



BCEAO

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

Bulletin Mensuel de Conjoncture de la BCEAO

Février 2010

Numéro 54



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 CONJONCTURE DE LA BCEAO

Février 2010

Numéro 54

Table des matières

AVANT PROPOS	3
VUE D'ENSEMBLE	4
I APERÇU DE L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	5
II PRODUCTION AGRICOLE	5
III ACTIVITE INDUSTRIELLE	6
IV BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS	7
V ACTIVITE COMMERCIALE	8
VI SERVICES MARCHANDS	9
VII EVOLUTION DES PRIX	9
VIII EVOLUTION DES CONDITIONS DE BANQUE	10
IX EVOLUTION DE LA SITUATION MONETAIRE	12
X EVOLUTION DU MARCHE MONETAIRE	12
XI EVOLUTION DU MARCHE FINANCIER	14
ANNEXES STATISTIQUES	16

AVANT-PROPOS

Le Bulletin mensuel de conjoncture de la BCEAO a pour ambition de présenter au public la perception de la Banque Centrale relative aux grandes tendances économiques et monétaires dans les Etats membres de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), à savoir le Bénin, le Burkina, la Côte d'Ivoire, la Guinée-Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo.

Le Bulletin est centré sur l'analyse des principaux indicateurs de conjoncture interne, notamment l'évolution de l'activité industrielle et commerciale, ainsi que les conditions de production des entreprises et le niveau général des prix à la consommation. Ces informations sont collectées sur la base d'enquêtes réalisées tous les mois par la BCEAO. Les tendances économiques lourdes, découlant des anticipations des opérateurs économiques, sont également évoquées.

Le Bulletin mensuel de conjoncture de la BCEAO contribue au renforcement de la diffusion de l'information économique dans les pays de l'UEMOA. La Banque Centrale accueillera favorablement toutes les observations et suggestions susceptibles d'en améliorer la qualité.

Le Directeur de Publication

VUE D'ENSEMBLE

L'activité économique mondiale a été caractérisée à la fin de l'année 2009 par des signes de retour à la croissance sur fond de faibles taux d'inflation à l'échelle mondiale. En effet, le redressement de l'activité a été favorisé par les mesures de relance prises par les autorités politiques et monétaires. Cependant, la situation économique reste toujours fragile. Aussi, sur le plan de la politique monétaire, les principales Banques Centrales ont-elles maintenu leurs taux directeurs inchangés.

Au plan interne, la conjoncture économique dans les Etats membres de l'UEMOA s'est améliorée en décembre 2009 par rapport à la même période de l'année passée. Cette évolution est soutenue principalement par la performance des services marchands à la faveur de la bonne orientation des branches d'activités « Transports, entreposage et communication » et « Intermédiation financière ». Le secteur industriel, les Bâtiments et Travaux Publics (BTP) et le commerce ont connu une baisse de leurs activités. L'activité économique a été marquée en décembre 2009, en glissement annuel, par une évolution favorable de la conjoncture au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger et au Sénégal. En revanche, elle s'est affaiblie en Guinée-Bissau et au Mali. Au Bénin et au Togo, la conjoncture n'a pas connu d'évolution significative.

Le niveau général des prix à la consommation dans l'UEMOA est ressorti en baisse, en variation annuelle, dans le prolongement de la tendance observée depuis le mois de juillet 2009. En effet, le taux d'inflation dans l'UEMOA s'est établi à -1,6% à fin décembre 2009, après -0,8% en novembre 2009 et -2,1% en octobre 2009.

Au plan de la politique monétaire, la Banque Centrale a poursuivi ses opérations hebdomadaires et mensuelles d'injection de liquidité sur le marché monétaire.

Les conditions de banque ont été marquées par une hausse des taux d'intérêt débiteurs au niveau de l'Union entre novembre et décembre 2009. Les taux d'intérêt débiteurs hors prêts au personnel des banques se sont établis en moyenne à 8,63% contre 8,33% un mois plus tôt, soit une progression de 0,30 point de pourcentage. Cette augmentation des taux d'intérêt sur les nouveaux crédits à la clientèle est imputable essentiellement au durcissement des conditions débitrices des banques au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Mali et au Niger.

L'expansion de la liquidité globale dans l'Union s'est poursuivie en novembre 2009, en rythme annuel, reflétant l'évolution de ses contreparties. En effet, la masse monétaire a crû de 13,5% au cours du mois sous revue.

Le présent bulletin dégage les principales tendances de la conjoncture à fin décembre 2009, au niveau de l'Union. Après un bref aperçu de l'environnement international, il fait ressortir les tendances de la production agricole, de l'activité industrielle, commerciale et des services marchands, ainsi que l'évolution des prix, les conditions de banque, la situation monétaire et le marché financier.

I. APERÇU DE L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

*Maintien des
taux directeurs
des principales
banques
centrales*

L'activité économique mondiale a été caractérisée à la fin de l'année 2009 par des signes de retour à la croissance sur fond de faibles taux d'inflation à l'échelle mondiale. En effet, le redressement de l'activité a été favorisé par les mesures de relance prises par les autorités politiques et monétaires. Cependant, la situation économique reste toujours fragile. Aussi, sur le plan de la politique monétaire, les principales Banques Centrales ont-elles maintenu leurs taux directeurs inchangés.

*Stabilité de l'euro
par rapport au
dollar*

Sur les marchés des changes, la monnaie européenne s'est échangée, en moyenne, au taux de 1,4914 dollar en décembre 2009, inchangé par rapport au mois de novembre 2009. Elle s'est, par contre, légèrement dépréciée face à la livre sterling, se fixant en moyenne à 0,8997 livre en décembre 2009 contre 0,8989 livre un mois plus tôt. En outre, le taux de change de l'euro s'est apprécié de 1,3% face à la devise japonaise, pour ressortir à 131,2100 yens en décembre 2009 contre 132,9657 yens en novembre 2009.

II. PRODUCTION AGRICOLE

Au regard de la situation pluviométrique, phytosanitaire et pastorale qui a caractérisé la campagne agricole 2009/2010, les récoltes seraient bonnes dans les zones sahéliennes à faible production du Mali et du Burkina, moyennes dans les régions soudaniennes à forte production du Mali et du Burkina et mauvaises au nord des zones agricoles du Sénégal et du Niger.

*Baisse de la
production vivrière*

La production céréalière prévisionnelle¹ est estimée à 18.010.000 tonnes dans les pays de l'UMOA, en baisse de 6,0% par rapport à celle de la campagne 2008/2009. Comparée à la moyenne des cinq (5) dernières années, la production est ressortie en hausse de 14,8%.

Par rapport à la campagne agricole 2008/2009, les productions ressortiraient en diminution dans presque tous les pays de l'Union, à l'exception du Bénin, de la Côte d'Ivoire et du Togo où des excédents céréaliers de 45%, 0,5% et 13,0% seraient attendus respectivement.

¹ Rapports des Etats présentés à la réunion du Comité permanent Inter-Etats de Lutte contre la Sécheresse au Sahel (CILSS) de novembre 2009.

Tableau 1 : PRODUCTION CERELIERE BRUTE PREVISIONNELLE DE LA CAMPAGNE 2009-2010
(en milliers de tonnes)

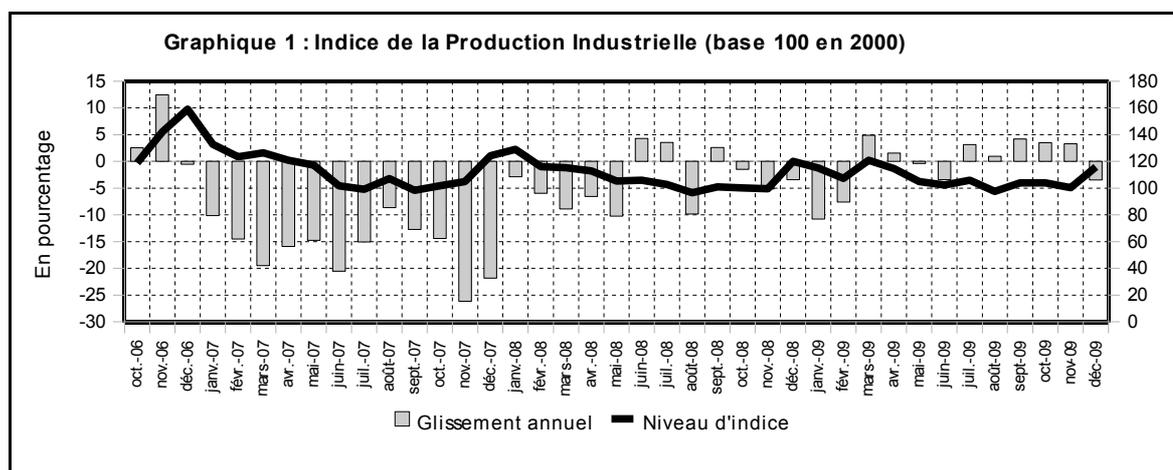
Pays	Production brute			Variation (%)	
	Campagne 2008/2009 (A)	Moyenne 2004/2008 (B)	Campagne 2009/2010 (C)*	(C) / (A)	(C) / (B)
Bénin	1 298	1 159	1 882	45,0	62,0
Burkina	4 362	3 537	3 926	-10,1	11,0
Côte d'Ivoire	1 458	1 327	1 465	0,5	10,4
Guinée-Bissau	200	194	144	-28,0	-25,8
Mali	4 050	3 574	4 040	-0,3	13,0
Niger	4 957	3 759	3 668	-26,0	-2,4
Sénégal	1 904	1 261	1 828	-4,0	45,0
Togo	935	872	1 057	13,0	21,2
Total UEMOA	19 164	15 683	18 010	-6,0	14,8

Source : Comité permanent Inter-Etats de Lutte contre la Sécheresse au Sahel (CILSS)

(*) Bilan céréalier 2009/2010 prévisionnel dans les pays de l'UEMOA

III. ACTIVITE INDUSTRIELLE

L'indice de la production industrielle dans l'UEMOA s'est inscrit en baisse, en glissement annuel, au cours du mois de décembre 2009, contrastant avec la bonne orientation observée depuis le mois de juillet 2009. En effet, la production industrielle a enregistré un recul de 3,5% en décembre 2009 contre une hausse de 3,3% le mois précédent (cf. graphique 1). Cette situation est due essentiellement à la diminution de la production dans les industries manufacturières (-4,5%).



Le repli de l'indice de la production manufacturière est lié à la contre-performance relevée dans les unités de transformation de produits alimentaires (-0,8%) au Bénin, au Burkina, en Guinée-Bissau, au Niger et au Togo. Il résulte également de la diminution de la production des produits pétroliers raffinés (-9,6%) en Côte d'Ivoire, ainsi que de produits chimiques (-11,7%) au Bénin, en Côte d'Ivoire et au Niger.

Baisse, en glissement annuel, de la production industrielle

Comparée au mois de décembre 2008, la production industrielle a baissé de 30,8% au Burkina, 21,6% au Togo, 9,6% au Bénin, 3,5% en Guinée-Bissau, 1,7% en Côte d'Ivoire et 1,1% au Niger. En revanche, elle a progressé de 4,8% au Sénégal et 4,7% au Mali.

La forte baisse de la production industrielle au Burkina est due principalement au retard observé dans le démarrage de la campagne de production du coton fibre.

Tableau 2 : VARIATION DE L'INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE A FIN DECEMBRE 2009							
Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)			Variation moyenne (en %)	
	11/2009	12/2009	12/2008	11/2009	12/2009	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	-8,5	4,1	1,7	-14,7	-9,6	10,5	-21,1
Burkina	2,4	4,2	-29,9	18,4	-30,8	-30,2	0,8
Côte d'Ivoire	0,8	6,7	9,1	9,2	-1,7	0,2	3,6
Guinée-Bissau	6,1	-2,2	9,0	-7,5	-3,5	-8,8	-10,7
Mali	-2,5	48,0	-39,6	14,3	4,7	-13,1	-7,0
Niger	2,0	44,8	67,3	-10,2	-1,1	16,6	-7,7
Sénégal	-11,9	29,3	-1,7	-12,3	4,8	-2,6	1,7
Togo	-26,1	8,6	33,4	-10,9	-21,6	-11,4	-2,1
UEMOA	-3,1	15,3	-3,4	3,3	-3,5	-4,2	-0,7

Source : BCEAO

(*) Moyenne de l'année

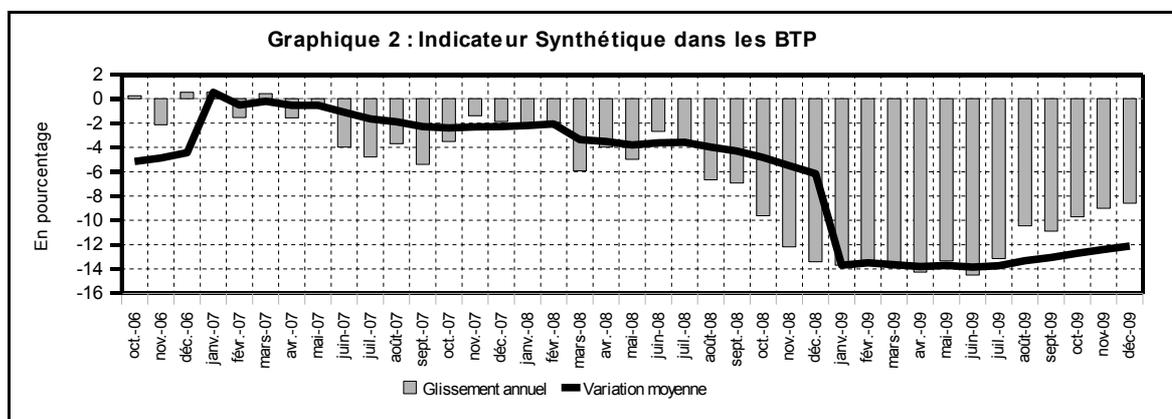
En moyenne, sur l'année 2009, la baisse de la production industrielle a été moins importante qu'en 2008. En effet, l'indice a diminué de 0,7%, en moyenne, sur l'année 2009 contre un recul de 4,2% en 2008.

Par pays, au cours de l'année 2009, l'activité industrielle a fléchi en moyenne de 21,1% au Bénin, 10,7% en Guinée-Bissau, 7,7% au Niger, 7,0% au Mali et 2,1% au Togo. Par contre, elle s'est accrue de 3,6% en Côte d'Ivoire, 1,7% au Sénégal et 0,8% au Burkina (cf. Tableau 2).

IV. BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS

La baisse de l'activité dans les BTP s'est atténuée en décembre 2009 par rapport à décembre 2008, de l'avis des chefs d'entreprise (cf. graphique 2). Cette détérioration de l'activité est en rapport essentiellement avec le repli des reprises de chantiers. Les nouveaux contrats ont légèrement augmenté, tandis que les mises en chantier n'ont pas connu d'évolution significative.

Baisse de l'activité, en glissement annuel, dans le secteur des BTP



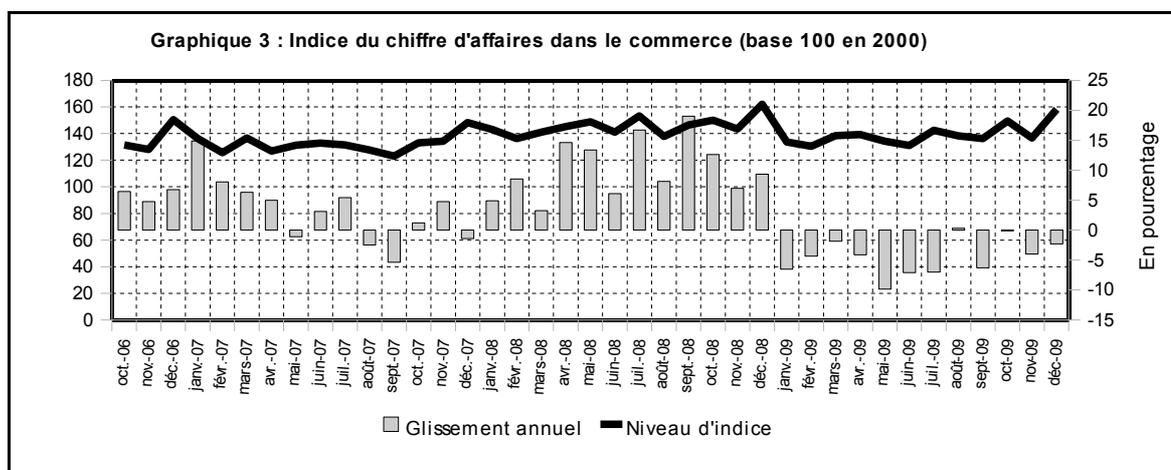
L'activité dans les Bâtiments et Travaux Publics est apparue morose dans les pays de l'UEMOA, à l'exception du Mali et du Niger où elle s'est améliorée.

En moyenne sur l'ensemble de l'année 2009, l'activité dans les BTP a baissé par rapport à l'année 2008.

V. ACTIVITE COMMERCIALE

Baisse, en glissement annuel, de l'activité commerciale

La conjoncture économique dans le secteur commercial est apparue relativement moins tendue en décembre 2009 en glissement annuel. En effet, l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail est ressorti en baisse de 2,3% en décembre 2009, après le repli de 4,0% observé en novembre 2009. Cette réduction du chiffre d'affaires du commerce s'explique par le recul des ventes d'articles d'équipement de la personne (-9,5%), de produits alimentaires (-5,2%) et de produits pétroliers (-2,6%) (cf. graphique 3).



Par pays, il est enregistré, en glissement annuel, une baisse du volume des chiffres d'affaires au Mali (-18,7%), au Togo (-8,6%), au Sénégal (-5,6%), au Bénin (-3,8%) et au Niger (-2,2%). Par contre, les ventes se sont accrues au Burkina (+41,2%), en Guinée-Bissau (+3,3%) et en Côte d'Ivoire (+2,4%).

Tableau 3 : VARIATION DE L'INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU COMMERCE DE DETAIL A FIN DECEMBRE 2009							
Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)			Variation moyenne (en %)	
	11/2009	12/2009	12/2008	11/2009	12/2009	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	-3,6	30,6	9,8	-21,8	-3,8	29,5	-17,7
Burkina	-13,6	26,6	-5,6	-3,0	41,2	5,9	-0,1
Côte d'Ivoire	-6,3	14,6	15,8	4,6	2,4	14,1	1,6
Guinée-Bissau	6,7	11,3	23,8	-1,0	3,3	40,9	-13,7
Mali	-8,4	25,3	12,0	-20,1	-18,7	0,4	-6,5
Niger	-46,0	7,5	8,9	-16,1	-2,2	15,2	8,0
Sénégal	1,9	17,8	-8,9	-9,6	-5,6	0,6	-17,8
Togo	5,9	5,4	16,0	2,2	-8,6	12,3	-8,4
UEMOA	-8,6	15,8	9,2	-4,0	-2,3	10,0	-4,4

Source : BCEAO

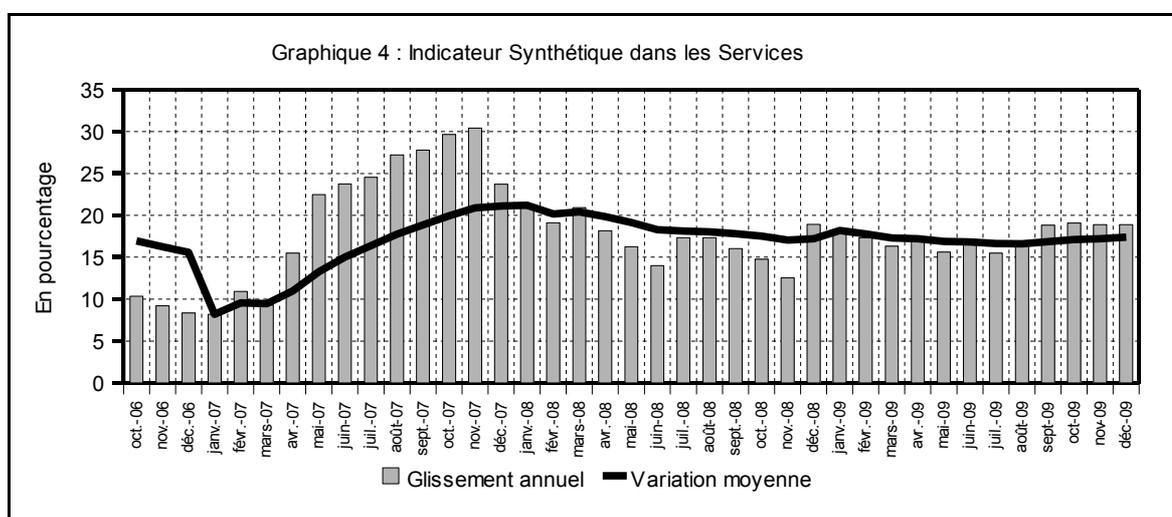
(*) Moyenne de l'année

En moyenne, pour l'ensemble de l'année 2009, l'activité commerciale dans l'UEMOA a reculé par rapport à l'année 2008. En effet, l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a diminué, en moyenne, de 4,4% sur l'année 2009 contre une progression de 10,0% en 2008. Par pays, la dégradation des ventes a été de 17,8% au Sénégal, 17,7% au Bénin, 13,7% en Guinée-Bissau, 8,4% au Togo, 6,5% au Mali et 0,1% au Burkina. Par contre, le volume du chiffre d'affaires a augmenté de 8,0% au Niger et de 1,6% en Côte d'Ivoire.

VI. SERVICES MARCHANDS

Progression, en glissement annuel, de l'activité dans le secteur des services marchands

En décembre 2009, l'activité économique dans les services marchands s'est bien orientée par rapport à l'année précédente. Cette évolution favorable est imputable au dynamisme des branches « Transports, entreposage et communication » et « Intermédiation financière » (cf. graphique 4). Les tarifs des prestations n'ont pas évolué.



Le volume des prestations dans les services marchands apparaît en hausse en glissement annuel, au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger, au Sénégal et au Togo. Par contre, la conjoncture économique dans les services marchands s'est détériorée en Guinée-Bissau et au Mali et est restée inchangée au Bénin.

En moyenne, l'activité s'est accrue dans les services marchands au niveau de l'Union en 2009 par rapport à 2008.

VII. EVOLUTION DES PRIX

Diminution du niveau général des prix en glissement annuel

Le repli du niveau général des prix à la consommation s'est accentué en décembre 2009 en rythme annuel, dans le prolongement de la tendance baissière constatée depuis juillet 2009. En effet, le taux d'inflation s'est établi à -1,8% à fin décembre 2009 en glissement annuel, après le recul de 0,8% enregistré en novembre 2009. Cette évolution du taux d'inflation est liée à la diminution des prix des céréales locales et du riz importé dans la plupart des pays de l'Union.

Tableau 4 : EVOLUTION DES PRIX DANS LES PAYS DE L'UEMOA A FIN DECEMBRE 2009

Pays	Variation mensuelle (en %)		Glissement annuel (en %)			Variation moyenne (en %)	
	11/2009	12/2009	12/2008	11/2009	12/2009	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	-0,3	-1,7	9,9	-0,8	-2,9	7,9	2,2
Burkina	0,8	1,5	11,6	0,6	-0,3	10,7	2,6
Côte d'Ivoire	0,2	0,6	9,0	-0,9	-1,6	6,3	1,0
Guinée-Bissau	-0,4	-0,1	8,7	-8,7	-6,4	10,4	-1,6
Mali	-0,1	-1,5	7,8	2,2	1,7	9,2	2,2
Niger	0,2	-1,4	13,6	-0,6	-3,1	11,3	4,3
Sénégal	-0,6	-1,2	4,2	-1,7	-2,1	5,8	-1,0
Togo	0,0	0,5	10,3	0,2	-2,4	8,7	1,9
UEMOA	0,0	-0,3	8,5	-0,8	-1,8	7,4	1,1

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique et BCEAO

(*) Moyenne de l'année

En moyenne sur les douze mois de l'année 2009, le taux d'inflation est en nette décélération par rapport à 2008. En effet, il est passé d'une moyenne de 7,4% en 2008 à 1,1% en 2009.

VIII. EVOLUTION DES CONDITIONS DE BANQUE

Hausse des taux d'intérêt débiteurs

Les taux d'intérêt débiteurs hors prêts au personnel des banques sont ressortis en hausse en décembre 2009. En effet, les taux d'intérêt relevés au niveau de l'UEMOA se sont établis en moyenne à 8,63% en décembre 2009 contre 8,33% en novembre 2009, soit une augmentation de 0,30 point de pourcentage. Cette évolution est induite par les hausses des taux constatés au Burkina (+0,59 point), en Côte d'Ivoire (+0,89 point), au Mali (+1,30 point) et au Niger (+0,03 point).

Par catégorie de bénéficiaires, les conditions débitrices des banques se sont durcies, d'un mois à l'autre, pour les crédits octroyés aux entreprises individuelles (+3,18 points), aux particuliers (+0,37 point), aux entreprises privées du secteur productif (+0,37 point) et aux Etats et organismes assimilés (+0,11 point).

Selon l'objet du crédit, l'augmentation des taux d'intérêt a été ressentie essentiellement sur les crédits destinés à l'exportation (+0,83 point), à l'habitation (+0,80 point) et à l'équipement (+0,62 point). En outre, la hausse des taux s'est répercutée principalement sur les échéances à court terme (+0,41 point).

Comparés à décembre 2008, les taux d'intérêt appliqués à la clientèle ont connu une légère hausse au niveau de l'Union en décembre 2009. En effet, d'une manière globale, les taux d'intérêt débiteurs des banques ont augmenté de 0,01 point de pourcentage par rapport à décembre 2008 (cf. tableau 5). Cette quasi-stabilité des taux d'intérêt au niveau de l'Union est due à l'assouplissement des conditions débitrices au Bénin (-0,76 point), en Guinée-Bissau (-2,15 points), et au Sénégal (-1,47 point) qui compense le durcissement de ces conditions observé dans les autres pays membres de l'Union.

Tableau 5 : TAUX D'INTERET DEBITEURS MOYENS DES BANQUES (HORS PRETS AU PERSONNEL)

Pays	Niveaux du taux débiteur mensuel (en %)				Variation (en point de %)	
	12/2008	10/2009	11/2009	12/2009	12/2009 / 11/2009	12/2009 / 12/2008
Bénin	11,83	11,82	11,82	11,07	-0,75	-0,76
Burkina	9,69	9,39	9,68	10,27	0,59	0,58
Côte d'Ivoire	7,89	8,15	7,72	8,61	0,89	0,72
Guinée-Bissau	12,42	10,43	12,72	10,27	-2,45	-2,15
Mali	9,69	11,88	9,00	10,30	1,30	0,61
Niger	10,78	11,84	12,03	12,06	0,03	1,28
Sénégal	8,17	6,89	7,35	6,70	-0,65	-1,47
Togo	9,71	10,25	10,13	9,90	-0,23	0,19
UEMOA	8,62	8,39	8,33	8,63	0,30	0,01

Source : BCEAO

La quasi-stabilité des taux d'intérêt débiteurs en glissement annuel renferme une diversité de situations selon les catégories de bénéficiaires. En effet, les conditions de banque se sont assouplies pour la « Clientèle financière » (-0,67 point), les « Assurances-Caisses de retraite » (-0,56 point), les « Coopératives et groupements villageois » (-0,48 point) et les « Entreprises privées du secteur productif » (-0,11 point). En revanche, elles se sont durcies pour les « Entreprises individuelles » (+2,80 points), les « Etats et organismes assimilés » (+1,7%) et les « Particuliers » (+0,2 point).

L'analyse des **conditions de banque hors prêts à l'Etat et au personnel des banques**, indique également une remontée des taux d'intérêt débiteurs consentis à la clientèle en rythme mensuel. En effet, les taux d'intérêt sont passés d'une moyenne de 8,28% en novembre 2009 à 8,88% en décembre 2009, soit une hausse de 0,60 point de pourcentage (cf. tableau 6).

Tableau 6 : TAUX D'INTERET DEBITEURS MOYENS DES BANQUES (HORS PRETS AU PERSONNEL ET A L'ETAT)

Pays	Niveaux du taux débiteur mensuel (en %)				Variation (en point de %)	
	12/2008	10/2009	11/2009	12/2009	12/2009 / 11/2009	12/2009 / 12/2008
Bénin	11,83	11,78	11,78	11,02	-0,76	-0,81
Burkina	9,69	9,44	9,63	10,10	0,47	0,41
Côte d'Ivoire	7,89	8,10	7,67	8,60	0,93	0,71
Guinée-Bissau	12,42	9,86	9,02	9,83	0,81	-2,59
Mali	9,69	10,77	8,89	10,29	1,40	0,60
Niger	11,28	11,77	12,11	11,94	-0,17	0,66
Sénégal	8,17	6,85	7,16	7,21	0,05	-0,96
Togo	9,71	10,32	9,90	9,78	-0,12	0,07
UEMOA	8,63	8,33	8,28	8,88	0,60	0,25

Source : BCEAO

Les taux créditeurs servis sur les dépôts de la clientèle ont enregistré une progression de 0,23 point de pourcentage d'un mois à l'autre, en s'établissant à 5,31% en décembre 2009 contre 5,08% en novembre 2009 au niveau de l'Union. Cette augmentation des taux créditeurs s'est faite en faveur des Sociétés d'Etat et EPIC (+0,99 point), des Particuliers (+0,68 point), des Assurances-Caisses de retraite (+0,34 point) et des Entreprises privées du secteur productif (+0,11 point).

En décembre 2009, les nouveaux crédits bancaires (hors prêts à l'Etat et au personnel des banques) se sont établis à 377,7 milliards au niveau de l'Union contre 508,2 milliards un an plus tôt, soit une chute de 25,7%. **Quant aux nouveaux dépôts**, ils ont enregistré une augmentation sensible de 9,3% au cours du mois sous revue, par rapport à la même période de l'année 2008.

IX. EVOLUTION DE LA SITUATION MONETAIRE

Progression de la masse monétaire en rythme annuel

La progression de la masse monétaire, en glissement annuel, s'est poursuivie en décembre 2009 au niveau de l'Union. En effet, elle a enregistré une hausse de 13,5%, à 10.586,6 milliards en décembre 2009 contre 9.327,2 milliards un an plus tôt (cf. tableau 1 en annexe).

Les avoirs extérieurs nets des institutions monétaires ont, quant à eux, connu une progression de 11,3% en variation annuelle, pour se situer à 5.294,3 milliards contre 4.757,2 milliards un an auparavant. Cette évolution est liée à la progression de 10,7% des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale qui se sont fixés à 5.171,8 milliards en décembre 2009. Ceux des banques ont, en outre, enregistré une progression sensible de 36,1 milliards pour se fixer à 122,4 milliards.

L'encours du crédit intérieur est ressorti à 7.174,8 milliards à fin décembre 2009 contre 6.132,1 milliards un an auparavant, en hausse de 17,0%. Cette situation résulte de l'augmentation de 564,6 milliards des crédits nets aux Etats et de 478,1 milliards des concours au secteur privé. Les crédits à l'économie ont augmenté de 8,5% pour ressortir à 6.105,1 milliards, du fait de la hausse de 16,3% des crédits à moyen et long terme et de 3,5% des concours à court terme. La position nette des Gouvernements s'est fixée à 1.069,7 milliards contre 505,1 milliards en décembre 2008.

X. EVOLUTION DU MARCHE MONETAIRE

En décembre 2009, la Banque Centrale a poursuivi ses opérations hebdomadaires et mensuelles d'injection de liquidités sur le marché monétaire. Le montant mis en adjudication sur le compartiment à un mois est illimité au taux fixe de 3,65%. Ainsi, le volume des soumissions pour l'opération d'adjudication à un mois est passé de 97,6 milliards en novembre 2009 à 147,3 milliards en décembre 2009.

Le montant mis en adjudication pour les injections à une semaine est ressorti à 170,0 milliards à fin décembre 2009 contre 150,0 milliards à fin novembre 2009 et 160,0 milliards un an auparavant. L'encours des avances sur le marché monétaire par appel d'offres hebdomadaire s'est fixé à 138,6 milliards à fin décembre 2009 contre 144,9 milliards le mois précédent et 160,0 milliards en décembre 2008. Le taux marginal des adjudications de la BCEAO à une semaine a fluctué entre 3,2500% à 3,2900% contre 4,2006% à 4,7150% en décembre 2008.

Le taux moyen pondéré a oscillé entre 3,2742% et 3,3149% contre un intervalle de 4,7027% et 4,7464% un an plus tôt. Le taux moyen mensuel pondéré² des appels d'offre s'est établi à 3,3015% contre 3,2851% en novembre 2009 et 4,7052% en décembre 2008.

² Moyenne pondérée par le nombre de jours, du taux moyen pondéré.

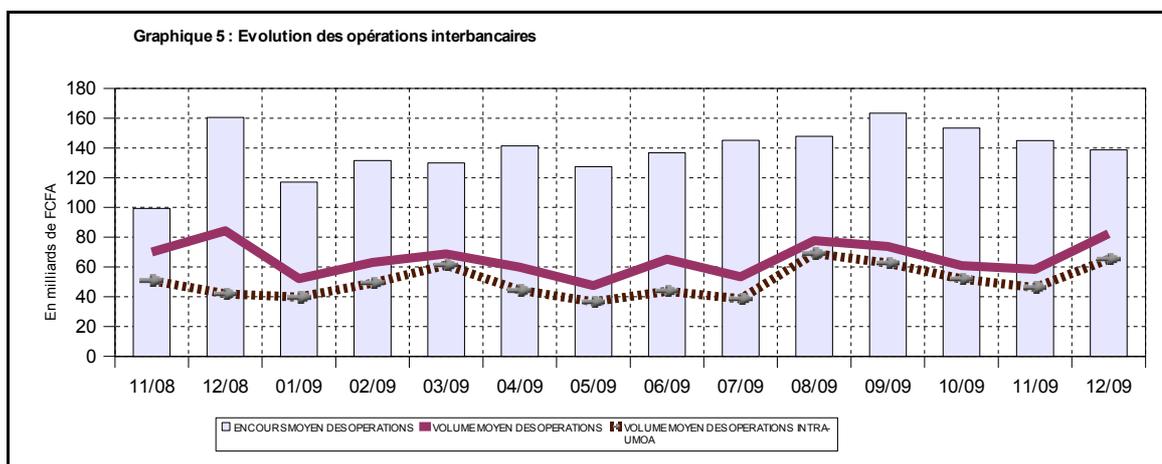
Les refinancements sur le guichet de la pension sont ressortis à 334,8 milliards en décembre 2009, soit une baisse de 31,2 milliards par rapport à l'année précédente. Toutefois, en rythme mensuel, ils enregistrent une hausse de 22,5 milliards.

En glissement annuel, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires a baissé en décembre 2009. En effet, il est passé de 84,3 milliards en décembre 2008 à 82,4 milliards en décembre 2009, soit une diminution de 1,9 milliard en glissement annuel. Cependant, par rapport au mois de novembre 2009, le volume moyen hebdomadaire s'est accru de 23,9 milliards (cf. tableaux 2 à 7 annexe).

L'encours moyen des prêts s'est réduit en rythme annuel en décembre 2009. Ainsi, il a régressé de 21,9 milliards en décembre 2009 pour ressortir à 138,6 milliards contre 160,5 milliards un an plus tôt.

Quant au volume des prêts intra-UEMOA, il a accusé une baisse en glissement annuel. En effet, les transactions sont passées de 67,7 milliards en décembre 2008 à 65,2 milliards en 2009.

Le graphique 5 ci-dessous illustre l'évolution des opérations sur les douze derniers mois.

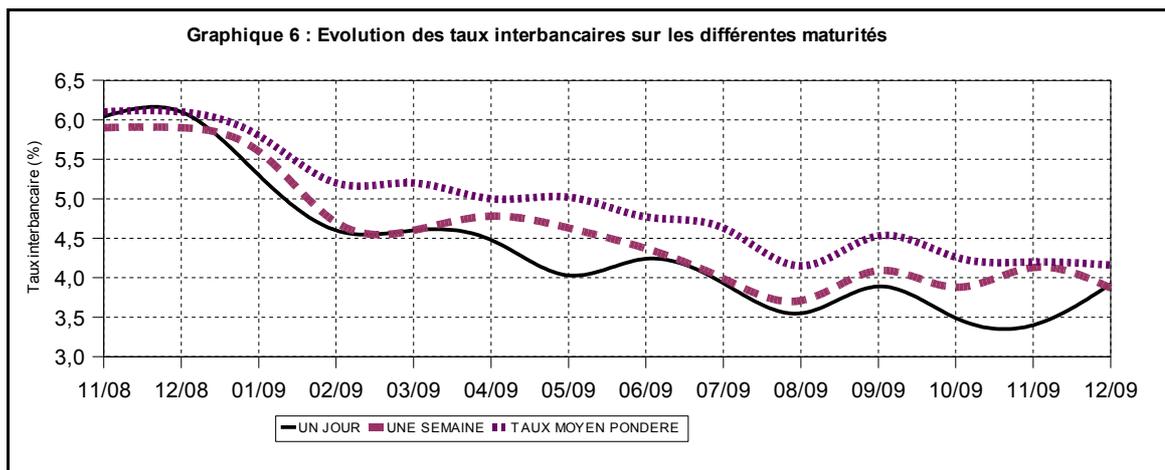


Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire, toutes maturités confondues, est ressorti à 4,16% en décembre 2009 contre 6,14% un an plus tôt et 4,20% le mois précédent.

Pour sa part, le taux moyen interbancaire à une semaine, durée correspondant à la maturité des opérations d'adjudication et au compartiment le plus actif du marché interbancaire, s'est réduit en décembre 2009 pour s'établir à 3,87% contre 5,97% un an plus tôt et 4,13% le mois précédent, demeurant en dessous du taux de pension de la Banque Centrale.

Le graphique 6 ci-dessous présente la tendance des taux interbancaires sur les douze derniers mois.

Au total, à fin décembre 2009, les taux d'intérêt ont continué de se replier en rythme annuel dans tous les compartiments du marché monétaire de l'Union, tant sur le marché interbancaire qu'au niveau des appels d'offre à une semaine de la BCEAO. Le taux des appels d'offre à un mois est resté stable dans un contexte où les taux directeurs (taux de pension et taux minimum de soumission) n'ont pas été modifiés. En variation annuelle, les transactions sur le marché interbancaire ont connu une faible diminution.



Sur le marché des titres de créances négociables (TCN), seul le Trésor Public de la Côte d'Ivoire a effectué des émissions de bons par adjudication à taux variables en décembre 2009. A ce titre, quatre émissions ont été réalisées, valeur 9, 17, 22 et 30 décembre 2009. La première porte sur un montant de 19,4 milliards sur six mois et les trois autres portent sur un mois pour des montants respectifs de 31,5 milliards, 15,2 milliards et 28,5 milliards retenus.

L'encours des TCN est ressorti à 481,2 milliards de francs CFA à fin décembre 2009.

XI. EVOLUTION DU MARCHE FINANCIER

Baisse des indices de la BRVM

L'activité boursière a été marquée, au cours du mois de décembre 2009, par un repli des principaux indicateurs sur l'ensemble des compartiments du marché par rapport à novembre 2009.

En effet, l'indice BRVM composite a perdu 0,12%, se fixant à 132,05 points à fin décembre 2009 contre 132,21 points à fin novembre 2009. Pour sa part, l'indice BRVM₁₀ s'est déprécié de 0,28% pour s'établir à 143,60 points à fin décembre 2009 contre 144,00 points un mois plutôt. En glissement annuel, les indices BRVM₁₀ et BRVM composite ont diminué de 25,24% et de 25,89%, respectivement.

Cependant, la capitalisation totale du marché est ressortie à 3.331,0 milliards en décembre 2009 contre 3.313,8 milliards un mois plus tôt, soit une progression de 0,5%. La capitalisation du marché des actions s'est accrue à 2.807,8 milliards contre 2.804,5 milliards à fin novembre 2009, soit une hausse de 0,11%. En outre, celle du marché obligataire a augmenté de 2,74%, à 523,2 milliards en décembre 2009 contre 509,3 milliards en novembre 2009.

En variation annuelle, la capitalisation globale a diminué de 13,5%, traduisant essentiellement la baisse de 15,8% de la capitalisation du marché des actions. Celle du marché obligataire a enregistré une progression de 1,7%.

Sur le marché des actions, les transactions les plus importantes ont été effectuées dans le secteur « Finances ». Ainsi, le titre ETI (Ecobank Transnational Incorporated Togo) a été le plus actif avec un volume mensuel de 1.451.336 titres échangés contre 1.450.822 titres en novembre 2009.

Par secteur, le marché des actions de la « Distribution » a été le plus dynamique en décembre 2009, avec un indice sectoriel en hausse de 5,5% par rapport au mois précédent. Le secteur des « Finances » vient en deuxième position, avec une progression de 2,6% en rythme mensuel. Par

contre, il est relevé un repli dans les secteurs de « l'Agriculture » (-7,5%), du « Transport » (-2,5%), de « l'Industrie » (-1,0%) et des « Services publics » (-0,1%). L'indice des « Autres secteurs » est ressorti stable à 61,73 points d'un mois à l'autre, en décembre 2009.

Tableau 7 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)						
Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	décembre 2008	novembre 2009	décembre 2009	décembre 2008	novembre 2009	décembre 2009
BRVM 10	192,1	144,0	143,6	2.588,2	2.176,4	2.175,6
BRVM Composite	186,0	132,2	132,1	3.336,6	2.804,5	2.807,8
Marché obligataire				514,7	509,3	523,2
Capitalisation totale				3.851,4	3.313,8	3331,0

Source : BRVM / SGI

Sur l'ensemble de l'année 2009, la BRVM de l'UEMOA affiche un net recul sur ses principaux indicateurs. En effet, les indices BRVM₁₀ et BRVM Composite enregistrent, respectivement, un repli annuel de 25,24% et de 25,89%. La capitalisation boursière de l'ensemble des valeurs cotées a diminué de 15,85%. Celle des valeurs composant l'indice BRVM₁₀ a connu une baisse annuelle de 15,96%.

En 2009, la BRVM a enregistré moins d'échanges qu'en 2008. En effet, le volume des transactions est ressorti à 28,06 millions de titres contre 33,35 millions de titres en 2008, soit une régression de 15,86%. L'action ETI (Ecobank) a été la plus échangée en totalisant 26,3 millions de titres négociés, soit 93,73% du volume annuel. Le marché obligataire a suivi la tendance du marché et présente un volume d'échanges annuel de 1.524.199 titres transigés pour une valeur globale de 14,89 milliards de FCFA, soit une baisse, par rapport à 2008, de 28,21% en volume et de 28,75% en valeur.



ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 1 : Evolution des agrégats monétaires par pays (en milliards de francs CFA)					
	déc. 08	nov. 09	déc. 09	Variation (en %)	
				Mensuelle	Annuelle
Bénin					
Avoirs extérieurs nets	691,5	598,7	637,0	6,4%	-7,9%
Position nette du gouvernement	-182,1	-104,0	-105,7	1,6%	-42,0%
Crédit à l'économie	624,4	703,6	706,7	0,4%	13,2%
Masse monétaire	1 106,5	1 167,3	1 186,0	1,6%	7,2%
Burkina					
Avoirs extérieurs nets	369,6	542,0	556,8	2,7%	50,6%
Position nette du gouvernement	-59,7	-94,5	-85,9	-9,1%	43,9%
Crédit à l'économie	663,4	694,8	675,8	-2,7%	1,9%
Masse monétaire	910,6	1 049,8	1 048,4	-0,1%	15,1%
Côte d'Ivoire					
Avoirs extérieurs nets	1 021,4	953,7	1 149,1	20,5%	12,5%
Position nette du gouvernement	399,6	621,3	620,4	-0,1%	55,3%
Crédit à l'économie	1 704,0	1 834,0	1 862,9	1,6%	9,3%
Masse monétaire	2 997,4	3 224,3	3 512,8	8,9%	17,2%
Guinée-Bissau					
Avoirs extérieurs nets	66,6	65,6	80,6	23,0%	21,0%
Position nette du gouvernement	9,1	7,4	-0,2	-102,7%	-102,2%
Crédit à l'économie	18,6	22,0	21,1	-3,9%	13,4%
Masse monétaire	89,2	90,5	96,8	7,0%	8,5%
Mali					
Avoirs extérieurs nets	496,4	692,9	736,0	6,2%	48,3%
Position nette du gouvernement	-155,0	-275,0	-287,7	4,6%	85,6%
Crédit à l'économie	671,2	717,7	740,7	3,2%	10,4%
Masse monétaire	1 024,8	1 130,2	1 172,7	3,8%	14,4%
Niger					
Avoirs extérieurs nets	285,0	209,1	193,8	-7,3%	-32,0%
Position nette du gouvernement	-114,8	-23,6	-0,5	-97,9%	-99,6%
Crédit à l'économie	262,6	313,7	310,9	-0,9%	18,4%
Masse monétaire	399,2	470,7	472,2	0,3%	18,3%
Sénégal					
Avoirs extérieurs nets	762,3	755,5	858,6	13,6%	12,6%
Position nette du gouvernement	28,2	174,7	111,3	-36,3%	294,7%
Crédit à l'économie	1 439,6	1 485,3	1 492,0	0,5%	3,6%
Masse monétaire	2 006,6	2 165,0	2 231,0	3,0%	11,2%
Togo					
Avoirs extérieurs nets	238,5	299,9	244,1	-18,6%	2,3%
Position nette du gouvernement	78,6	88,8	112,3	26,5%	42,9%
Crédit à l'économie	243,3	294,1	295,0	0,3%	21,2%
Masse monétaire	531,4	579,7	613,4	5,8%	15,4%
UMOA					
Avoirs extérieurs nets	4 757,2	4 807,2	5 294,3	10,1%	11,3%
Position nette du gouvernement	505,1	1 092,6	1 069,7	-2,1%	111,8%
Crédit à l'économie	5 627,0	6 065,2	6 105,1	0,7%	8,5%
Masse monétaire	9 327,2	10 152,0	10 586,6	4,3%	13,5%

Source : BCEAO

Tableau 2 : Evolution des opérations du marché interbancaire par compartiment au titre du mois de décembre 2009 (en millions de FCFA)

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROIS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURITES CONFONDUES		
	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant Total	Taux moyen pondéré	ENCOURS
02 au 08 décembre 2009	21 800	4,21%	39 680	3,91%	2 000	5,56%	3 900	5,86%	-		-				1 000	6,10%	68 380	4,19%	128 938
09 au 15 décembre 2009	66 700	3,99%	38 200	4,11%	2 800	6,12%	5 500	5,78%	2 000	5,88%	-				-		115 200	4,20%	146 458
16 au 22 décembre 2009	27 000	3,47%	31 700	4,03%	3 600	6,13%	3 500	5,81%	-		9 000	4,50%			-		74 800	4,07%	141 686
23 au 29 décembre 2009	500	6,50%	53 200	3,58%	6 100	6,20%	9 295	5,72%	2 000	5,50%	-				-		71 095	4,16%	137 240
Moyenne	29 000	3,92%	40 695	3,87%	3 625	6,08%	5 549	5,77%	1 000	5,69%	2 250	4,50%	-	-	250	6,10%	82 369	4,16%	138 581

Tableau 3 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois de décembre 2009 (en millions de FCFA)

PERIODES	Bénin		Burkina		Côte d'Ivoire		Guinée Bissau		Mali		Niger		Sénégal		Togo		UMOA	
	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Montant Total	dont intra-UMOA								
02 au 08 décembre 2009	9 000	8 000	17 100	17 000	11 180	-	2 000	2 000	17 800	16 800	-	-	5 600	1 000	5 700	5 700	68 380	50 500
09 au 15 décembre 2009	14 000	11 000	27 500	27 500	32 000	12 000	500	500	10 500	10 500	8 000	8 000	10 700	1 200	12 000	1 500	115 200	72 200
16 au 22 décembre 2009	18 000	16 000	34 100	33 300	3 500	2 000	200	200	13 500	13 500	1 000	1 000	2 500	2 500	2 000	2 000	74 800	70 500
23 au 29 décembre 2009	7 595	7 595	40 800	40 000	1 000	500	500	500	13 700	13 700	-	-	3 500	1 500	4 000	4 000	71 095	67 795
Moyenne	12 149	10 649	29 875	29 450	11 920	3 625	800	800	13 875	13 625	2 250	2 250	5 575	1 550	5 925	3 300	82 369	65 249

Tableau 4 : Evolution des opérations du marché interbancaire par compartiment au titre du mois de novembre 2009 (en millions de FCFA)

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROIS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURITES CONFONDUES		
	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant Total	Taux moyen pondéré	ENCOURS
4 au 10 novembre 2009	42 000	3,31%	28 530	3,98%	3 300	4,74%	1 500	5,08%	1 500	4,50%	300	6,50%					77 130	3,69%	155 944
11 au 17 novembre 2009	10 500	3,25%	30 800	4,14%	11 100	5,66%	6 000	5,84%	5 000	5,40%	500	6,00%					63 900	4,53%	162 614
18 au 24 novembre 2009	17 600	3,47%	18 180	4,39%	1 500	7,00%	4 800	5,83%	-	-	-	-					42 080	4,26%	142 116
25 novembre au 1 ^{er} décembre 2009	12 500	3,72%	24 180	4,08%	5 000	6,65%	7 453	5,51%	1 506	6,37%	-	-					50 639	4,53%	118 838
Moyenne	20 650	3,40%	25 423	4,13%	5 225	5,85%	4 938	5,66%	2 002	5,41%	200	6,19%					58 437	4,20%	144 878

Tableau 5 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois de novembre 2009 (en millions de FCFA)

PERIODES	Bénin		Burkina		Côte d'Ivoire		Guinée Bissau		Mali		Niger		Sénégal		Togo		UMOA	
	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Montant Total	dont intra-UMOA
4 au 10 novembre 2009	8 000	8 000	9 000	9 000	7 230	500	-	-	8 100	8 100	300	-	11 000	11 000	33 500	32 500	77 130	73 600
11 au 17 novembre 2009	19 000	13 000	5 000	3 000	7 400	5 000	-	-	9 000	9 000	-	-	10 000	7 000	13 500	13 500	63 900	50 500
18 au 24 novembre 2009	11 000	4 000	9 000	9 000	1 680	-	-	-	5 800	5 800	-	-	3 100	500	11 500	2 000	42 080	21 300
25 novembre au 1 ^{er} décembre 2009	13 647	13 647	5 000	5 000	10 820	500	-	-	14 172	14 172	500	500	2 500	2 500	4 000	3 000	50 639	39 319
Moyenne	12 912	9 662	7 000	6 500	6 783	2 625	-	-	9 268	9 268	200	125	6 650	5 250	15 625	12 750	58 437	46 180

Tableau 6 : Evolution des opérations du marché interbancaire par compartiment au titre du mois de décembre 2008 (en millions de FCFA)

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROIS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURITES CONFONDUES		
	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant Total	Taux moyen pondéré	ENCOURS
3 au 9 décembre 2008	38 900	6,25%	31 851	6,21%	23 700	6,33%	8 500	6,41%	-						-		102 951	6,27%	164 551
10 au 16 décembre 2008	30 050	5,94%	45 600	5,90%	11 600	6,65%	1 200	5,75%	3 500	6,32%					-		91 950	6,03%	177 651
17 au 23 décembre 2008	45 550	6,28%	18 050	5,85%	3 000	5,75%	200	8,00%	-						-		66 800	6,15%	177 351
24 au 30 décembre 2008	13 000	5,71%	29 000	5,86%	14 500	6,43%	3 000	6,53%	8 000	6,25%					8 000	6,50%	75 500	6,08%	122 300
Moyenne	31 875	6,13%	31 125	5,97%	13 200	6,39%	3 225	6,40%	2 875	6,27%	-	-	-	-	2 000	6,50%	84 300	6,14%	160 463

Tableau 7 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois de décembre 2008 (en millions de FCFA)

PERIODES	Bénin		Burkina		Côte d'Ivoire		Guinée Bissau		Mali		Niger		Sénégal		Togo		UMOA	
	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Montant Total	dont intra-UMOA						
3 au 9 décembre 2008	31 551	27 051	19 000	17 500	10 000	3 000	1 000	1 000	18 500	10 000	-	-	12 400	3 000	10 500	10 500	102 951	72 051
10 au 16 décembre 2008	21 300	21 300	32 600	23 100	11 050	5 000	1 000	1 000	7 500	7 500	500	-	7 000	5 500	11 000	11 000	91 950	74 400
17 au 23 décembre 2008	9 550	9 550	29 200	24 200	5 050	5 000	2 000	2 000	-	-	-	-	2 500	1 000	18 500	18 500	66 800	60 250
24 au 30 décembre 2008	4 700	4 700	11 200	6 200	23 000	18 000	1 000	1 000	11 000	11 000	2 750	2 500	14 000	13 000	7 850	7 850	75 500	64 250
Moyenne	16 775	15 650	23 000	17 750	12 275	7 750	1 250	1 250	9 250	7 125	813	625	8 975	5 625	11 963	11 963	84 300	67 738



BCEAO

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

Avenue Abdoulaye Fadiga
BP 3108 - Dakar - Sénégal
www.bceao.int