-0,2	7,8	5,9	23,5	-38,5
S&P 500 du secteur bancaire	USA	129,0	128,4	130,9	0,4	-1,5	2,9	-8,9	-49,9
Dow Jones Industrial	USA	11 006,0	11 118,5	10 344,8	-1,0	6,4	5,5	18,8	-33,8
CAC 40	France	3 610,4	3 833,5	3 680,2	-5,8	-1,9	-8,3	22,3	-42,7
DAX	Allemagne	6 688,5	6 601,4	5 626,0	1,3	18,9	12,3	23,8	-40,4
EuroStoxx 50	Zone euro	2 651,0	2 845,0	2 797,3	-6,8	-5,2	-10,6	21,0	-44,3
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 528,3	5 675,2	5 190,7	-2,6	6,5	2,1	22,1	-31,3
NIKKEI 225	Japon	9 937,0	9 202,5	9 345,6	8,0	6,3	-5,8	19,0	-42,1
Nasdaq composite	Japon	2 498,2	2 507,4	2 144,6	-0,4	16,5	10,1	43,9	-40,5
HANG SENG	Hong Kong	23 008,0	23 096,3	21 821,5	-0,4	5,4	5,2	52,0	-48,3
Nigeria Stock Exchange	Nigeria	24 764,7	25 042,2	21 010,3	-1,1	17,9	18,9	-33,8	-45,8

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 %)					
	2006	2007	2008	2009	mai-10	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10
Production Industrielle	3,9	-16,4	-4,2	-0,7	3,9	-1,2	-5,7	3,12	-11,04	-5,39
Bâtiments et Travaux Publics	-4,4	-2,3	-6,2	-12,2	-4,95	-4,13	-4,29	-4,25	-3,71	-5,09
Activité Commerciale	7,7	3,0	10,0	-4,5	11,0	16,14	9,63	9,01	13,56	5,61
Services Marchands	15,6	21,1	17,2	17,4	20	19,1	18,57	17,16	16,75	16,08
<i>Indicateur Synthétique de la Conjoncture</i>	<i>2,4</i>	<i>6,4</i>	<i>5,2</i>	<i>3,4</i>	<i>7,0</i>	<i>6,5</i>	<i>6,1</i>	<i>5,37</i>	<i>5,25</i>	<i>4,09</i>

Sources : BCEAO

\* Pour la production industrielle et l'activité économique, il s'agit respectivement de l'Indice de la Production Industrielle (IPI) et de l'Indice du Chiffre d'Affaire (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.

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

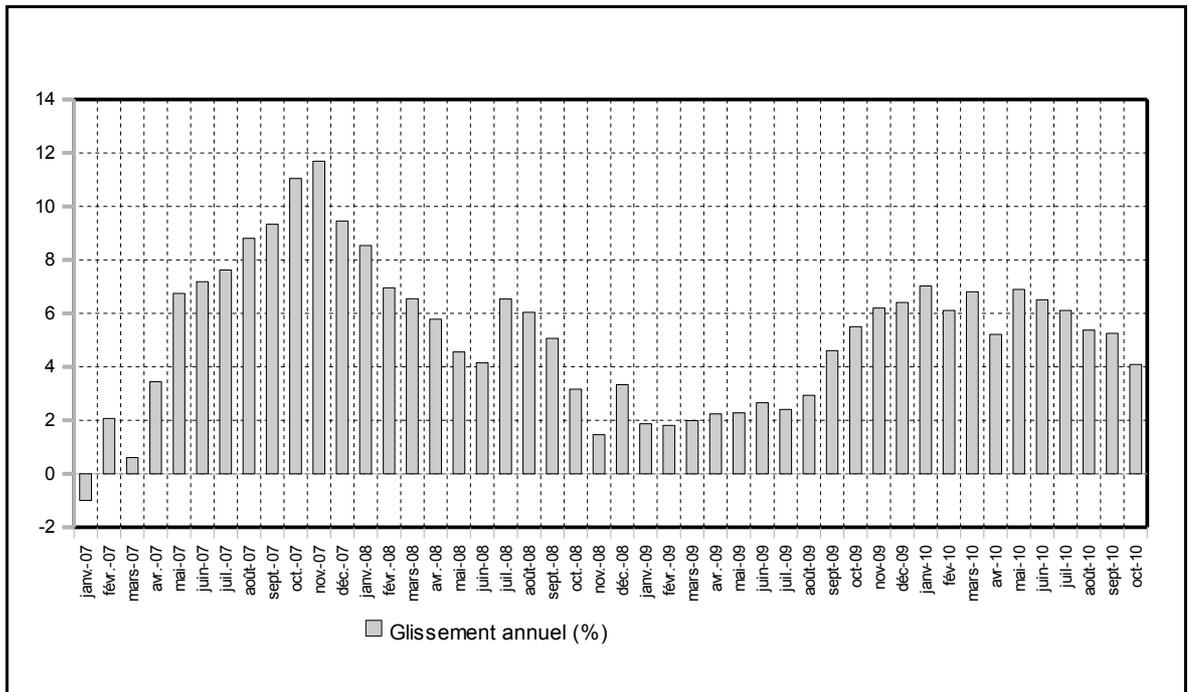
	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2006	2007	2008	2009	mai-10	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10
Bénin	2,2	3,4	6,2	-1,4	2,1	2,1	1,8	0,78	0,04	-0,34
Burkina	8,1	13,5	3,7	3,1	11,4	12,1	11,5	11,99	12,23	8,78
Côte d'Ivoire	-1,5	4,1	6,4	4,4	8,7	6,8	5,9	4,36	3,85	2,73
Guinée-Bissau	1,9	-13,7	11,2	4,4	3,4	1,5	-2,9	0,87	8,27	11,45
Mali	5,2	7,0	-3,2	-11,7	-7,16	-6,33	-4,23	-5,42	-4,06	-4,27
Niger	6,5	11,2	15,5	11,9	20,4	22,7	20,8	21,46	18,92	20,37
Sénégal	4,6	9,7	8,4	9,5	8,2	9,3	10,0	10,41	11,93	10,73
Togo**	6,0	-5,8	-16,2	-10,0	-4,7	-5,8	-10,5	-12,19	-17,14	-20,53

Sources : BCEAO

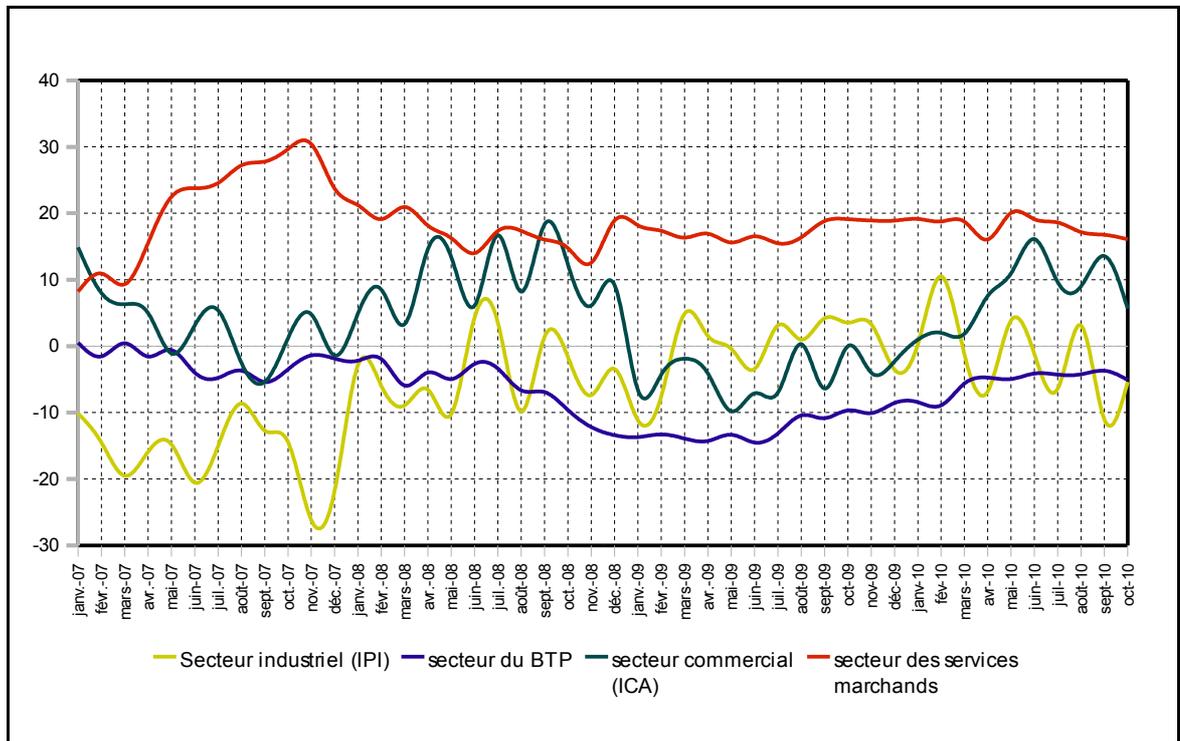
\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

\*\* Données estimées pour les mois de septembre et d'octobre 2010.

**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	nov 10	nov 2009	août 2010	sept 2010	oct 2010	nov 2010
Bénin	3,8	1,3	7,9	0,4	2,0	-1,8	1,0	1,6	2,5	3,5
Burkina	2,4	-0,3	10,7	0,9	-0,6	-0,7	-1,1	-1,5	-1,6	-1,0
Côte d'Ivoire	2,5	1,9	6,3	0,5	1,4	0,1	2,0	1,7	2,9	3,6
Guinée-Bissau	2,0	4,6	10,4	-2,8	1,9	-6,5	3,2	3,4	5,0	5,2
Mali	1,5	1,4	9,2	2,4	1,1	1,9	1,2	0,7	0,7	1,7
Niger	0,0	0,1	11,3	0,5	0,8	-0,3	1,2	0,5	0,7	-0,3
Sénégal	2,1	5,9	5,8	-2,2	1,0	-3,3	2,2	3,0	2,3	2,8
Togo	2,2	0,9	8,7	3,7	1,2	1,5	1,5	-0,3	0,5	1,0
<b>UEMOA</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>

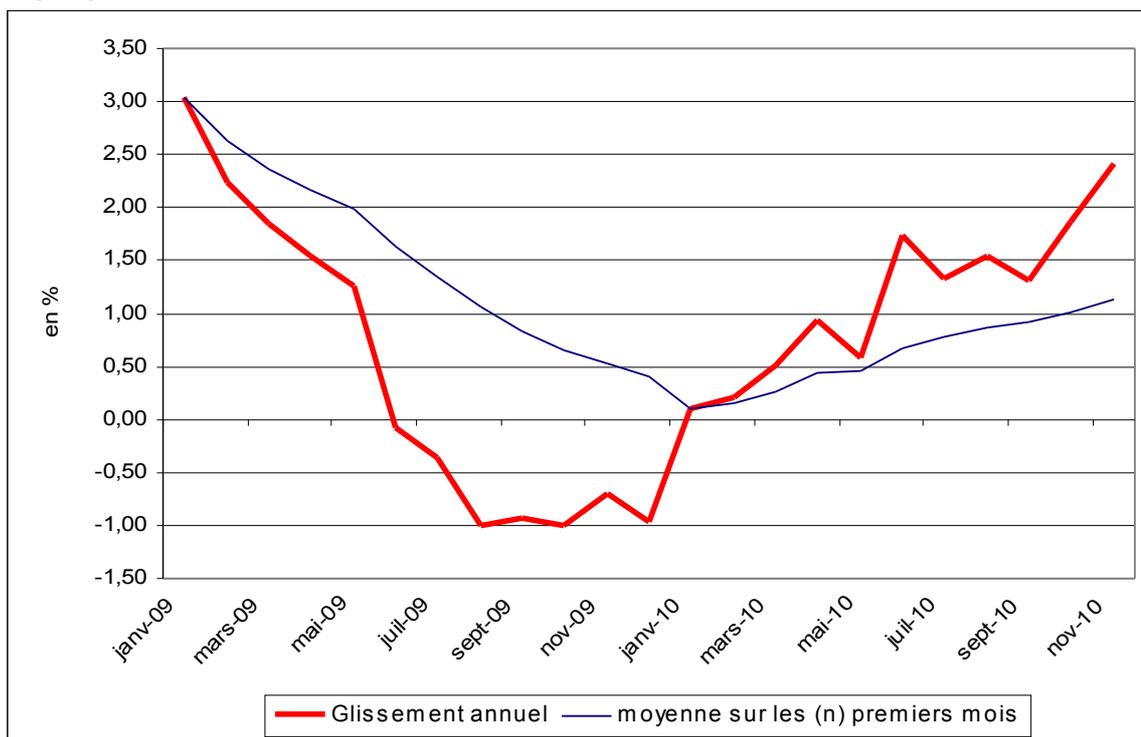
Sources : INS, BCEAO

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

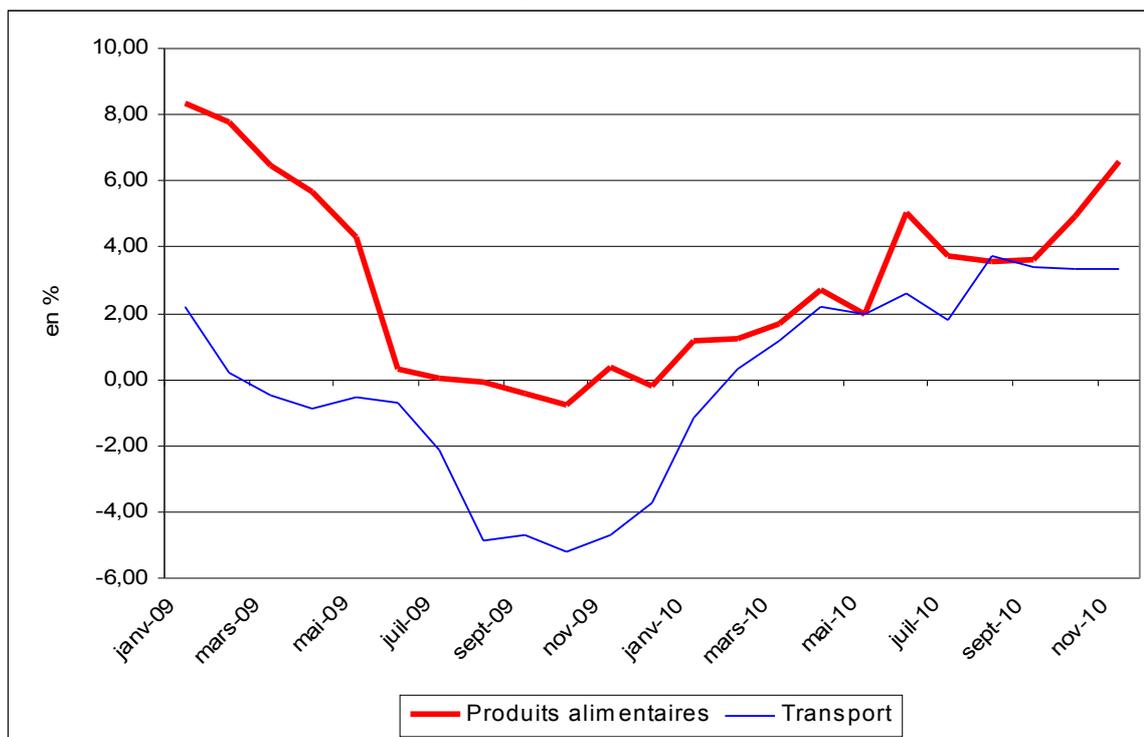
Fonctions	nov-2009	août-2010	sept-2010	oct-2010	nov-2010
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,1	1,1	1,2	1,6	2,1
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Logement	0,0	0,2	0,2	0,1	0,2
Ameublement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	-0,6	0,4	0,4	0,4	0,4
Communication	-0,5	-0,3	-0,5	-0,4	-0,5
Loisirs et culture	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3
Autres biens	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Ensemble</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</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 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

### 2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 09	août 10	septembre 10	août 10	septembre 10	août 10	septembre 10
Masse monétaire	9 606,5	11 294,3	11 370,1	0,8	0,7	18,9	18,4
Disponibilité monétaire	6 221,4	7 199,2	7 271,7	-0,3	1,0	17,2	16,9
Circulation fiduciaire	2 569,4	2 934,2	2 975,4	-1,8	1,4	17,1	15,8
Dépôts en CCP	48,4	46,1	44,8	90,1	-2,9	-8,8	-7,5
Dépôt en CNE	55,8	67,7	67,7	0,4	0,0	21,4	21,4
Dépôts à vue en banque	3 547,8	4 151,1	4 183,8	0,3	0,8	17,5	17,9
SODE-EPIC	401,4	474,0	473,9	-4,3	0,0	16,1	18,1
Particuliers et entreprises privées	3 146,5	3 677,1	3 709,9	1,0	0,9	17,7	17,9
Dépôts à terme en banque	3 385,2	4 095,1	4 098,4	2,8	0,1	22,1	21,1
SODE-EPIC	272,3	314,8	304,2	1,0	-3,4	22,0	11,7
Particuliers et entreprises privées	3 112,9	3 780,3	3 794,2	3,0	0,4	22,1	21,9
dont comptes à régime spécial	1 481,4	1 734,3	1 743,0	2,9	0,5	16,3	17,7
Autres postes nets	1 697,2	1 874,0	1 932,5	-2,0	3,1	20,3	13,9

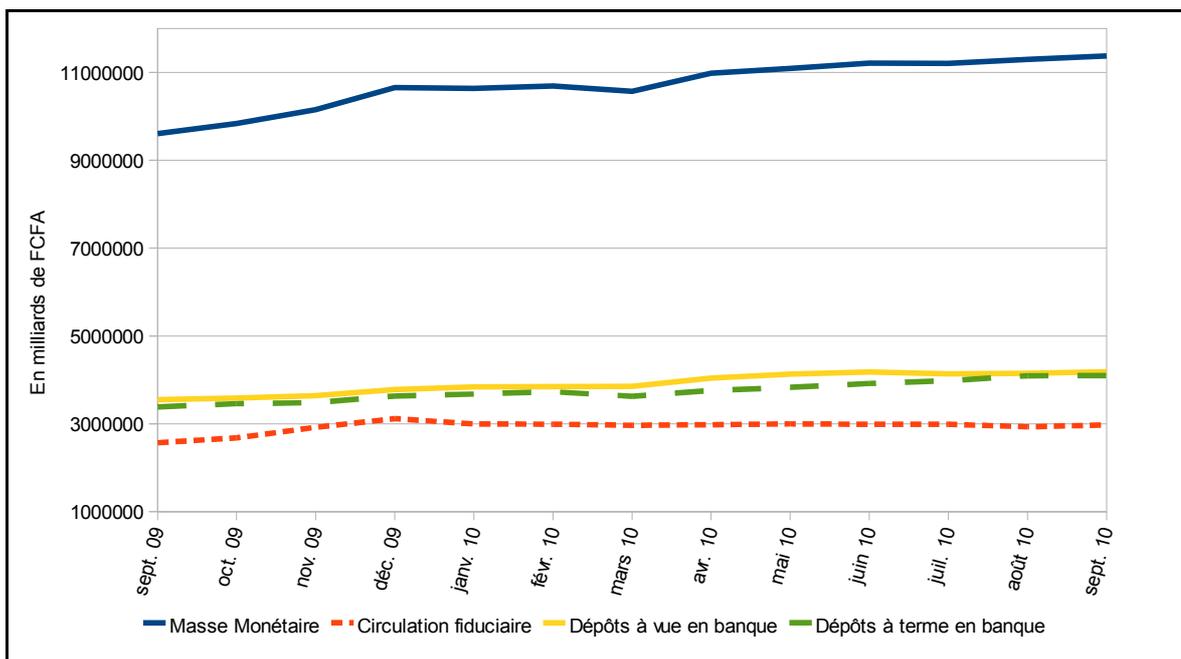
Source : BCEAO

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

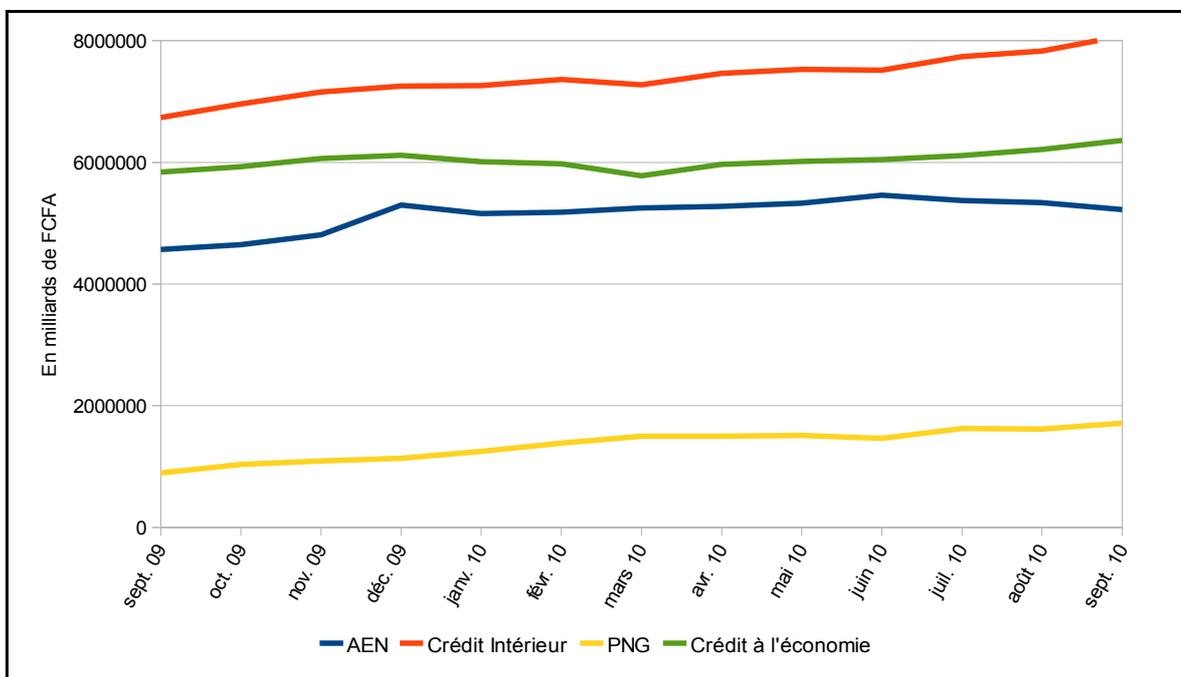
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 09	août 10	septembre 10	août 10	septembre 10	août 10	septembre 10
Avoirs Extérieurs Nets	4 566,8	5 336,9	5 226,3	-0,7	-2,1	15,9	14,4
Banque Centrale	4 635,5	5 340,2	5 284,0	-0,4	-1,1	15,1	14,0
Banques	-68,7	-3,2	-57,7	-132,9	1 680,9	-89,9	-16,0
Crédit intérieur	6 736,9	7 831,4	8 076,2	1,2	3,1	21,4	19,9
Position Nette du Gouvernement	897,0	1 618,4	1 714,0	-0,6	5,9	127,9	91,1
Crédit à l'économie	5 839,9	6 213,0	6 362,2	1,7	2,4	8,2	8,9
Court terme	3 461,7	3 531,1	3 674,1	0,6	4,0	3,2	6,1
dont crédit de campagne	120,6	95,5	84,0	-22,9	-12,0	-28,9	-30,3
Moyen et long terme	2 378,3	2 681,8	2 688,1	3,0	0,2	15,7	13,0
PM : Refinancement BCEAO	255,9	202,3	198,7	5,0	-1,8	-15,3	-22,4
Actif	11 303,7	13 168,3	13 302,6	0,4	1,0	19,1	17,7

Source : BCEAO

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



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



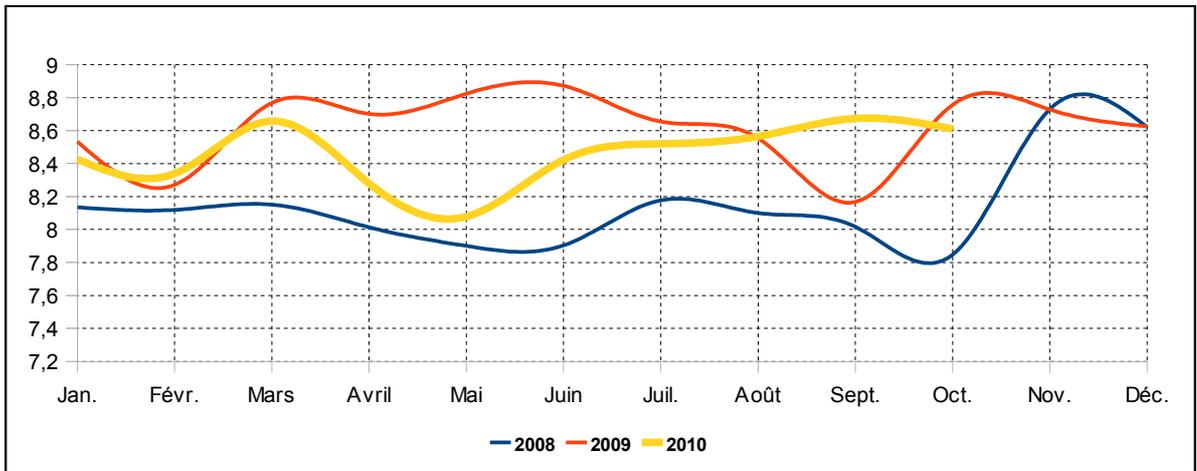
## 2.2.2 Conditions de banques

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

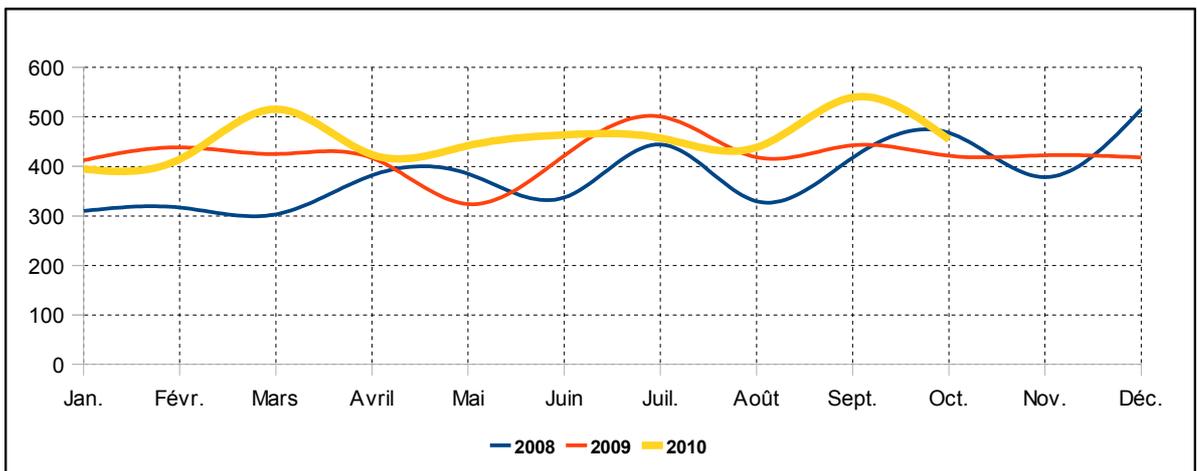
	Moy. 08	Moy.09	06/10	07/10	08/10	09/10	10/10
<b>Crédits bancaires mis en place</b>							
- Volume (en milliards de FCFA)	<b>382,3</b>	<b>421,9</b>	<b>463,7</b>	<b>457,3</b>	<b>438,4</b>	<b>539,5</b>	<b>454,1</b>
Court terme	285,9	317,3	338,1	357,5	315,6	371,8	326,8
Moyen et long terme	96,4	104,7	125,6	99,8	122,7	167,7	127,3
Secteur public	21,7	34,3	24,1	19,7	12,2	67,6	27,5
Secteur privé	360,6	387,6	439,6	437,6	426,2	471,9	426,6
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	<b>8,09</b>	<b>8,59</b>	<b>8,37</b>	<b>8,49</b>	<b>8,51</b>	<b>8,64</b>	<b>8,57</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,14	8,62	8,42	8,52	8,56	8,67	8,61
Court terme	7,49	8,07	7,65	7,96	7,93	8,14	8,08
Moyen et long terme	9,92	10,19	10,34	10,20	10,09	9,84	10,16
Secteur public	7,28	7,96	9,74	7,42	7,63	8,09	7,08
Secteur privé	8,18	8,66	8,33	8,56	8,59	8,74	8,70
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	20,1	16,2	19,9	21,4	19,4
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>							
- Volume (en milliards de FCFA)	<b>286,4</b>	<b>313,3</b>	<b>389,0</b>	<b>402,3</b>	<b>384,7</b>	<b>371,2</b>	<b>354,1</b>
Court terme	210,1	222,8	264,1	310,4	289,7	232,1	255,0
Autres dépôts	76,4	90,4	124,9	91,9	95,1	139,2	99,0
Secteur public	55,5	75,1	88,2	73,1	76,6	95,3	63,6
Secteur privé	231,0	238,2	300,8	329,2	308,1	275,9	290,5
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	<b>4,98</b>	<b>4,98</b>	<b>5,19</b>	<b>4,95</b>	<b>5,21</b>	<b>5,22</b>	<b>5,19</b>
Court terme	4,99	4,95	5,11	4,92	5,20	5,11	5,16
Secteur public	5,03	5,02	4,88	5,29	5,32	5,01	5,29
Secteur privé	5,08	5,08	5,25	4,87	5,19	5,25	5,11
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,80	27,0	29,7	20,0	18,6	37,9	22,7
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,11	3,61	3,18	3,54	3,30	3,42	3,38

Sources : BCEAO

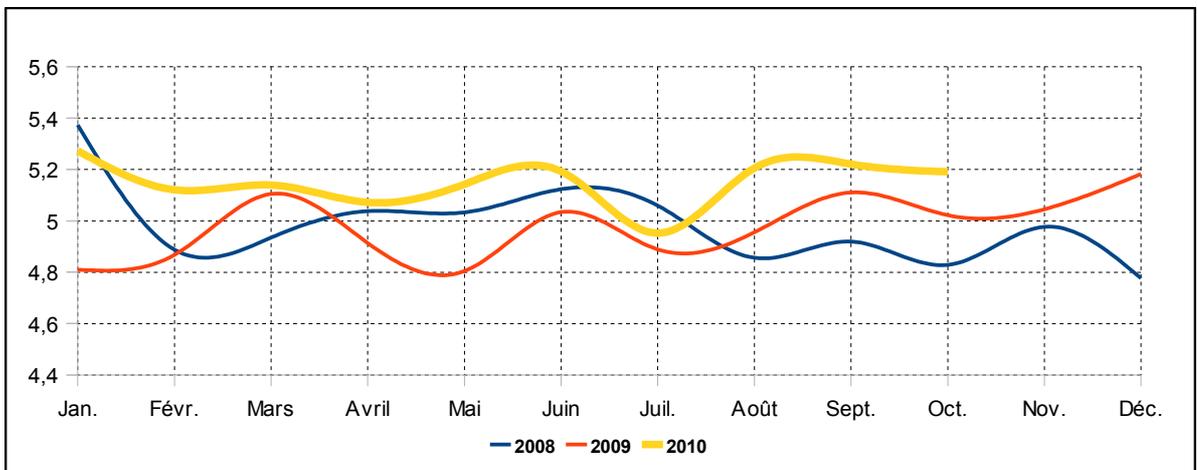
**Graphique 13** : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)



**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 septembre et octobre 2010

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.
<b>Bénin</b>	-	6,00	9,88	10,22	7,88	11,50	11,50	11,37	12,41	11,18	5,86	5,94	11,25	9,79
<b>Burkina</b>	8,98	8,98	10,70	10,70	6,66	6,66	9,16	9,16	11,35	11,35	5,11	5,11	9,24	9,24
<b>CI</b>	7,44	6,50	12,66	11,06	8,50	10,04	7,55	7,74	6,82	6,47	8,44	7,80	7,86	7,73
<b>GB</b>	-	-	11,49	11,49	-	-	8,85	8,85	12,00	12,00	2,82	2,82	9,33	9,33
<b>Mali</b>	6,28	12,90	10,70	10,70	9,09	-	9,34	9,48	10,82	10,79	8,51	6,43	9,60	9,78
<b>Niger</b>	13,00	13,00	12,77	12,42	8,88	7,66	8,51	11,17	10,71	12,16	8,88	11,14	10,05	11,60
<b>Sénégal</b>	8,71	8,71	9,52	9,52	10,12	10,12	6,74	6,74	9,79	9,79	8,90	8,90	7,41	7,41
<b>Togo</b>	-	-	9,63	9,63	-	-	9,45	9,45	11,58	11,58	5,69	5,69	9,67	9,67

Sources : BCEAO

**Tableau 16** : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en septembre et octobre 2010

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.
<b>Bénin</b>	11,29	10,94	0,00	12,75	9,86	10,45	9,17	8,83	12,17	11,46	9,32	9,32	11,25	9,79
<b>Burkina</b>	9,77	9,77	0,00	0,00	10,14	10,14	9,44	9,44	9,07	9,07	9,32	9,32	9,24	9,24
<b>CI</b>	11,29	11,57	7,73	8,85	10,10	9,54	12,64	10,14	7,21	6,60	9,22	9,40	7,86	7,73
<b>GB</b>	11,34	11,34	0,00	0,00	9,53	9,53	8,24	8,24	9,01	9,01	11,34	11,34	9,33	9,33
<b>Mali</b>	9,03	6,73	0,00	0,00	10,54	10,09	11,22	10,28	9,26	9,70	9,35	4,83	9,60	9,78
<b>Niger</b>	9,87	10,25	0,00	0,00	12,12	12,26	12,89	12,47	9,41	11,61	9,07	11,23	10,05	11,60
<b>Sénégal</b>	7,91	7,91	0,00	0,00	9,35	9,35	9,69	9,69	5,88	5,88	9,70	9,70	7,41	7,41
<b>Togo</b>	9,82	9,82	12,00	12,00	10,01	10,01	11,50	11,50	10,44	10,44	7,83	7,83	9,67	9,67

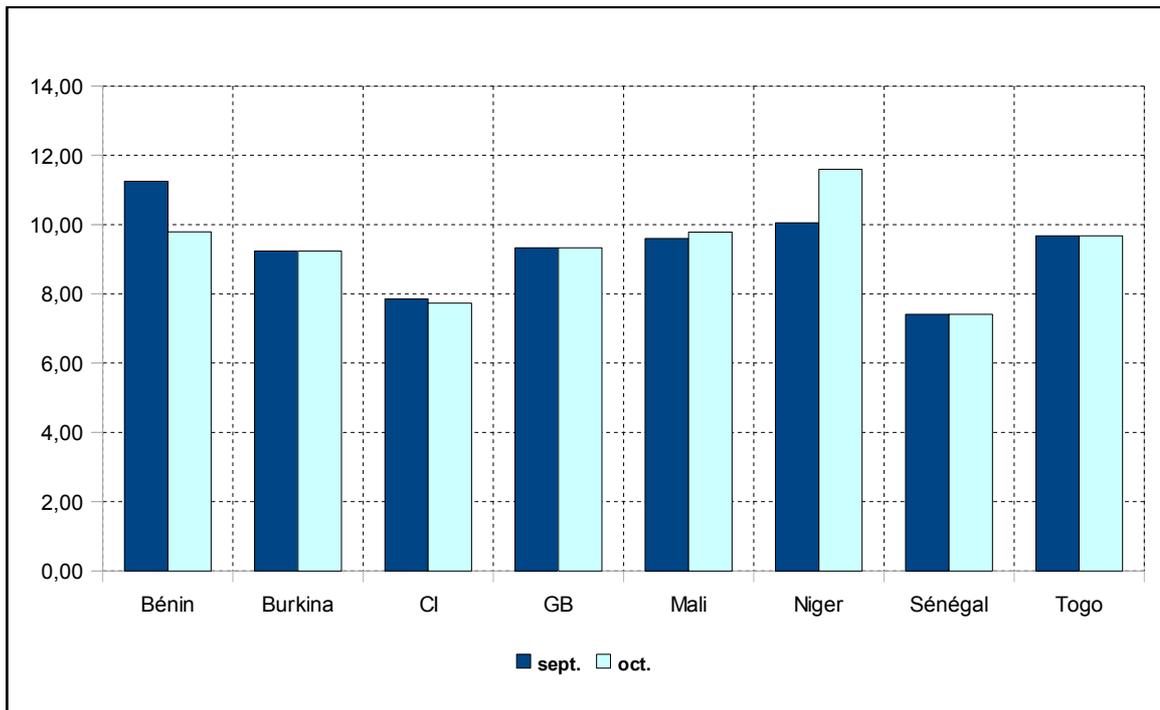
Sources : BCEAO

**Tableau 17** : Taux créditeurs moyens par déposants en septembre et octobre 2010

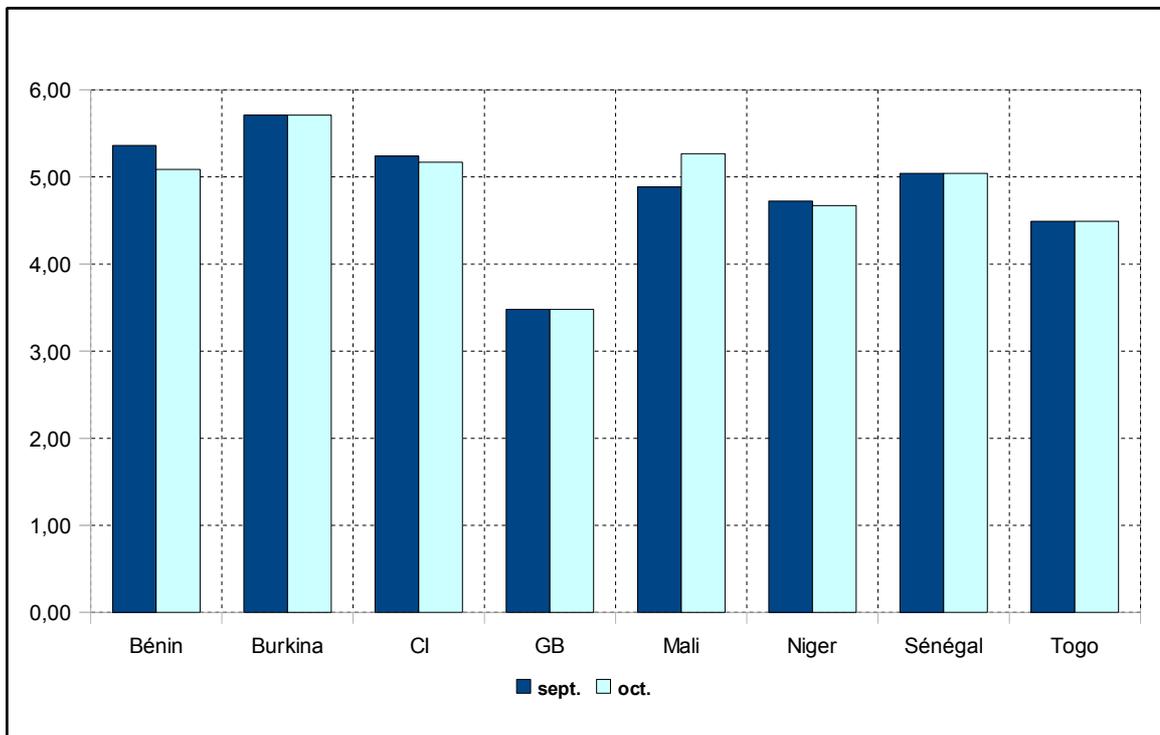
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.	sept.	oct.
<b>Bénin</b>	5,89	5,28	3,82	3,86	6,38	5,90	4,75	4,63	3,98	5,31	5,60	5,47	5,36	5,08
<b>Burkina</b>	5,64	5,64	4,48	4,48	5,12	5,12	5,37	5,37	4,25	4,25	6,11	6,11	5,71	5,71
<b>CI</b>	4,23	5,10	5,84	4,94	4,44	5,64	5,59	4,81	5,28	5,24	5,58	5,51	5,24	5,17
<b>GB</b>	3,60	3,60	-	-	-	-	4,00	4,00	-	-	3,04	3,04	3,48	3,48
<b>Mali</b>	5,04	4,77	4,14	3,99	5,75	-	5,29	5,63	3,64	-	3,65	5,07	4,88	5,27
<b>Niger</b>	5,53	5,37	5,01	4,05	5,50	3,75	4,82	4,59	4,00	-	4,70	4,72	4,72	4,67
<b>Sénégal</b>	5,96	5,96	3,47	3,47	6,47	6,47	6,05	6,05	3,43	3,43	4,21	4,21	5,04	5,04
<b>Togo</b>	4,88	4,88	2,85	2,85	4,87	4,87	4,51	4,51	4,27	4,27	4,63	4,63	4,49	4,49

Sources : 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 en 2010 (moyennes mensuelles)

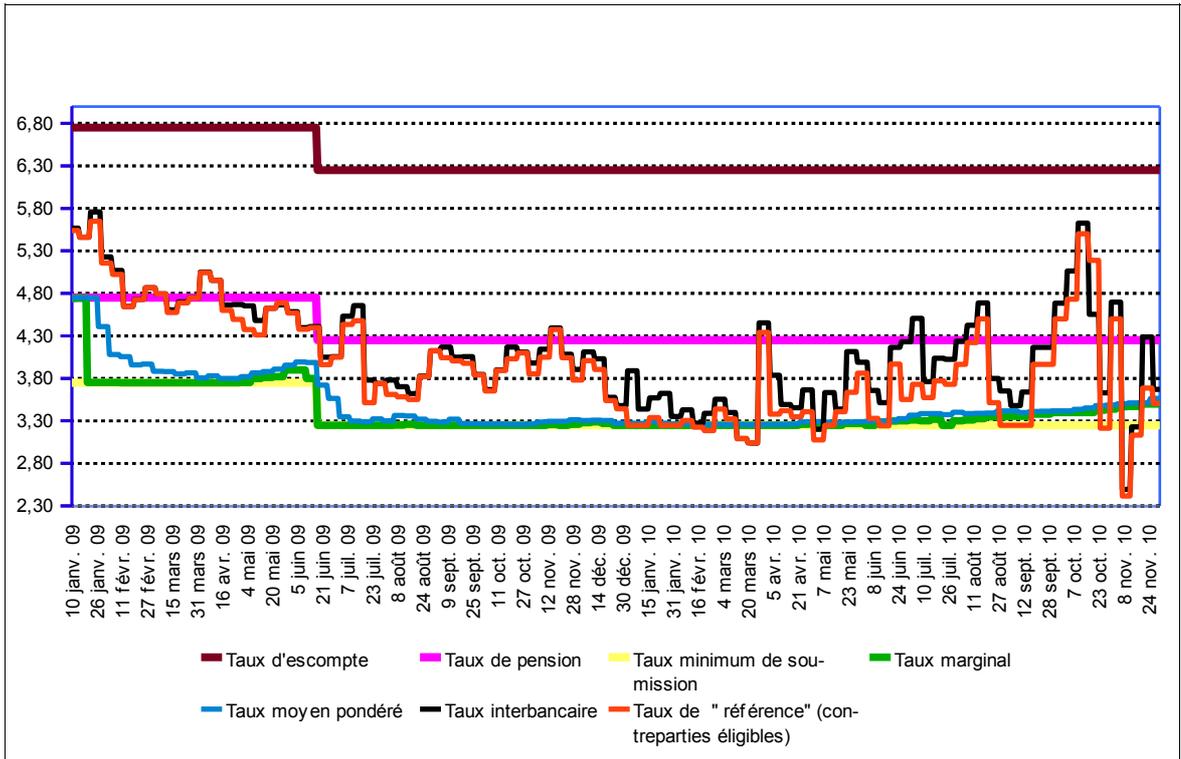
	Jun	juillet	août	sept.	oct.	nov.
Escompte UMOA	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Pension UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,28	3,30	3,32	3,37	3,41	3,47
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	4,15	5,27	5,38	4,67	4,56	4,35
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,89	4,11	4,20	3,82	4,82	3,42
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	4,78	4,87	5,05	4,64	4,85	5,45
Taux de base bancaire minimum UMOA	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Taux de base bancaire maximum UMOA	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00

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

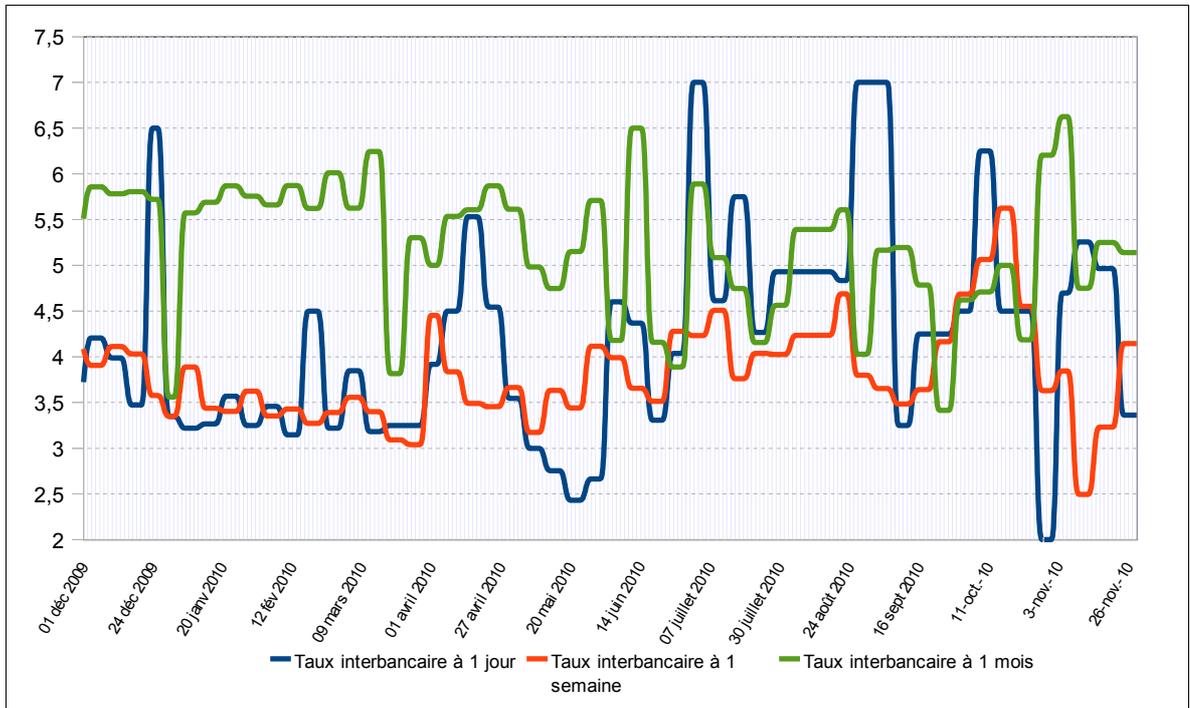
TROISIEME TRIMESTRE 2010	Juillet 2010				Août 2010					Septembre 2010			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	119,06	111,35	108,65	110,03	112,22	113,62	99,99	107,35	111,23	107,5	112,9	121,3	107,4
Montant retenu	110	110	108,65	110	110	110	99,99	107,35	110	107,52	110	110	107,39
Taux marginal	3,31	3,3	3,32	3,25	3,3	3,31	3,33	3,35	3,35	3,36	3,36	3,37	3,38
Taux moyen pondéré	3,37	3,38	3,39	3,37	3,4	3,39	3,39	3,39	3,42	3,42	3,4	3,41	3,41
Taux interbancaire à 1 semaine	4,29	4,23	4,51	3,76	4,04	4,03	4,24	4,43	4,69	3,8	3,65	3,48	3,64
Taux de pension	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 (en mds de F.CFA)	49,18	22,08	22,28	20,86	36,7	29,73	27,6	20,1	13,5	36,62	13,45	17,91	20,55
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	108,82	113,16	101,61	97,62	106,86	104,56	108,41	98,21	96,69	103,61	92,46	91,41	100,86
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	27,2	11,2	19,6	13,9	12,7	11,3	9	13	7,4	17,4	18,8	18,8	17,3

QUATRIEME TRIMESTRE 2010	octobre				Novembre 2010					Décembre 2010			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	110	110	110	110	130	140	140	140	160	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	116,5	121,8	116,7	146,9	146,3	150,3	134,9	162,4	148,9	-	-	-	-
Montant retenu	110,0	110,0	110,0	110,0	130,0	140,0	134,9	140,0	148,9	-	-	-	-
Taux marginal	3,40	3,40	3,40	3,43	3,44	3,47	3,47	3,50	3,50	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,42	3,44	3,45	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,56	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	4,16	4,69	5,06	5,63	4,55	3,63	4,70	2,50	3,23	-	-	-	-
Taux de pension	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (en mds de F.CFA)	37,2	27,0	23,1	16,6	24,3	39,2	27,6	37,0	40,2	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	113,6	115,6	128,5	120,6	128,3	145,5	138,0	153,3	133,7	-	-	-	-
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	10,1	22,3	21,6	42,4	58,7	23,3	41,4	40	24,2	-	-	-	-

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

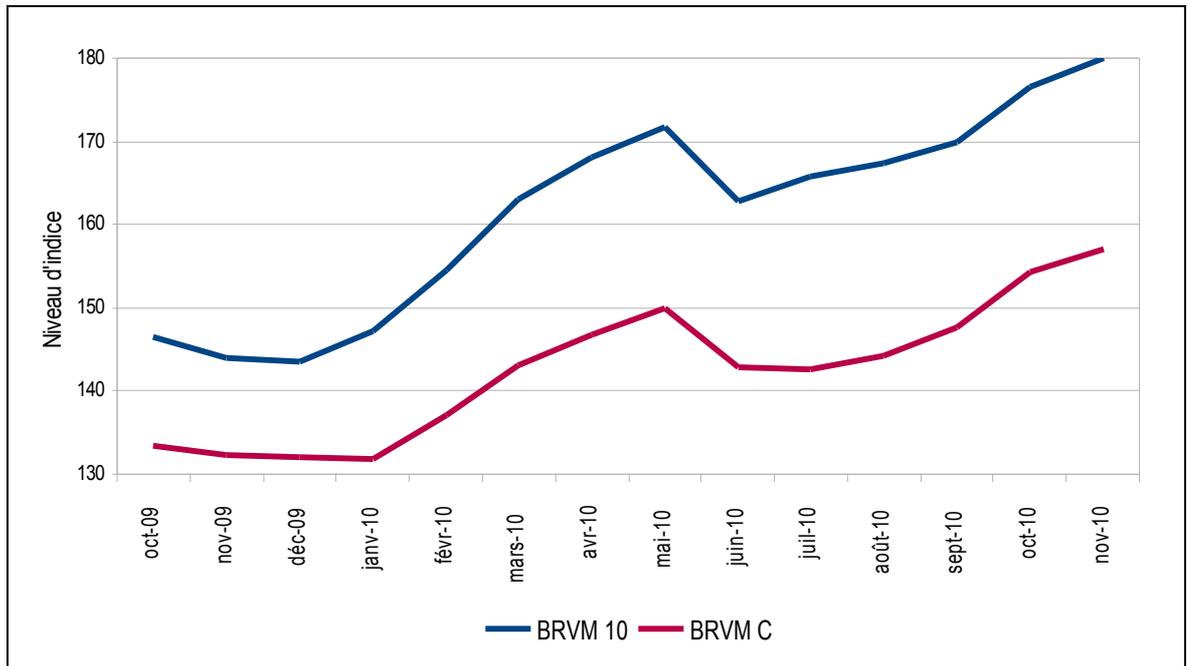
**Tableau 20** : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	novembre 09	octobre 10	novembre 10	novembre 09	octobre 10	novembre 10
BRVM 10	144,0	176,5	179,9	2 215,0	2 492,0	2 658,0
BRVM Composite	132,2	154,4	157,1	2 804,5	3 368,0	3 427,5
Marché obligataire	-	-	-	509,3	453,5	463,5
Capitalisation totale	-	-	-	3 313,8	3 821,5	3 891,0

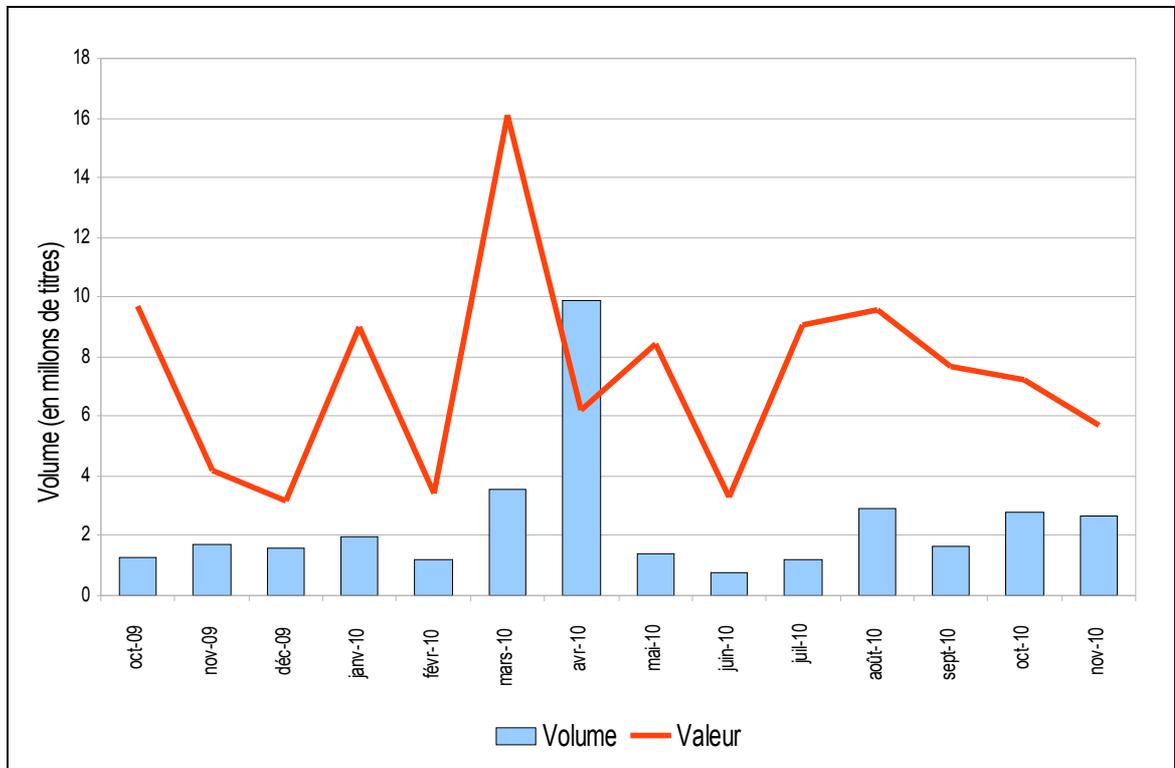
**Tableau 21** : Evolution des volumes et valeurs transigés

	2009	2010				
	décembre	juillet	août	septembre	octobre	novembre
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 607,3	1 196,4	2 938,7	1 645,1	2 814,1	2 633,9
Valeur des transactions	3 196,8	9 058,9	9 593,7	7 675,9	7 206,6	5 674,9
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (1451,3)	ETI TG (1 022,5)	ETI TG (2 308,6)	ETI TG (1 453,0)	ETI TG (2 699,9)	ETI TG (2 532,6)
Titre le plus actif (en millions FCFA)	SONATEL SN (1 195,6)	SONATEL SN (6 468,8)	TPCI08 (5 007,4)	SONATEL SN (4 352,9)	SONATEL SN (3 517,0)	SONATEL SN (3 843,8)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SAPH CI	NESTLE CI	SBM CI	SOLIBRA CI	SHELL CI
- Variation	43,46%	46,80%	25,54%	67,50%	27,67%	69,95%
Plus forte baisse						
- Titre	SAPH CI	NESTLE CI	CROWN SIEM C	SDA CI	BERNABE CI	SIVOA CI
- Variation	-26,21%	-33,28%	7,50%	13,80%	21,72%	15,74%

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



**Graphique 21** : Evolution des volumes et des valeurs transigés en 2010





**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)