



**BCEAO**

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

**Bulletin Mensuel de  
Conjoncture de la BCEAO**

Janvier 2010

**Numéro 53**



# 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**

Kossi TENOU

*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 CONJONCTURE DE LA BCEAO**

---

Janvier 2010

Numéro 53

## 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	10
VIII EVOLUTION DES CONDITIONS DE BANQUE	10
IX EVOLUTION DE LA SITUATION MONETAIRE	12
X EVOLUTION DU MARCHE MONETAIRE	13
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 novembre 2009 par rapport à la même période de l'année passée.** Cette évolution favorable de la conjoncture est soutenue par le dynamisme des unités industrielles et la bonne tenue de l'activité dans le secteur des services marchands. L'activité économique a été marquée en novembre 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 ressort 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 -0,8% à fin novembre 2009, après -2,1% en octobre et -1,9% en septembre 2009.

**Au plan de la politique monétaire,** la Banque Centrale a continué de soutenir les établissements de crédit à travers l'offre de liquidité dans le cadre de ses adjudications régionales. En effet, elle a poursuivi ses opérations hebdomadaires et mensuelles d'injection de liquidité sur le marché monétaire.

**Les conditions de banque ont été marquées par une baisse des taux d'intérêt débiteurs au niveau de l'Union en novembre 2009 par rapport à octobre 2009.** Les taux d'intérêt débiteurs hors prêts au personnel des banques se sont établis en moyenne à 8,51% contre 8,76% un mois plus tôt, soit un repli de 0,25 point de pourcentage. Cette diminution des taux d'intérêt sur les nouveaux crédits à la clientèle est imputable essentiellement à l'assouplissement des conditions débitrices des banques en Côte d'Ivoire, au Mali et au Togo.

Les **nouveaux crédits bancaires** (hors prêts à l'Etat et personnel des banques) sont ressortis en hausse de 4,5% en novembre 2009 au niveau de l'Union par rapport à novembre 2008, contre une baisse de 9,3% le mois précédent. **Les nouveaux dépôts** ont également enregistré une augmentation sensible de 23,1% au cours du mois sous revue, par rapport à la même période de l'année 2008.

**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 14,4% au cours du mois sous revue.

Le présent bulletin dégage les principales tendances de la conjoncture à fin novembre 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.

*Raffermissment  
de l'euro par  
rapport au dollar  
contre une  
dépréciation face  
à la livre sterling  
et à la devise  
japonaise*

Sur les marchés des changes, la monnaie européenne s'est échangée, en moyenne, à 1,4914 dollar en novembre 2009 contre 1,4816 dollar en octobre 2009, s'appréciant de 0,7%. Elle s'est, par contre, repliée de 1,8% face à la livre sterling, se fixant en moyenne à 0,8989 livre en novembre 2009 contre 0,9156 livre un mois plus tôt. En outre, le taux de change de l'euro s'est déprécié de 0,7% face à la devise japonaise, pour ressortir à 132,9657 yens en novembre 2009 contre 133,9141 yens en octobre 2009.

## II. PRODUCTION AGRICOLE

Les résultats de la campagne agricole au Sahel et en Afrique de l'Ouest, au titre de l'année 2009/2010, sont appréciés sur la base des résultats du suivi de la campagne agricole dans la sous-région. Au regard de la situation pluviométrique, phytosanitaire et pastorale qui a caractérisé la campagne agricole 2009/2010, les données provisoires de la récolte seraient bonnes dans les zones sahéliennes à faible production du Mali et du Burkina, moyennes dans les régions soudaniennes à forte production du Mali, du Burkina et mauvaises au nord des zones agricoles du Sénégal et du Niger.

*Baisse de la  
production vivrière*

La production céréalière prévisionnelle<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> Rapports des Etats présentés à la réunion du 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
<b>Total UEMOA</b>	<b>19 164</b>	<b>15 683</b>	<b>18 010</b>	<b>-6,0</b>	<b>14,8</b>

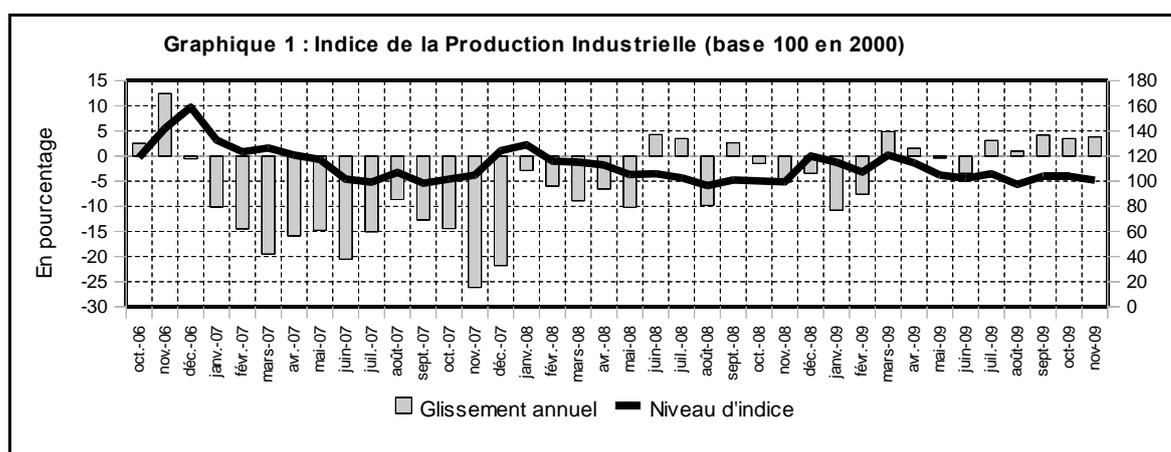
Sources : Comité permanent Inter-Etats de Lutte contre la Sécheresse au Sahel (CILSS)

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

### III. ACTIVITE INDUSTRIELLE

*Hausse, en glissement annuel, de la production industrielle*

**Comparée à la même période de l'année précédente, l'orientation haussière de la conjoncture économique amorcée depuis le mois de juin 2009 a été consolidée en novembre 2009.** En effet, l'indice de la production industrielle a progressé de 3,8% dans l'UEMOA en variation annuelle, après une hausse de 3,5% le mois précédent (cf. graphique 1). Cette évolution est attribuable à l'orientation favorable de la conjoncture dans toutes les branches d'activité, à savoir les industries extractives (+11,0%), énergétiques (+4,8%) et manufacturières (+4,1%).



La performance constatée dans les industries minières est en rapport avec la hausse de la production de pétrole brut et de gaz naturel (+22,4%) en Côte d'Ivoire et d'or au Mali (+3,4%). La bonne tenue des unités manufacturières est liée à l'accroissement de la production des denrées alimentaires (+3,8%) en Côte d'Ivoire et des produits chimiques (+26,6%) au Mali, au Sénégal et au Togo. La hausse de la production énergétique s'est poursuivie dans la plupart des pays de l'Union, à l'exception du Mali et du Niger.

En glissement annuel, l'indice de la production industrielle a progressé de 18,0% au Burkina, 14,3% au Mali et 9,2% en Côte d'Ivoire. En revanche, il a diminué de 12,3% au Sénégal, 10,6% au Togo, 10,2% au Niger, 7,5% en Guinée-Bissau et 6,9% au Bénin.

Tableau 2 : Variation de l'indice de la production industrielle à fin novembre 2009							
Pays	Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)			Variation moyenne (%)	
	octobre 09	novembre 09	novembre 08	octobre 09	novembre 09	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	-7,2	0,0	2,4	-5,9	-6,9	11,2	-21,3
Burkina	3,9	2,0	-0,7	8,5	18,0	-30,3	4,0
Côte d'Ivoire	-1,4	0,8	-2,5	4,0	9,2	-0,6	4,1
Guinée-Bissau	4,0	6,1	4,9	-16,3	-7,5	-10,1	-11,4
Mali	7,8	-2,5	-33,9	9,4	14,3	-8,6	-8,3
Niger	-8,4	2,0	-4,1	-18,2	-10,2	12,7	-8,4
Sénégal	0,1	-11,9	-4,5	7,8	-12,3	-2,7	1,4
Togo	6,8	-26,1	-15,7	4,4	-10,6	-14,5	0,0
<b>UEMOA</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-7,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,3</b>

Source : BCEAO

(\*) Moyenne des onze premiers mois de l'année

**En moyenne, au terme des onze premiers mois de l'année 2009, la production industrielle a marqué une légère baisse comparée à la même période de l'année précédente.** En effet, l'indice s'est replié de 0,3%, en moyenne, de janvier à novembre 2009, contre un recul de 4,3% sur la même période de 2008. Par pays, sur l'ensemble des onze premiers mois de l'année 2009, l'activité industrielle a diminué de 21,3% au Bénin, 11,4% en Guinée-Bissau, 8,4% au Niger et 8,3% au Mali. Par contre, elle a augmenté de 4,1% en Côte d'Ivoire, 4,0% au Burkina et 1,4% au Sénégal, et est restée stable au Togo (cf. Tableau 2).

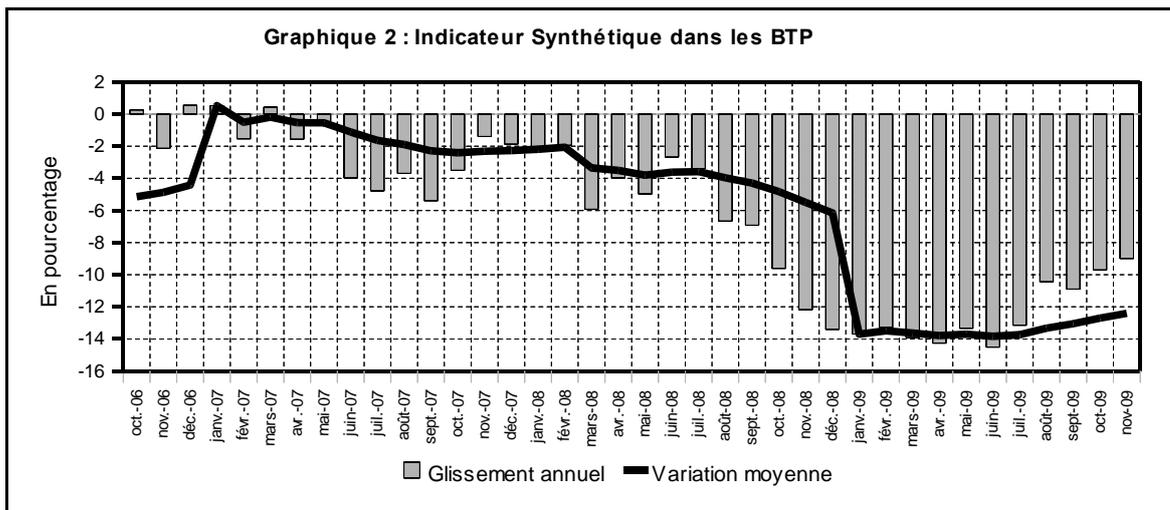
#### IV. BATIMENTS ET TRAVAUX PUBLICS

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

**De l'avis des chefs d'entreprise, la baisse de l'activité dans le secteur des BTP s'est atténuée en glissement annuel en novembre 2009** (cf. graphique 2). Cette situation est en rapport avec le recul moins prononcé des nouveaux contrats et des reprises de chantiers, ainsi que la stabilité des mises en chantier. Toutefois, les interruptions de chantiers ont légèrement baissé.

Sur une base annuelle, l'activité dans les Bâtiments et Travaux Publics est apparue morose au Burkina, en Côte d'Ivoire, en Guinée-Bissau, au Sénégal et au Togo en novembre 2009. Par contre, la situation s'est améliorée au Mali et au Niger, et est demeurée stable au Bénin.

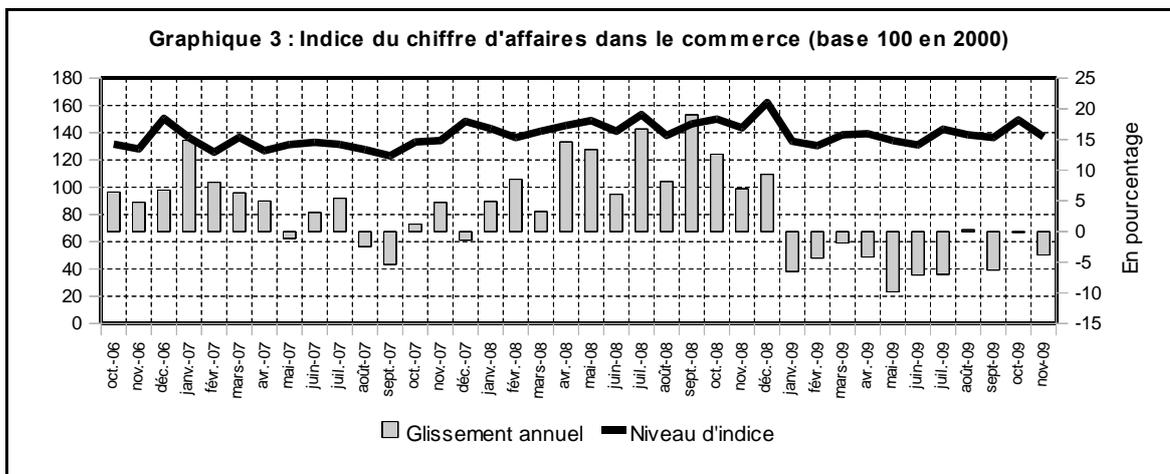
**Sur les onze premiers mois de l'année 2009**, la décélération du rythme de l'activité des BTP s'est poursuivie par rapport à la même période de l'année 2008. Cette diminution est liée à la baisse des nouveaux contrats, des reprises de chantiers et des mises en chantier. De janvier à novembre 2009, il est relevé une détérioration de l'activité des BTP au Burkina, en Côte d'Ivoire, en Guinée-Bissau, au Sénégal et au Togo. Au Bénin, au Mali et au Niger, la conjoncture dans ce secteur s'est bien orientée.



## V. ACTIVITE COMMERCIALE

*Baisse, en glissement annuel, de l'activité commerciale*

En novembre 2009, l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a maintenu son orientation baissière constatée depuis le début de l'année 2009 en glissement annuel. En effet, l'activité commerciale a été morose en novembre 2009 avec un indice en recul de 3,8%, après le repli de 0,1% observé en octobre 2009. Cette réduction du chiffre d'affaires du commerce est due à la conjoncture défavorable sur les marchés de produits pétroliers (-11,2%), d'automobiles, motocycles et pièces détachées (-4,1%) ainsi que des biens d'équipement du logement (-3,8%) (cf. graphique 3).



La morosité du marché de produits pétroliers est impulsée par la contraction du volume des ventes dans presque tous les pays de l'Union, à l'exception du Burkina et de la Guinée-Bissau. En outre, il est relevé une diminution du chiffre d'affaires des biens d'équipement du logement au Burkina, en Guinée-Bissau, au Mali, au Niger et au Sénégal, et d'automobiles, motocycles et pièces détachées au Burkina, en Côte d'Ivoire, en Guinée-Bissau et au Sénégal.

Par pays, il est relevé une baisse du chiffre d'affaires en glissement annuel au Mali (-20,1%), au Bénin (-18,7%), au Niger (-16,1%), au Sénégal (-9,6%), au Burkina (-3,0%) et en Guinée-Bissau (-1,0%). Par contre, l'indice des ventes du commerce de détail a progressé en Côte d'Ivoire (+4,6%) et au Togo (+2,2%).

Tableau 3 : Variation de l'indice du chiffre d'affaires à fin novembre 2009							
Pays	Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)			Variation moyenne (%)	
	octobre 09	novembre 09	novembre 08	octobre 09	novembre 09	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	2,8	-	22,4	-27,2	-18,7	31,8	-18,8
Burkina	8,5	-13,6	8,5	21,6	-3,0	6,9	-3,4
Côte d'Ivoire	9,0	-6,3	8,5	4,9	4,6	14,0	1,6
Guinée-Bissau	10,4	6,7	40,9	-15,6	-1,0	42,5	-15,1
Mali	-5,4	-8,4	-10,2	-17,4	-20,1	-0,7	-5,2
Niger	62,5	-46,0	24,6	60,8	-16,1	15,8	9,0
Sénégal	8,0	1,9	1,9	-14,6	-9,6	1,6	-19,0
Togo	-0,9	5,9	6,1	-9,6	2,2	12,0	-8,4
<b>UEMOA</b>	<b>9,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>6,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>10,1</b>	<b>-4,7</b>

Source : BCEAO

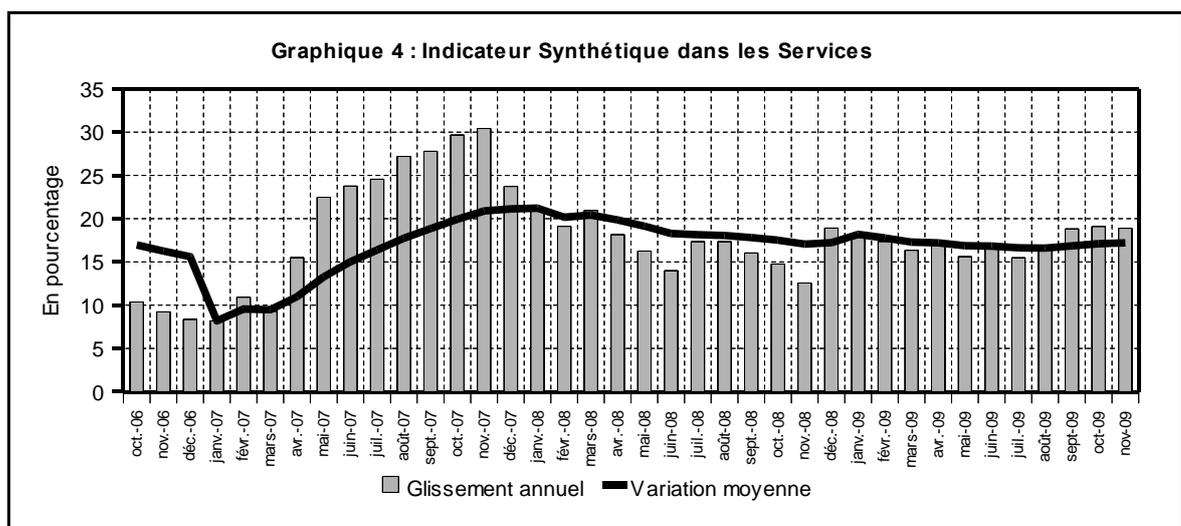
(\*) Moyenne des onze premiers mois de l'année

**Au terme des onze premiers mois de l'année 2009, l'activité commerciale s'est inscrite en baisse, en moyenne, par rapport à la même période de l'année 2008.** En effet, l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a diminué, en moyenne, de 4,7% de janvier à novembre 2009 contre une hausse de 10,1% à la même période en 2008. Par pays, la dégradation des ventes a été de 19,0% au Sénégal, 18,8% au Bénin, 15,1% en Guinée-Bissau, 8,4% au Togo, 5,2% au Mali et 3,4% au Burkina. Par contre, le volume d'affaires s'est accru de 9,0% au Niger et de 1,6% en Côte d'Ivoire.

## VI. SERVICES MARCHANDS

**La bonne orientation de la conjoncture dans les services marchands s'est poursuivie en novembre 2009 en glissement annuel.** Cette situation reflète essentiellement la performance des branches d'activités « transports, entreposage et communication » et « intermédiation financière » (cf. graphique 4). Les tarifs des prestations n'ont pas connu d'évolution significative.

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



En glissement annuel, le volume des prestations dans les services marchands s'est inscrit en hausse au Burkina, en Côte d'Ivoire, au Niger, au Sénégal et au Togo. En revanche, il a reculé en Guinée-Bissau et au Mali et est demeuré inchangé au Bénin.

**Sur les onze premiers mois de l'année 2009**, le rythme de l'activité a progressé dans les services marchands au niveau de l'Union par rapport à la même période de l'année 2008.

## VII. EVOLUTION DES PRIX

*Diminution du niveau général des prix en glissement annuel*

**Le niveau général des prix à la consommation en novembre 2009 a poursuivi sa baisse en rythme annuel, observée depuis juillet 2009, dans le prolongement de la détente globale constatée depuis plus d'un an.** En effet, le taux d'inflation s'est établi à -0,8% à fin novembre 2009, après -2,1% en octobre 2009 et -1,9% en septembre 2009. Cette diminution du taux d'inflation dans l'Union en novembre 2009 est induite par le repli, en variation annuelle, des prix des carburants et des tarifs de transport dans tous les pays de l'UEMOA.

Tableau 4 : Evolution des prix dans les pays de l'UEMOA à fin novembre 2009							
Pays	Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)			Variation moyenne (%)	
	octobre 09	novembre 09	novembre 08	octobre 09	novembre 09	2008 (*)	2009 (*)
Bénin	-0,9	-0,3	8,0	-1,4	-0,8	7,8	2,6
Burkina	-0,5	0,8	10,3	-0,9	0,6	10,6	2,9
Côte d'Ivoire	-1,1	0,2	7,9	-2,6	-0,9	6,1	1,3
Guinée-Bissau	-1,5	-0,4	10,3	-7,9	-8,7	10,6	-1,2
Mali	-2,0	-0,1	8,3	0,3	2,2	9,3	2,2
Niger	-2,3	0,2	12,3	-0,3	-0,6	11,1	5,0
Sénégal	1,1	-0,6	4,2	-3,4	-1,7	5,9	-0,9
Togo	1,6	0,0	7,3	0,0	0,2	8,6	2,3
<b>UEMOA</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,3</b>	<b>1,4</b>

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique et BCEAO

(\*) Moyenne des onze premiers mois de l'année

**En moyenne sur les onze premiers mois de l'année**, le taux d'inflation est en nette décélération en 2009 par rapport à 2008. En effet, de janvier à novembre 2009, il s'est établi à 1,4% contre 7,3% au cours de la même période de l'année 2008.

## VIII. EVOLUTION DES CONDITIONS DE BANQUE

*Baisse des taux d'intérêt débiteurs*

**L'évolution des conditions de banque en novembre 2009 a été marquée par un repli des taux d'intérêt débiteurs hors prêts au personnel par rapport à octobre 2009.** En effet, au niveau de l'UEMOA, les taux débiteurs sont passés d'une moyenne de 8,76% en octobre 2009 à 8,51% en novembre 2009, soit une baisse de 0,25 point de pourcentage. Cette situation est liée essentiellement aux diminutions des taux enregistrés au Mali (-2,24 points), en Côte d'Ivoire (-0,44 point) et au Togo (-0,12 point).

Par catégorie de bénéficiaires, l'assouplissement des conditions débitrices, d'un mois à l'autre, a été relevé notamment sur les crédits octroyés au secteur privé, en particulier la clientèle financière (-2,58 points), les entreprises individuelles (-0,66 point) et les particuliers (-0,35 point). Selon l'objet du crédit, les conditions appliquées à la clientèle se sont allégées sur les crédits destinés à l'exportation (-0,60 point), à l'équipement (-0,36 point), à la consommation (-0,28 point), à l'habitat (-0,19 point) et à la trésorerie (0,17 point). Pour ce qui est de la maturité, la baisse des taux d'intérêt a été enregistrée sur les crédits alloués à court terme et à moyen et long terme, dans des proportions respectives de 0,59 point et 0,19 point de pourcentage.

**Tableau 5 : Taux d'intérêt débiteurs des banques (hors prêts au personnel)**

Pays	Niveaux du taux débiteur mensuel (en %)				Variation (en point de %)	
	novembre 08	septembre 09	octobre 09	novembre 09	novembre 09 / octobre 09	novembre 09 / novembre 08
Bénin	11,38	11,59	11,82	12,36	0,58	0,98
Burkina	9,93	9,80	9,39	9,68	0,29	-0,25
Côte d'Ivoire	7,51	7,09	8,15	7,72	-0,44	0,21
Guinée-Bissau	12,76	10,91	10,43	12,72	2,30	-0,04
Mali	10,44	10,33	9,86	7,62	-2,24	-2,82
Niger	11,34	11,05	11,84	12,03	0,19	0,69
Sénégal	8,09	7,20	6,89	7,35	0,46	-0,73
Togo	9,96	10,17	10,25	10,13	-0,12	0,17
<b>UEMOA</b>	<b>8,73</b>	<b>8,17</b>	<b>8,76</b>	<b>8,51</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,22</b>

Source : BCEAO

**Par rapport à novembre 2008, les taux d'intérêt appliqués à la clientèle ont également connu une tendance baissière en novembre 2009.** En effet, d'une manière globale, les taux d'intérêt débiteurs des banques ont diminué de 0,22 point de pourcentage par rapport à novembre 2008 (cf. tableau 6). Cette évolution des taux d'intérêt, en glissement annuel, est due à l'assouplissement des conditions débitrices au Mali (-2,82 points), au Sénégal (-0,73 point), au Burkina (-0,25 point) et en Guinée-Bissau (-0,04 point).

Comparée à novembre 2008, la baisse des taux d'intérêt débiteurs par catégorie de bénéficiaires a concerné les « Assurances-Caisse de retraite » (-1,83 point), les « Entreprises individuelles » (-0,52 point) et les « Particuliers » (-0,10 point). Selon l'objet du crédit, le repli des taux, par rapport à novembre 2008, a été enregistré sur les crédits d'équipement (-0,97 point), d'exportation (-0,73 point) et de consommation (-0,13 point).

L'analyse des conditions de banque **hors prêts à l'Etat et au personnel des banques** confirme le recul des taux d'intérêt débiteurs consentis à la clientèle. En effet, les taux d'intérêt sont ressortis en moyenne à 8,52% en novembre 2009 contre 8,77% en octobre 2009, soit une diminution de 0,25 point de pourcentage (cf. tableau 7).

**Tableau 6 : Taux d'intérêt débiteurs des banques (hors prêts au personnel et à l'Etat)**

Pays	Niveaux du taux débiteur mensuel (en %)				Variation (en point de %)	
	11/2008	9/2009	10/2009	11/2009	11/2009 / 10/2009	11/2009 / 11/2008
Bénin	11,38	11,59	11,82	12,36	0,54	0,98
Burkina	9,93	9,80	9,56	9,79	0,23	-0,14
Côte d'Ivoire	7,57	7,09	8,15	7,70	-0,45	0,13
Guinée-Bissau	12,76	10,91	10,43	12,72	2,29	-0,04
Mali	10,44	10,33	9,87	7,62	-2,25	-2,82
Niger	11,33	11,08	11,84	12,13	0,29	0,80
Sénégal	8,09	7,19	6,89	7,21	0,32	-0,88
Togo	10,32	10,17	10,54	10,13	-0,04	-0,19
<b>UEMOA</b>	<b>8,77</b>	<b>8,16</b>	<b>8,77</b>	<b>8,52</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,25</b>

Source : BCEAO

**Quant aux taux créditeurs servis sur les dépôts de la clientèle**, ils sont passés d'une moyenne de 5,12% en octobre 2009 à 5,08% en novembre 2009 au niveau de l'Union, soit une baisse de 0,04 point de pourcentage d'un mois à l'autre. Cette diminution des taux créditeurs a été relevée au niveau des Sociétés d'Etat et EPIC (-0,24 point) ainsi que de l'Etat et des organismes assimilés (-0,05 point).

**En novembre 2009, les nouveaux crédits bancaires** (hors prêts à l'Etat et personnel des banques) se sont établis à 387,7 milliards au niveau de l'Union contre 371,1 milliards un an plus tôt, soit une progression de 4,5%, contre une baisse de 9,3% le mois précédent. **Quant aux nouveaux dépôts**, ils ont enregistré une augmentation sensible de 23,1% 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 novembre 2009 au niveau de l'Union. En effet, elle a enregistré une hausse de 14,4%, à 10.152,0 milliards en novembre 2009 contre 8.874,9 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 8,8% en variation annuelle, pour se situer à 4.807,2 milliards contre 4.419,5 milliards un an auparavant. Cette évolution est liée à la progression de 8,2% des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale qui se sont fixés à 4.774,6 milliards en novembre 2009. Ceux des banques ont, en outre, enregistré une progression sensible de 25,4 milliards pour se fixer à 32,4 milliards.

L'encours du crédit intérieur est ressorti à 7.157,8 milliards à fin novembre 2009 contre 6.102,1 milliards un an auparavant, en hausse de 17,3%. Cette situation résulte de l'augmentation de 549,3 milliards des crédits nets aux Etats et de 504,4 milliards des concours au secteur privé. Les crédits à l'économie ont augmenté de 9,1% pour ressortir à 6.065,2 milliards, du fait de la hausse de 14,3% des crédits à moyen et long terme et de 5,9% des concours à court terme. La position nette des Gouvernements s'est fixée à 1.092,6 milliards contre 543,3 milliards en novembre 2008.

## X. EVOLUTION DU MARCHE MONETAIRE

*Hausse des volumes mis en adjudication et repli des taux d'intérêt sur le marché monétaire*

En novembre 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 80,0 milliards en octobre 2009 à 97,6 milliards en novembre 2009.

Le volume du montant mis en adjudication pour les injections à une semaine est ressorti à 150,0 milliards à fin novembre 2009 contre 130,0 milliards à fin octobre 2009 et 140,0 milliards un an auparavant. L'encours des avances sur le marché monétaire par appel d'offres hebdomadaire s'est fixé à 144,7 milliards à fin novembre 2009 contre 120,3 milliards le mois précédent et 140,0 milliards en novembre 2008. Le taux marginal des adjudications de la BCEAO à une semaine a fluctué entre 3,2500% à 3,2600% contre 3,7500% à 4,7005% en novembre 2008.

Le taux moyen pondéré a oscillé entre 3,2631% et 3,3149% contre un intervalle de 4,4986% et 4,7175% un an plus tôt. Le taux moyen mensuel pondéré<sup>2</sup> des appels d'offre s'est établi à 3,2851% contre 3,2620% en octobre 2009 et 4,6523% l'année dernière.

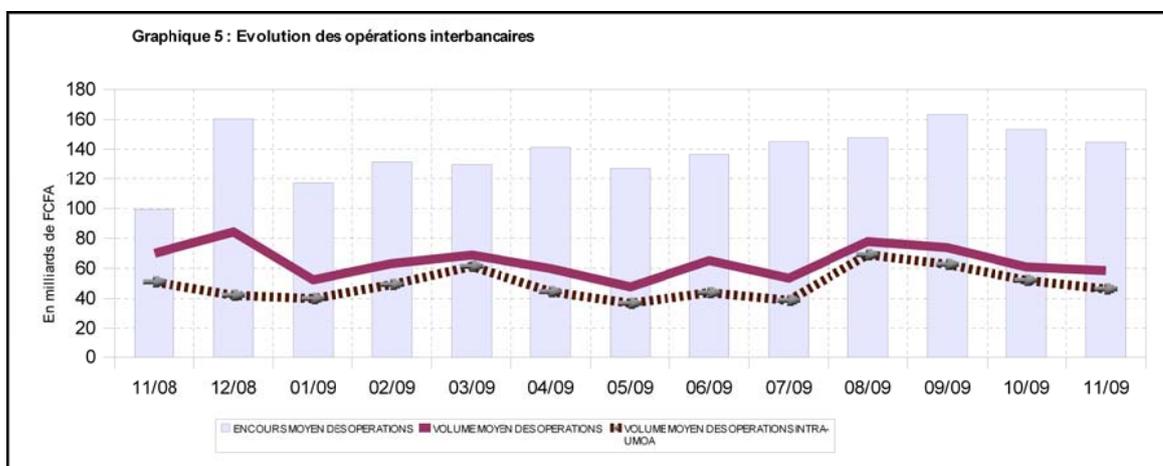
**Les refinancements sur le guichet de la pension** sont restés relativement stables à 255,92 milliards en novembre 2009 par rapport à l'année précédente.

**En glissement annuel, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires a baissé en novembre 2009.** En effet, il est passé de 70,0 milliards en novembre 2008 à 58,4 milliards en novembre 2009, soit une diminution de 11,6 milliards en glissement annuel et de 2,5 milliards d'un mois à l'autre (cf. tableaux 2 à 7 annexe).

**L'encours moyen des prêts a poursuivi sa hausse en rythme annuel en novembre 2009.** Ainsi, il a progressé de 45,5 milliards en novembre 2009 pour ressortir à 144,9 milliards contre 99,4 milliards un an plus tôt.

**Quant au volume des prêts intra-JEMOA, il est ressorti en baisse en glissement annuel.** En effet, les transactions sont passées de 50,9 milliards en novembre 2008 à 46,2 milliards en 2009.

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

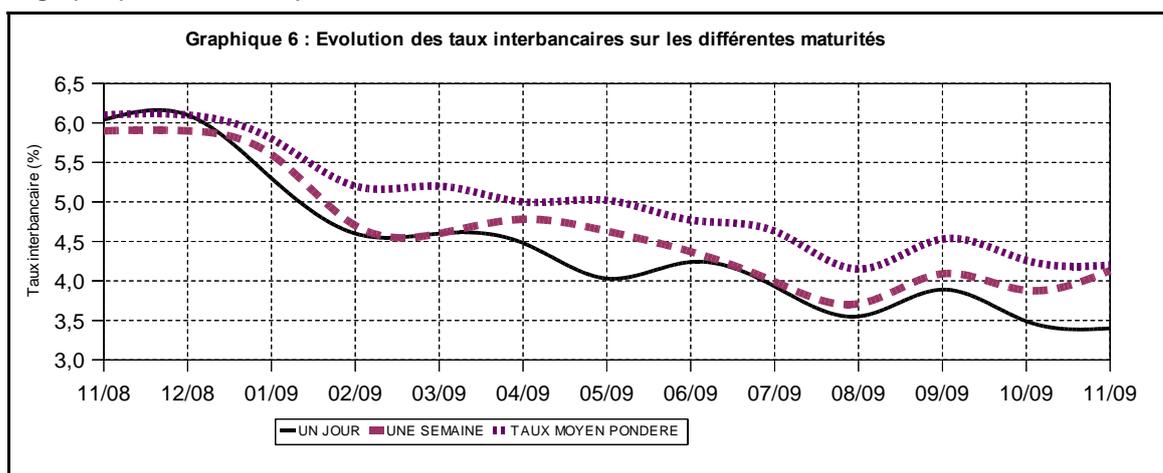


<sup>2</sup>Moyenne pondérée par le nombre de jours, du taux moyen pondéré.

Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire, toutes maturités confondues, est ressorti à 4,20% en novembre 2009 contre 6,07% un an plus tôt et 4,26% 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 accru en novembre 2009 pour s'établir à 4,13% contre 3,88% en octobre 2009, demeurant en dessous du taux de pension de la Banque Centrale.

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



Au total, à fin novembre 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 de pension et le taux des appels d'offre à un mois sont restés constants. Quant aux concours de la Banque Centrale aux banques et établissements financiers, ils se sont accrus au cours de la période, en rapport avec la hausse des encours sur le guichet des adjudications à une semaine et à un mois. En variation annuelle, les transactions sur le marché interbancaire ont connu une faible progression.

**Sur le marché des titres de créances négociables (TCN)**, les Trésors Publics du Bénin, de la Côte d'Ivoire et du Sénégal ont effectué des émissions de bons par adjudication à taux variables en novembre 2009. Pour la Côte d'Ivoire, deux émissions à un (1) mois ont été réalisées, valeur 12 novembre et 24 novembre 2009, pour des montants respectifs de 21,0 milliards et 20,3 milliards retenus. Quant aux Trésors du Bénin et du Sénégal, ils ont effectué chacun une émission à douze (12) mois, pour des montants respectifs de 20,0 milliards et 16,1 milliards retenus, valeur 27 novembre et 18 novembre 2009.

L'encours des TCN est ressorti à 696,7 milliards de francs CFA à fin novembre 2009.

## XI. EVOLUTION DU MARCHE FINANCIER

*Baisse des indices de la BRVM*

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

En effet, l'indice BRVM composite a perdu 1,0%, se fixant à 132,2 points à fin novembre 2009 contre 133,5 points à fin octobre 2009. Pour sa part, l'indice BRVM<sub>10</sub> s'est déprécié de 1,8% pour s'établir à 144,0 points à fin novembre 2009 contre 146,6 points un mois plutôt. En glissement annuel, les indices BRVM<sub>10</sub> et BRVM composite ont diminué de 22,6% et de 24,3%, respectivement.

La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.313,8 milliards en novembre 2009 contre 3.350,9 milliards un mois plus tôt, soit un recul de 1,1%. La capitalisation du marché des actions a fléchi à 2.804,5 milliards contre 2.832,4 milliards à fin octobre 2009, soit une baisse de 1,0%. En outre, celle du marché obligataire a diminué de 1,8%, à 509,3 milliards en novembre 2009 contre 518,5 milliards en octobre 2009.

En variation annuelle, la capitalisation globale a diminué de 12,2%, traduisant les baisses de 13,9% de la capitalisation du marché des actions et de 1,2% de celle du marché obligataire.

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 1.450.822 titres échangés contre 874.435 titres en octobre 2009, soit une hausse de 65,9%.

Par secteur, le marché des actions de « l'Agriculture » a été le plus dynamique en novembre 2009, avec un indice sectoriel en hausse de 10,7% par rapport au mois précédent. Le secteur « Industrie » vient en deuxième position, avec une progression de 4,8% en rythme mensuel. Par contre, il est relevé un repli dans les secteurs des « Finances » (-8,6%), de la « Distribution » (-3,6%), du « Transport » (-1,8%) et des « Services Publics » (-0,6%). L'indice des « Autres secteurs » est ressorti stable à 61,73 points d'un mois à l'autre, en novembre 2009.

<b>Tableau 7 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)</b>						
Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	novembre 2008	octobre 2009	novembre 2009	novembre 2008	octobre 2009	novembre 2009
BRVM 10	186,0	146,6	144,0	2.506,2	2.215,4	2.176,4
BRVM Composite	174,6	133,5	132,2	3.257,0	2.832,4	2.804,5
Marché obligataire				515,6	518,5	509,3
Capitalisation totale				3.772,6	3.350,9	3.313,8

Source : BRVM / SGI



## ANNEXES STATISTIQUES

Tableau 1 : Evolution des agrégats monétaires par pays (en milliards de francs CFA)					
	nov. 08	oct. 09	nov. 09	Variation (en %)	
				Mensuelle	Annuelle
<b>Bénin</b>					
Avoirs extérieurs nets	743,0	619,3	598,7	-3,3%	-19,4%
Position nette du gouvernement	-215,5	-106,7	-104,0	-2,5%	-51,7%
Crédit à l'économie	563,8	688,6	703,6	2,2%	24,8%
Masse monétaire	1 065,2	1 147,0	1 167,3	1,8%	9,6%
<b>Burkina</b>					
Avoirs extérieurs nets	335,1	522,7	542,0	3,7%	61,7%
Position nette du gouvernement	-41,6	-75,6	-94,5	25,0%	126,9%
Crédit à l'économie	648,3	681,0	694,8	2,0%	7,2%
Masse monétaire	874,5	1 038,4	1 049,8	1,1%	20,0%
<b>Côte d'Ivoire</b>					
Avoirs extérieurs nets	881,2	789,9	953,7	20,7%	8,2%
Position nette du gouvernement	436,4	611,0	621,3	1,7%	42,4%
Crédit à l'économie	1 702,6	1 768,1	1 834,0	3,7%	7,7%
Masse monétaire	2 842,4	3 007,5	3 224,3	7,2%	13,4%
<b>Guinée-Bissau</b>					
Avoirs extérieurs nets	58,0	67,8	65,6	-3,3%	13,0%
Position nette du gouvernement	11,9	9,6	7,4	-23,0%	-38,4%
Crédit à l'économie	21,7	21,8	22,0	0,6%	1,2%
Masse monétaire	86,0	92,7	90,5	-2,4%	5,2%
<b>Mali</b>					
Avoirs extérieurs nets	452,4	644,9	692,9	7,4%	53,2%
Position nette du gouvernement	-132,7	-275,8	-275,0	-0,3%	107,2%
Crédit à l'économie	642,4	711,1	717,7	0,9%	11,7%
Masse monétaire	989,3	1 082,1	1 130,2	4,4%	14,2%
<b>Niger</b>					
Avoirs extérieurs nets	276,5	211,0	209,1	-0,9%	-24,4%
Position nette du gouvernement	-123,9	-45,0	-23,6	-47,6%	-80,9%
Crédit à l'économie	264,1	314,0	313,7	-0,1%	18,8%
Masse monétaire	390,2	451,7	470,7	4,2%	20,7%
<b>Sénégal</b>					
Avoirs extérieurs nets	637,0	748,9	755,5	0,9%	18,6%
Position nette du gouvernement	68,5	142,9	174,7	22,2%	155,0%
Crédit à l'économie	1 542,0	1 454,6	1 485,3	2,1%	-3,7%
Masse monétaire	1 931,6	2 120,8	2 165,0	2,1%	12,1%
<b>Togo</b>					
Avoirs extérieurs nets	238,9	247,0	299,9	21,4%	25,5%
Position nette du gouvernement	59,0	81,8	88,8	8,5%	50,6%
Crédit à l'économie	264,0	287,1	294,1	2,5%	11,4%
Masse monétaire	534,9	583,1	579,7	-0,6%	8,4%
<b>UMOA</b>					
Avoirs extérieurs nets	4 419,5	4 648,3	4 807,2	3,4%	8,8%
Position nette du gouvernement	543,3	1 034,4	1 092,6	5,6%	101,1%
Crédit à l'économie	5 558,8	5 926,4	6 065,2	2,3%	9,1%
Masse monétaire	8 874,9	9 836,3	10 152,0	3,2%	14,4%

Source : BCEAO

Tableau 2 : 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 MATURETES 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 <sup>er</sup> 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
<b>Moyenne</b>	<b>20 650</b>	<b>3,40%</b>	<b>25 423</b>	<b>4,13%</b>	<b>5 225</b>	<b>5,85%</b>	<b>4 938</b>	<b>5,66%</b>	<b>2 002</b>	<b>5,41%</b>	<b>200</b>	<b>6,19%</b>					<b>58 437</b>	<b>4,20%</b>	<b>144 878</b>

Tableau 3 : 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 <sup>er</sup> 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
<b>Moyenne</b>	<b>12 912</b>	<b>9 662</b>	<b>7 000</b>	<b>6 500</b>	<b>6 783</b>	<b>2 625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 268</b>	<b>9 268</b>	<b>200</b>	<b>125</b>	<b>6 650</b>	<b>5 250</b>	<b>15 625</b>	<b>12 750</b>	<b>58 437</b>	<b>46 180</b>

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

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROIS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURETES CONFONDUES		
	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant	Taux	Montant Total	Taux moyen pondéré	ENCOURS
30 septembre au 6 octobre 2009	10 000	3,25%	37 400	3,86%	10 800	5,20%	7 575	6,06%	2 000	6,15%	-						67 775	4,30%	161 624
7 au 13 octobre 2009	8 100	3,04%	39 500	3,67%	5 000	5,45%	4 500	6,11%	-		699	5,50%					57 799	3,95%	163 885
14 au 20 octobre 2009	25 950	3,65%	30 500	3,90%	5 300	5,51%	7 400	6,00%	1 600	6,80%	-						70 750	4,21%	150 985
21 au 27 octobre 2009	7 050	4,07%	30 900	3,99%	2 700	5,83%	1 400	6,29%	-		-						42 050	4,20%	141 586
28 octobre au 3 novembre 2009	13 750	3,35%	24 700	4,11%	12 200	5,16%	5 515	6,07%	9 800	5,84%	-						65 965	4,57%	148 664
<b>Moyenne</b>	<b>12 970</b>	<b>3,49%</b>	<b>32 600</b>	<b>3,88%</b>	<b>7 200</b>	<b>5,31%</b>	<b>5 278</b>	<b>6,07%</b>	<b>2 680</b>	<b>6,00%</b>	<b>140</b>	<b>5,50%</b>					<b>60 868</b>	<b>4,26%</b>	<b>153 349</b>

Tableau 5 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois d'octobre 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	Montant Total	dont intra-UMOA						
30 septembre au 6 octobre 2009	13 500	13 500	22 100	22 100	875	-	-	-	10 800	9 800	1 800	1 600	10 000	5 000	8 700	8 700	67 775	59 600
7 au 13 octobre 2009	13 000	10 000	24 000	24 000	1 800	-	-	-	4 100	4 100	1 200	1 000	6 199	699	7 500	6 500	57 799	46 299
14 au 20 octobre 2009	11 500	11 500	27 000	24 000	5 050	3 000	-	-	4 600	4 600	-	-	10 600	2 000	12 000	9 000	70 750	54 500
21 au 27 octobre 2009	11 000	11 000	13 400	13 400	650	-	-	-	500	500	-	-	3 000	3 000	13 500	12 500	42 050	39 000
28 octobre au 3 novembre 2009	13 698	12 698	8 000	8 000	2 895	500	-	-	14 672	14 672	500	500	14 200	12 200	12 000	12 000	65 965	60 570
<b>Moyenne</b>	<b>12 540</b>	<b>11 540</b>	<b>18 900</b>	<b>18 080</b>	<b>2 254</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 934</b>	<b>6 734</b>	<b>700</b>	<b>620</b>	<b>8 800</b>	<b>4 580</b>	<b>10 740</b>	<b>9 740</b>	<b>60 868</b>	<b>51 994</b>

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

PERIODES	UN JOUR		UNE SEMAINE		DEUX SEMAINES		UN MOIS		TROIS MOIS		SIX MOIS		NEUF MOIS		DOUZE MOIS		TOUTES MATURETES 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 11 novembre 2008	5 500	5,59%	29 485	5,87%	6 500	7,13%	6 601	6,48%	5 000	5,90%							53 096	6,08%	59 501
12 au 18 novembre 2008	11 800	5,93%	29 200	5,55%	6 600	6,47%	7 000	5,75%	-								54 600	5,77%	104 801
19 au 25 novembre 2008	33 600	5,88%	27 200	6,16%	14 700	6,62%	3 000	5,72%	500	5,50%							79 000	6,11%	122 101
26 novembre au 2 décembre 2008	54 400	6,21%	9 500	6,24%	16 700	6,49%	5 800	6,28%	7 000	5,50%							93 400	6,21%	111 201
<b>Moyenne</b>	<b>26 325</b>	<b>6,04%</b>	<b>23 846</b>	<b>5,89%</b>	<b>11 125</b>	<b>6,62%</b>	<b>5 600</b>	<b>6,10%</b>	<b>3 125</b>	<b>5,66%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>					<b>70 024</b>	<b>6,07%</b>	<b>99 401</b>

Tableau 7 : Evolution en volume des prêts interbancaires par pays au titre du mois de novembre 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	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Total	dont intra-UMOA	Montant Total	dont intra-UMOA
5 au 11 novembre 2008	19 751	19 751	3 700	1 000	2 345	2 345	1 000	1 000	4 500	2 000	1 000	1 000	9 500	2 500	11 300	11 300	53 096	40 896
12 au 18 novembre 2008	13 850	12 850	2 500	2 000	3 500	3 000	-	-	5 300	4 300	4 300	4 300	14 100	11 000	11 050	11 050	54 600	48 500
19 au 25 novembre 2008	10 950	10 950	1 150	1 150	26 500	9 000	-	-	17 500	15 000	5 000	5 000	14 200	4 200	3 700	3 700	79 000	49 000
26 novembre au 2 décembre 2008	35 650	29 650	7 950	7 150	18 500	2 500	-	-	11 500	11 500	5 000	5 000	8 750	3 500	6 050	6 050	93 400	65 350
<b>Moyenne</b>	<b>20 050</b>	<b>18 300</b>	<b>3 825</b>	<b>2 825</b>	<b>12 711</b>	<b>4 211</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>9 700</b>	<b>8 200</b>	<b>3 825</b>	<b>3 825</b>	<b>11 638</b>	<b>5 300</b>	<b>8 025</b>	<b>8 025</b>	<b>70 024</b>	<b>50 937</b>



**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)