



BCEAO

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

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

Impression :

Imprimerie de la BCEAO

BP : 3108 - DAKAR

ISSN 08505756



BCEAO

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

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



Août 2010

PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i>	3
I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	5
<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
II - CONJONCTURE INTERNE	11
<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

Le présent bulletin fait ressortir les principales tendances de la conjoncture à fin juillet 2010, au niveau régional. Il donne des informations sur l'environnement international et la conjoncture interne, notamment les évolutions de l'activité économique, des prix à la consommation, des marchés monétaire et financier, ainsi que des conditions de banque.

PRINCIPAUX CONSTATS

- *Sur les marchés internationaux des matières premières, le cours du pétrole a connu une légère hausse, s'établissant à 76,6 dollars en juillet 2010 contre 76,4 dollars en juin 2010, soit une hausse de 0,3%. L'indice des cours mondiaux des produits alimentaires a enregistré une progression en rythme mensuel de 5,6% en juillet 2010, imprimé notamment par la hausse des prix du blé, du lait, du sucre et du riz. Les cours des principaux produits exportés par l'Union (café, cacao et coton) se sont orientés en hausse, à l'exception des cours du caoutchouc qui sont ressortis en baisse.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois de juillet 2010. Sur le marché des changes, il est constaté une appréciation de l'euro, de la livre sterling et du yen par rapport au dollar des Etats-Unis en relation avec les données conjoncturelles qui semblent indiquer un tassement de la reprise économique dans ce pays. Les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits à la hausse à fin juillet 2010 comparé au mois précédent.*
- *A fin juillet 2010, le taux d'inflation de l'UEMOA est marqué par une hausse de moindre ampleur que celle enregistré un mois plus tôt. En effet, il est ressorti, en glissement annuel, à 1,3% à fin juillet 2010 contre 1,7% à fin juin 2010. La composante « Alimentation » avec une contribution de 1,2 point de pourcentage est la principale source de la hausse des prix à fin juillet 2010. L'évolution de la fonction « Alimentation » est liée essentiellement au renchérissement des céréales locales au Burkina, au Mali et au Niger, des tubercules au Bénin et en Côte d'Ivoire, ainsi que des produits de la pêche au Sénégal.*
- *L'UEMOA a enregistré un différentiel d'inflation favorable vis-à-vis de la Zone euro, où le taux d'inflation s'est situé à 1,7% en juillet 2010 contre 1,4% en juin 2010. La hausse des prix dans les pays environnants (Ghana, Nigeria) reste également largement supérieure à celle de l'UEMOA.*
- *Au cours du mois de juillet 2010, les opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité se sont poursuivies. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie quasiment stable à 128,6 milliards en juillet 2010 contre 127,6 milliards le mois précédent. La tendance à la hausse des taux d'intérêt sur le guichet hebdomadaire s'est confirmée. Sur le guichet à un mois, le montant des fonds adjugés aux banques est ressorti à 66,4 milliards en juillet 2010 contre 74,7 milliard le mois précédent.*

PRINCIPAUX CONSTATS (SUITE)

- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en juillet 2010 par une baisse du volume des opérations et une hausse des taux d'intérêt, pour le troisième mois consécutif. Le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires a été ramené à 28,6 milliards, presque deux fois moins que le niveau enregistré en juin 2010. Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire à une semaine s'est accru pour se fixer à 4,11% en juillet 2010, contre 3,89% en juin 2010.*
 - *Sur le marché des capitaux, l'activité boursière a été marquée, au cours du mois de juillet 2010, par une hausse des indicateurs par rapport à juillet 2009. En effet, d'une année à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite se sont accrus, respectivement, de 15,4% et 3,1% en juillet 2010. La capitalisation totale du marché est ressortie à 3.520,3 milliards en juillet 2010 contre 3.450,0 milliards en juillet 2009, soit une hausse de 2,0%. Cette situation est due à la progression, en rythme annuel, de 5,9% de la capitalisation du marché des actions, atténuée par la diminution de 19,8% 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	juil-09	avril-10	mai-10	juin-10	juil-10
Zone euro	2,1	2,1	3,3	0,3	-0,7	1,5	1,6	1,4	1,7
<i>dont France</i>	1,7	1,5	2,8	0,1	-0,8	1,9	1,9	1,7	1,9
Etats-Unis	3,2	2,9	3,8	-0,3	-2,1	2,2	2,0	1,1	1,2
Japon	0,5	0,1	1,4	-1,3	-2,2	-1,2	0,0	0,0	nd
Ghana	10,9	10,7	16,5	19,3	20,5	11,7	10,7	9,5	9,5
Nigeria	8,2	5,4	11,5	12,4	11,1	12,5	11,0	10,3	13,0
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<i>2,3</i>	<i>2,4</i>	<i>7,4</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,9</i>	<i>0,6</i>	<i>1,7</i>	<i>1,3</i>

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO

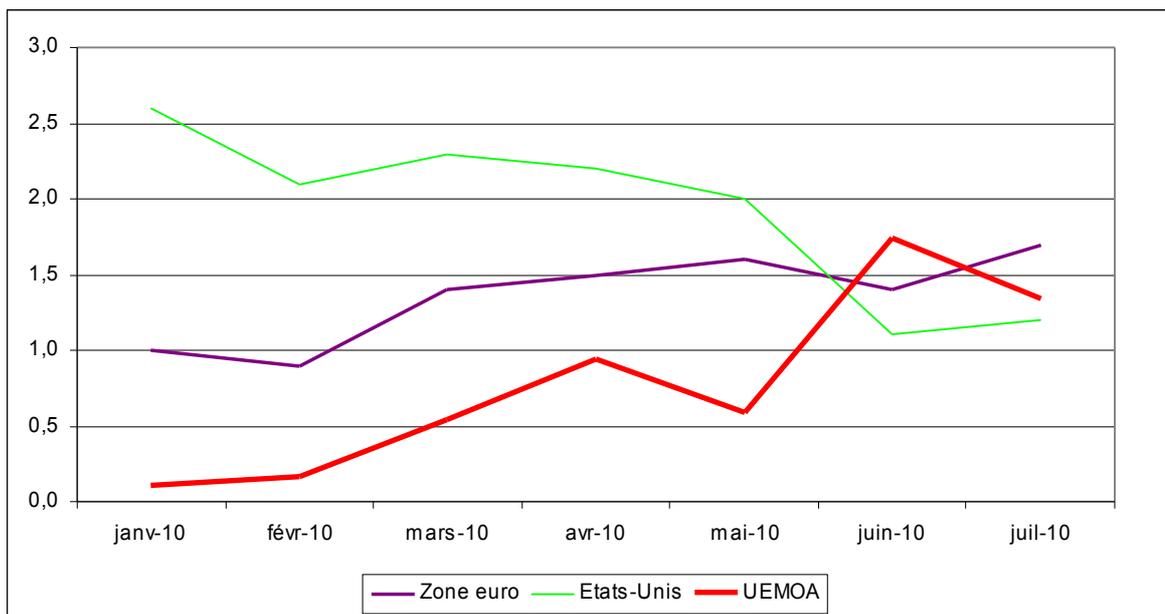
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

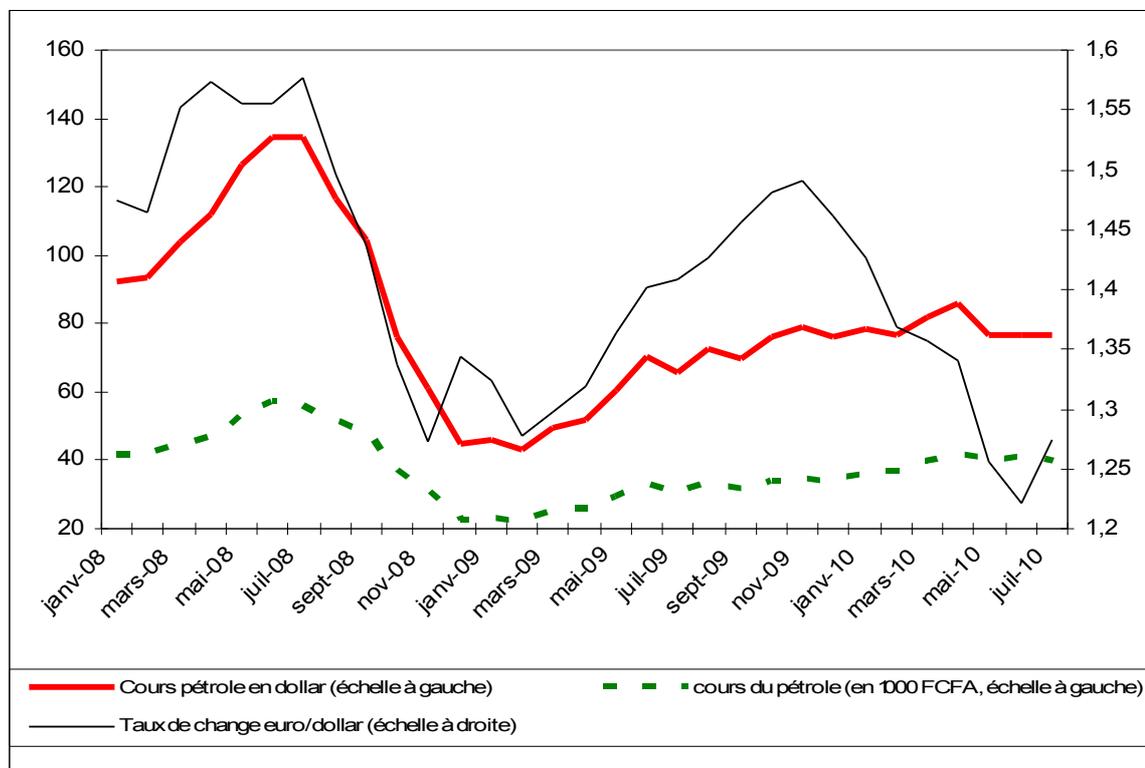
	fev-10	mar-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10
Cours du pétrole en dollar						
cours	76,7	81,7	85,9	76,8	76,4	76,6
variation mensuelle (en %)	-2,5	6,4	5,2	-10,6	-0,5	0,2
Cours du dollar en FCFA						
cours	479,2	483,4	489,2	522,0	537,3	514,5
variation mensuelle (en %)	4,3	0,9	1,2	6,7	2,9	-4,2
Cours du pétrole en FCFA						
cours	36768	39476	42039	40109	41065	39424
variation mensuelle (en %)	1,6	7,4	6,5	-4,6	2,4	-4,0
Cours de l'euro en dollar						
cours	1,3688	1,3569	1,3409	1,2565	1,2208	1,2748
variation mensuelle (en %)	-4,1	-0,9	-1,2	-6,3	-2,8	4,4

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

	fev-10	mar-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	140,1	139,9	143,3	140,5	136,3	144,0
Variation mensuelle (en %)	-0,6	-0,2	2,4	-1,9	-3,0	5,6
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	584,8	544,4	504,8	470,4	459,8	472,5
variation mensuelle (en %)	-2,2	-6,9	-7,3	-6,8	-2,3	2,8
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	303,7	292,6	308,1	305,7	314,3	335,1
variation mensuelle (en %)	-6,8	-3,6	5,3	-0,7	2,8	6,6
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	194,4	191,1	192,9	181,6	157,7	195,8
variation mensuelle (en %)	-3,4	-1,7	0,9	-5,8	-13,2	24,2
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	29,0	25,4	23,5	22,6	23,0	24,4
variation mensuelle (en %)	-2,0	-12,4	-7,5	-3,7	1,7	6,4

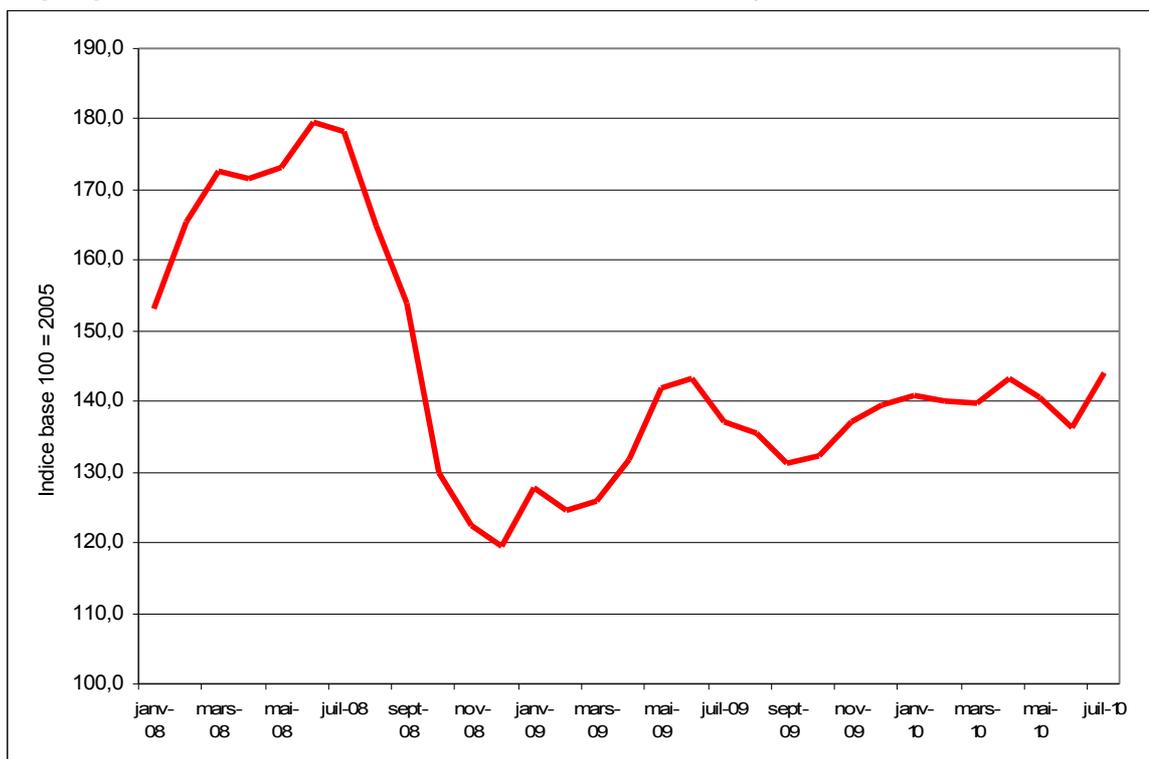
Sources : FMI, BCEAO

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

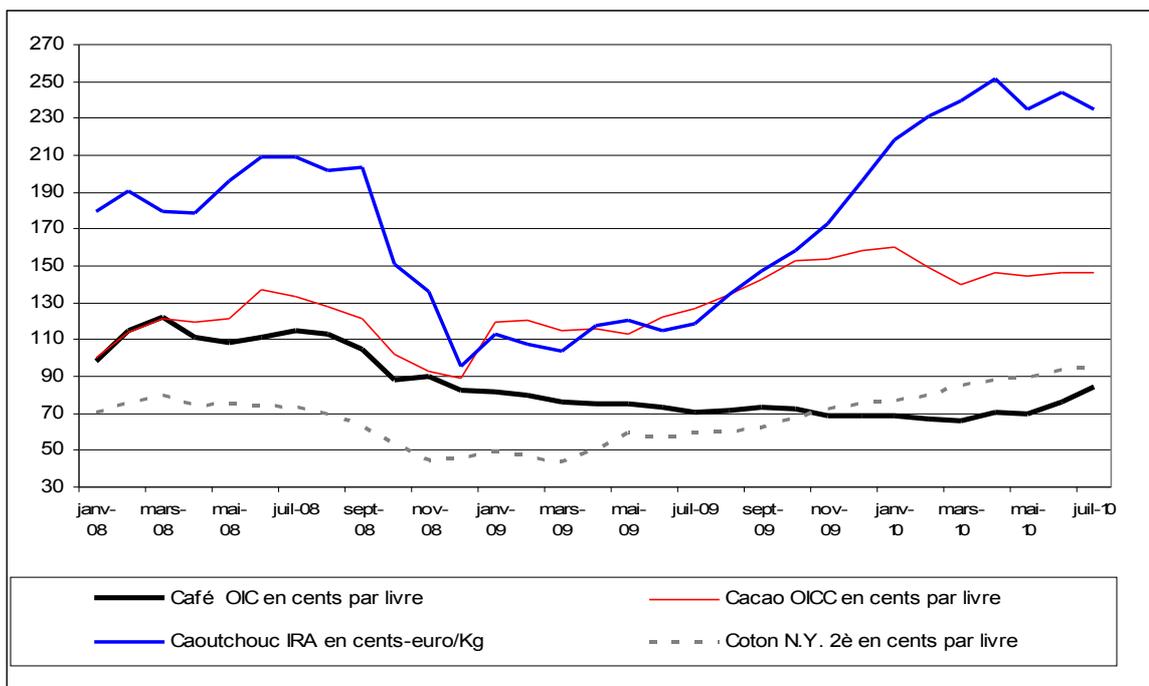
	fev-10	mar-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	66,8	66,2	70,6	69,6	75,8	84,2
variation mensuelle (en %)	-3,3	-0,9	6,7	-1,5	9,0	11,1
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	148,8	140,0	146,1	144,4	146,5	146,5
variation mensuelle (en %)	-7,0	-5,9	4,4	-1,2	1,4	0,0
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	80,1	85,8	87,9	90,1	93,7	95,7
variation mensuelle (en %)	3,5	7,2	2,4	2,5	4,0	2,1
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	231,1	239,2	251,4	235,3	244,4	234,8
variation mensuelle (en %)	6,1	3,5	5,1	-6,4	3,9	-3,9
Cours de la noix de cajou						
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'exportations



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)							
	janv-10	févr-10	mars-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10
Zone Euro (taux de refinancement)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Japon (Taux d'intervention)	0,10						
USA (Taux objectif des fed funds)	0,25						
Royaume-Uni (Bank Rate)	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 juillet 2010	Cours au 30 juin 2010	Cours au 30 juillet 2009	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2010 *	Variation sur 2009	Variation sur 2008
EURO en DOLLAR US	1,3028	1,2238	1,4033	6,46	-7,16	-9,03	2,51	-4,24
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,5604	1,4945	1,6458	4,41	-5,19	-3,50	10,81	-26,48
DOLLAR US en YEN japonais	86,43	88,43	96,36	-2,26	-10,31	-7,09	2,63	-18,89

* cours 31/12/2009 comparé au 30/07/2010

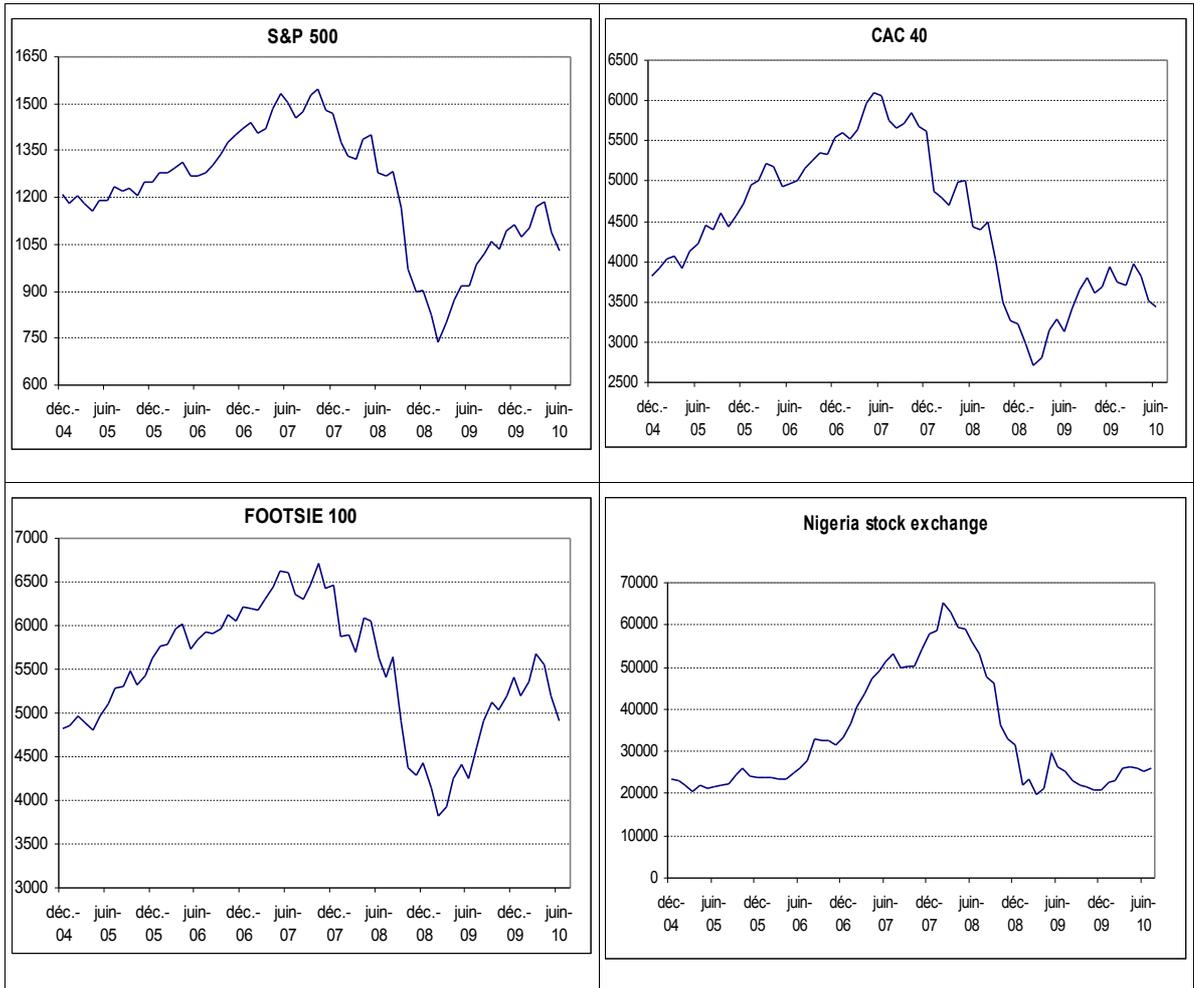
Source : BCEAO

Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

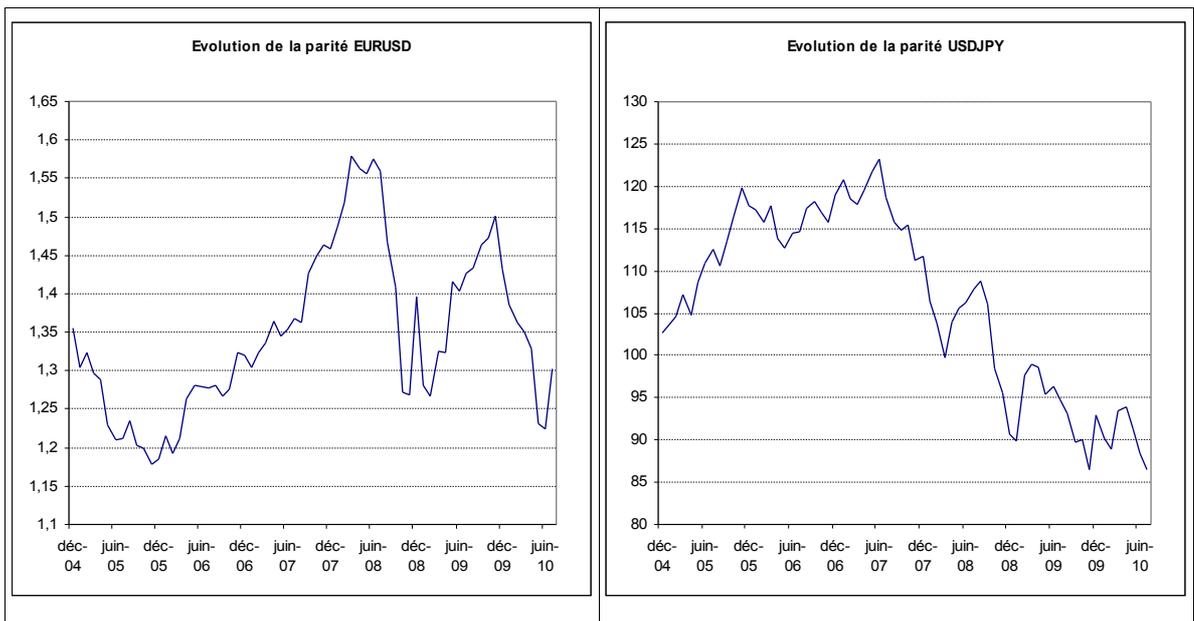
		Cours au 30 juillet 2010	Cours au 30 juin 2010	Cours au 30 juillet 2009	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2010 ***	Variation sur 2009	Variation sur 2008
S&P 500	USA	1 101,60	1 030,71	987,48	6,88	11,56	-1,21	23,45	-38,49
S&P 500 du secteur bancaire	USA	136,12	128,02	112,68	6,33	20,80	8,59	-8,86	-49,94
CAC 40	France	3 643,14	3 442,89	3 426,27	5,82	6,33	-7,45	22,32	-42,68
DAX	Allemagne	6 147,97	5 965,52	5 332,14	3,06	15,30	3,20	23,85	-40,37
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 258,00	4 916,87	4 608,36	6,94	14,10	-2,86	22,07	-31,33
NIKKEI 225	Japon	9 537,30	9 382,64	10 356,83	1,65	-7,91	-9,57	19,04	-42,12
HANG SENG	Hong Kong	21 029,81	20 128,99	20 573,33	4,48	2,22	-3,85	52,02	-48,27
Ghana Stock Exchange	Ghana	0,00	6 591,10	5 230,49	-100,00	-100,00	-100,00	-46,58	58,06
Nigeria Stock Exchange	Nigéria	25 844,18	25 409,00	25 286,61	1,71	2,21	24,09	-33,77	-45,77

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	jan-10	fev-10	mar-10	avr-10	mai-10	juin-10
Production Industrielle	3,9	-16,4	-4,2	-0,7	0,3	10,5	-1,2	-6,8	3,9	-1,2
Bâtiments et Travaux Publics	-4,4	-2,3	-6,2	-12,2	-8,4	-8,9	-5,6	-4,7	-6,1	-5,1
Activité Commerciale	7,7	3,0	10,0	-4,5	1,0	2,0	1,9	7,6	11,0	16,1
Services Marchands	15,6	21,1	17,2	17,4	19,1	18,8	18,7	16,1	20,1	18,9
<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>6,1</i>	<i>6,8</i>	<i>5,2</i>	<i>6,9</i>	<i>6,5</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 chef d'entreprise.

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

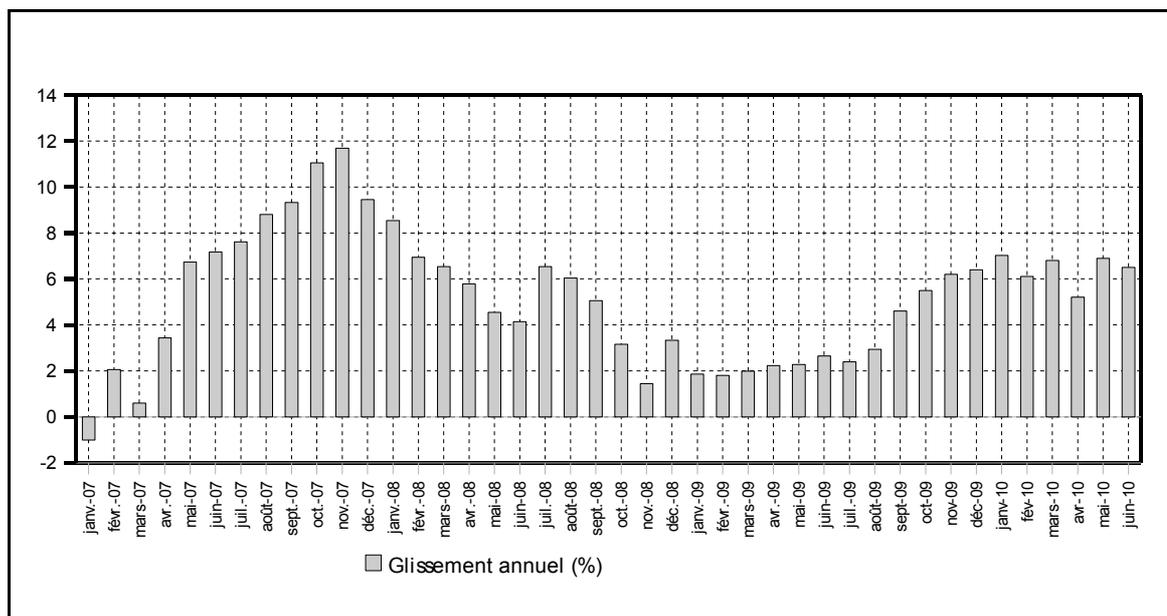
	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2006	2007	2008	2009	jan-10	fev-10	mar-10	avr-10	mai-10	juin-10
Bénin	2,2	3,4	6,2	-1,4	2,5	3,1	3,0	2,6	2,1	0,8
Burkina	8,1	13,5	3,7	3,1	11,5	12,8	11,3	7,1	11,4	13,0
Côte d'Ivoire	-1,5	4,1	6,4	4,4	7,7	5,8	7,8	6,2	8,7	6,8
Guinée-Bissau	1,9	-13,7	11,2	4,4	-0,9	3,2	7,5	3,2	3,4	6,7
Mali	5,2	7,0	-3,2	-11,7	-9,6	-7,8	-6,9	-6,7	-7,2	-6,3
Niger	6,5	11,2	15,5	11,9	15,6	17,6	18,4	20,3	20,4	20,6
Sénégal	4,6	9,7	8,4	9,5	12,5	9,4	9,2	6,6	8,2	9,3
Togo**	6,0	-5,8	-16,2	-10,0	-1,1	0,3	-1,8	-3,6	-4,7	-5,8

Sources : BCEAO

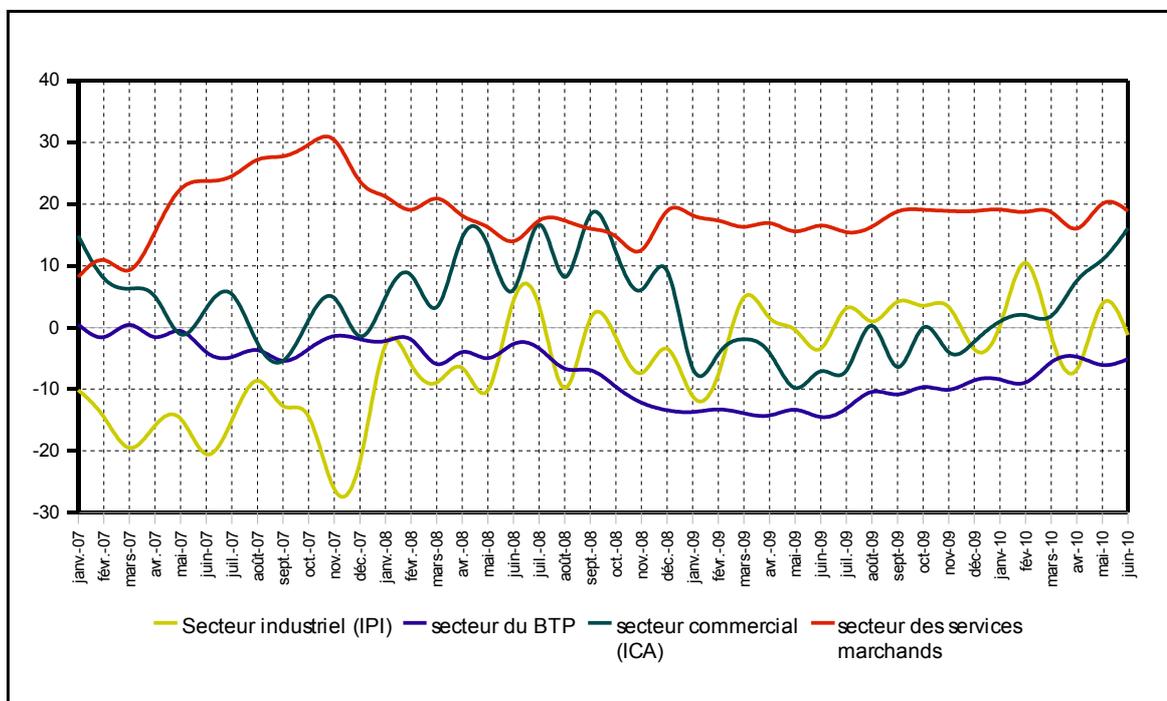
* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprise.

** Données estimées pour les mois de mai et juin 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	Juil 10	juin 2009	avril 2010	mai 2010	Juin 2010	Juil 2010
Bénin	3,8	1,3	7,9	0,9	1,9	1,2	2,5	1,3	4,7	0,4
Burkina	2,4	-0,3	10,7	0,9	-0,3	0,2	-0,5	0,0	0,7	-1,7
Côte d'Ivoire	2,5	1,9	6,3	0,7	0,8	0,2	1,9	0,9	1,8	1,8
Guinée-Bissau	2,0	4,6	10,4	-2,1	0,7	-2,5	1,4	1,2	1,3	1,3
Mali	1,5	1,4	9,2	2,7	1,2	2,6	0,1	1,1	2,1	0,1
Niger	0,0	0,1	11,3	1,2	0,9	-1,7	0,3	1,4	1,6	2,2
Sénégal	2,1	5,9	5,8	-1,7	0,0	-4,6	-1,0	-0,4	1,4	2,3
Togo	2,2	0,9	8,7	3,8	1,6	3,9	2,0	0,2	0,8	1,6
UEMOA	2,3	2,4	7,4	0,7	0,8	-0,3	0,9	0,6	1,7	1,3

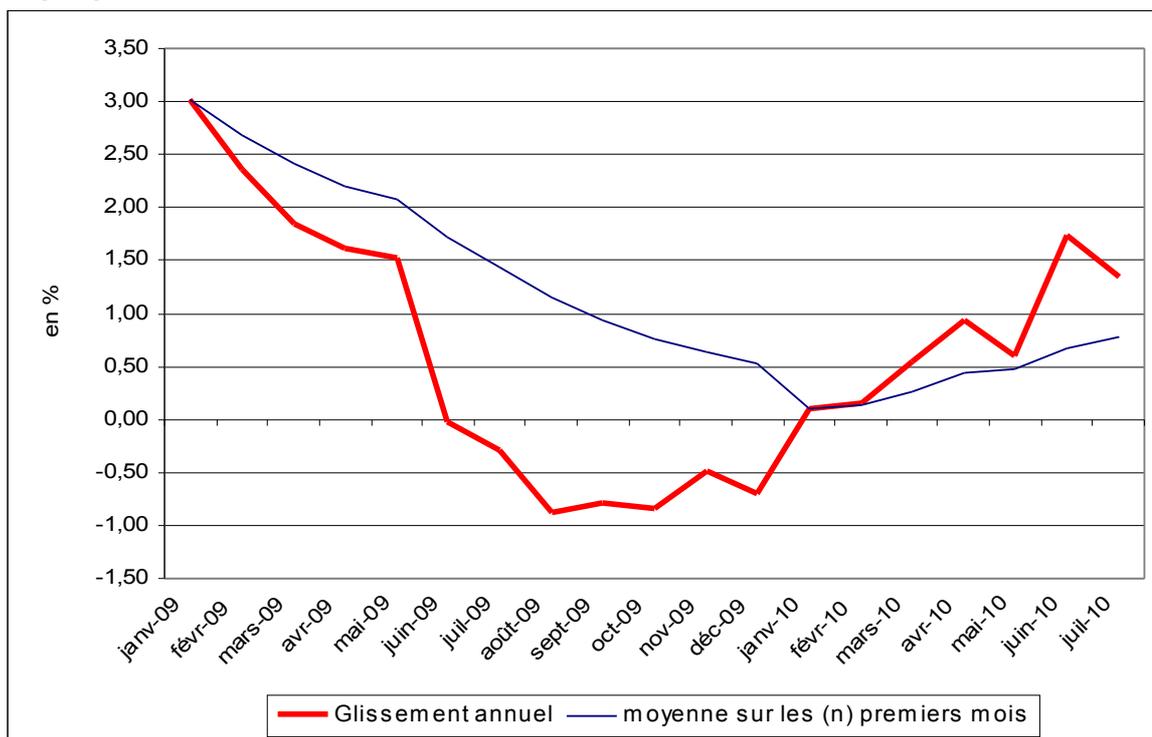
Sources : INS, BCEAO

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

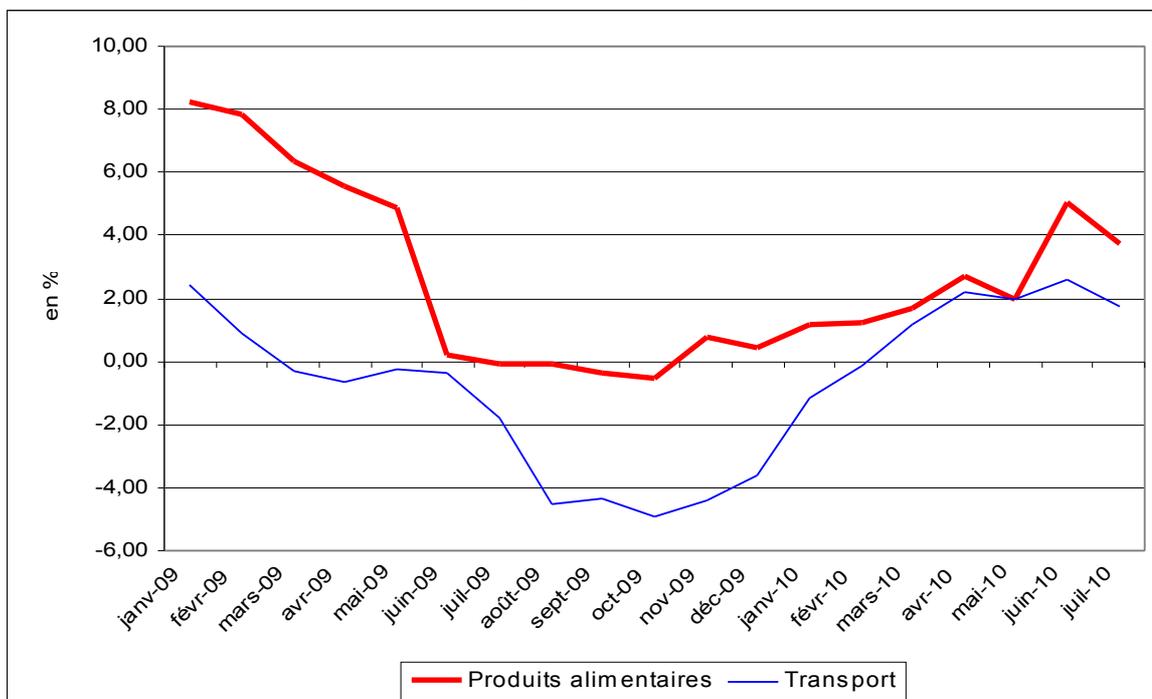
Fonctions	juil-09	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,0	0,9	0,7	1,6	1,2
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Logement	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0
Ameublement	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Santé	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Transport	-0,2	0,3	0,2	0,3	0,2
Communication	-0,5	-0,7	-0,4	-0,5	-0,2
Loisirs et culture	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Autres biens	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Ensemble	-0,3	0,9	0,6	1,7	1,3

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 milliers)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mars 09	février 09	mars 09	février 10	mars 10	février 10	mars 10
Masse monétaire	9276,9	10688,6	10568,4	0,5	-1,1	14,4	13,9
Disponibilité monétaire	6115,3	6959,7	6939,3	0,0	-0,3	11,6	13,5
Circulation fiduciaire	2659,1	2992,5	2967,1	-0,2	-0,8	9,9	11,6
Dépôt en CCP	46,4	58,8	58,8	-1,8	0,0	15,7	26,9
Dépôts en CNE	54,9	59,0	59,0	0,0	0,0	13,4	7,5
Dépôts à vue en banque	3354,9	3849,3	3854,3	0,3	0,1	12,9	14,9
SODE-EPIC	442,9	442,2	421,6	-3,6	-4,7	-1,8	-4,8
Particuliers et entreprises privés	2912,0	3407,1	3432,7	0,8	0,8	15,1	17,9
Dépôts à terme en banque	3161,6	3728,9	3629,1	1,4	-2,7	20,0	14,8
SODE-EPIC	236,6	272,5	289,8	-3,6	6,3	21,9	22,5
Particuliers et entreprises privées	292,5	3456,4	3339,3	1,8	-3,4	19,9	14,2
dont comptes à régime spécial	1407,9	1553,4	1535,7	-1,7	-1,1	11,4	9,1
Autres postes nets	1665,9	1853,3	1959,7	3,8	5,7	23,9	17,6

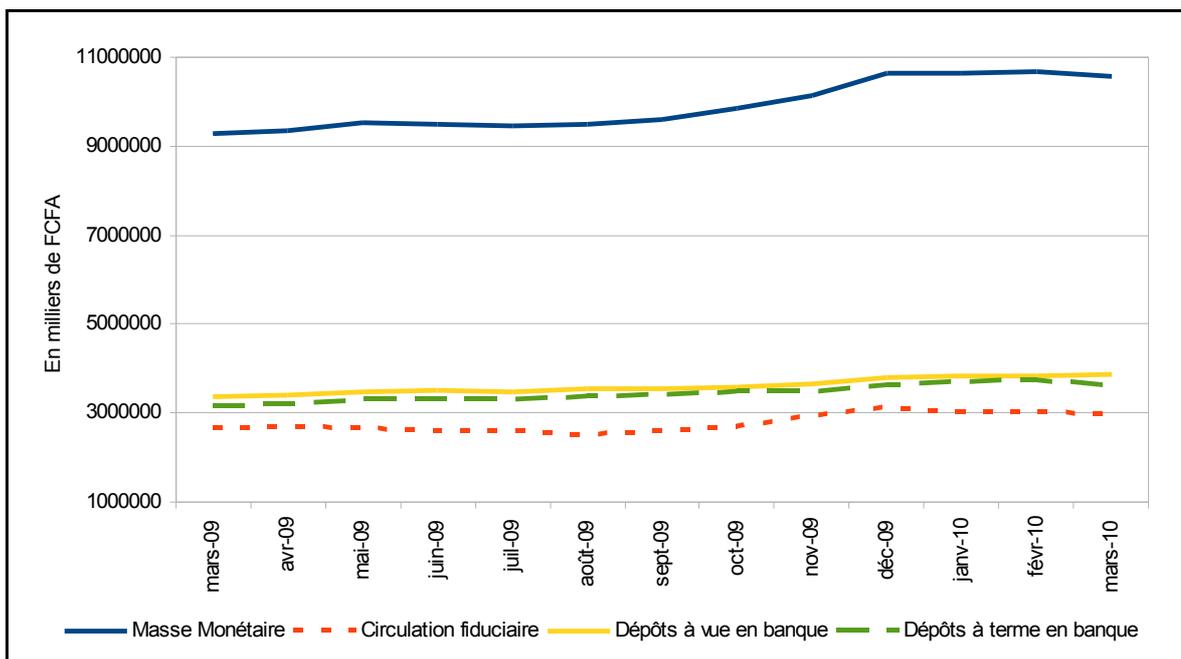
Source : BCEAO

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

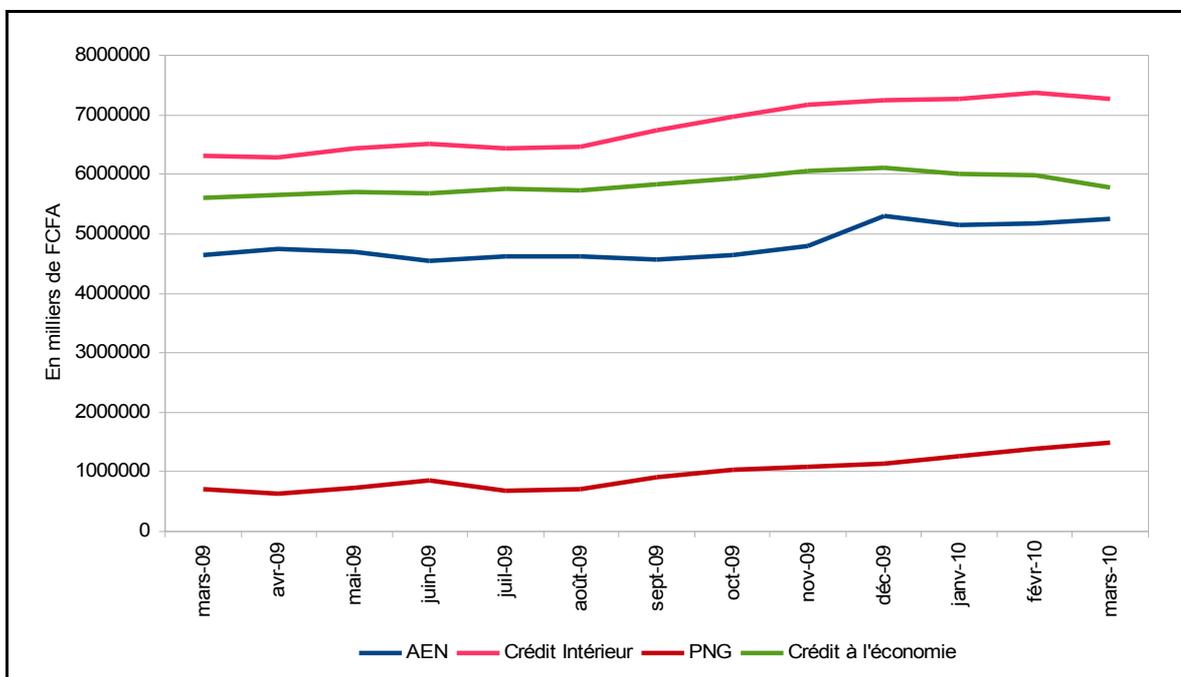
	Stock (en milliers)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mars 09	février 09	mars 09	février 10	mars 10	février 10	mars 10
Avoirs Extérieurs Nets	4636,2	5179,5	5250,8	0,4	1,4	12,4	13,3
Banque Centrale	4612,4	5037,4	5074,6	-1,0	0,7	9,8	10,0
Banques	23,7	142,2	176,2	98,3	23,9	693,4	641,9
Crédits intérieur	6306,6	7362,4	7277,4	1,4	-1,2	18,2	15,4
Position Nette du Gouvernement	702,5	1387,4	1498,3	11,0	8,0	137,9	113,3
Crédit à l'économie	5604,1	5975,0	5779,1	-0,6	-3,3	5,8	3,1
Court terme	3402,6	3501,9	3349,8	-0,9	-4,3	0,3	-1,6
dont crédit de campagne	157,9	138,5	146,2	-7,6	5,5	-21,4	-7,4
Moyen et long terme	2201,4	2473,1	2429,4	-0,1	-1,8	14,7	10,4
P.M. : Refinancement BCEAO	312,9	228,6	247,1	-5,1	8,1	-34,9	-21,0
Actif	10942,8	12541,9	12528,2	1,0	-0,1	15,7	14,5

Source : BCEAO

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



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



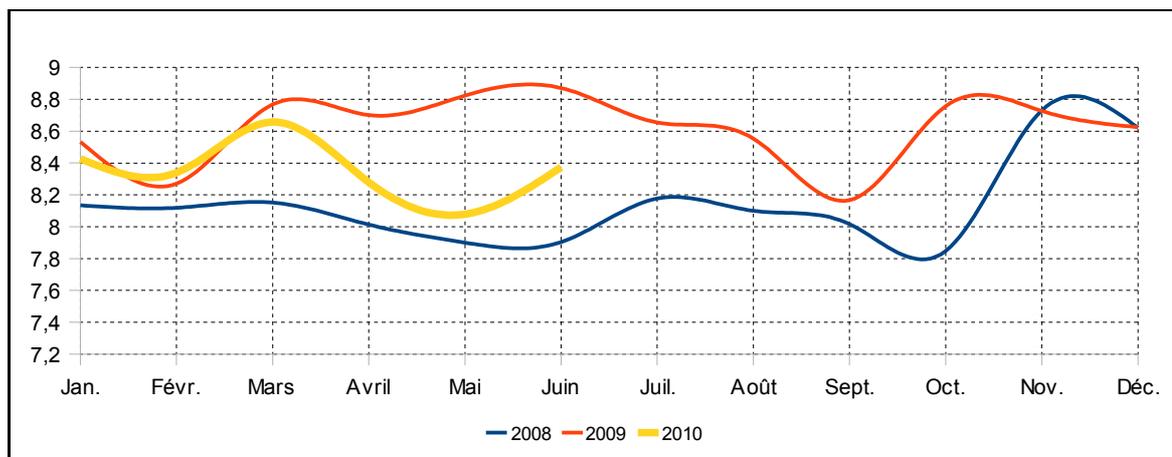
2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

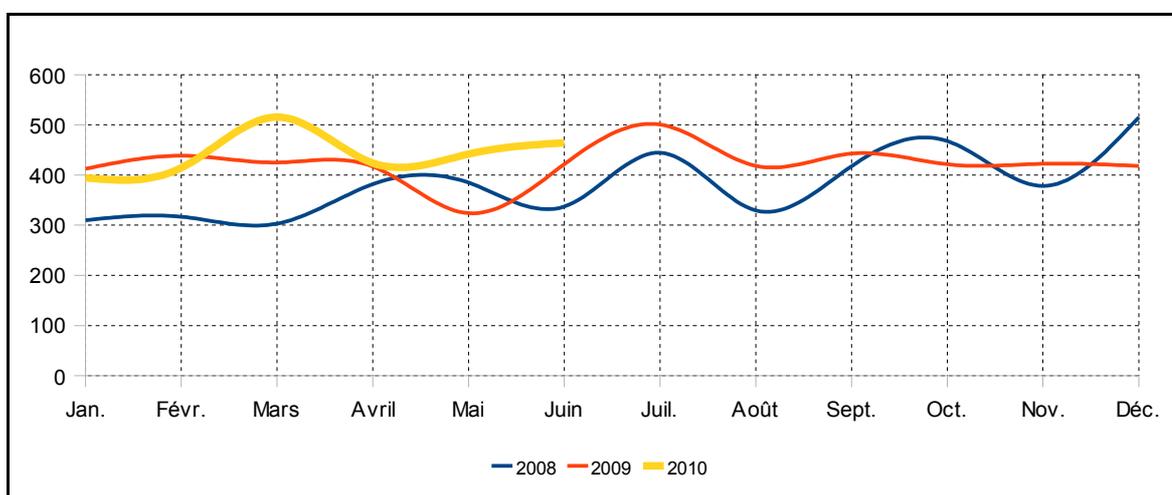
	Moy. 08	Moy.09	02/10	03/10	04/10	05/10	06/10
Crédits bancaires mis en place							
- Volume (en milliards de FCFA)	382,3	421,9	414,4	515,6	423,9	442,0	464,3
Court terme	285,9	317,3	308,4	382,8	320,7	337,2	335,0
Moyen et long terme	96,4	104,7	106,1	132,8	103,2	104,7	129,4
Secteur public	21,7	34,3	12,1	32,8	10,0	19,1	23,3
Secteur privé	360,6	387,6	402,4	482,8	413,9	422,9	441,0
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,09	8,59	8,31	8,63	8,25	8,06	8,33
(Hors personnel de banque)	8,14	8,62	8,34	8,66	8,28	8,08	8,37
Court terme	7,49	8,07	7,83	8,24	7,49	7,41	7,58
Moyen et long terme	9,92	10,19	9,75	10,01	10,58	10,17	10,29
Secteur public	7,28	7,96	8,14	8,93	5,00	6,65	9,77
Secteur privé	8,18	8,66	8,33	8,63	8,34	8,13	8,28
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	17,0	17,8	16,7	17,9	20,6
Nouveaux dépôts bancaires							
- Volume (en milliards de FCFA)	286,4	313,3	330,9	384,0	323,5	315,4	393,4
Court terme	210,1	222,8	259,1	313,6	243,1	256,4	268,9
Autres dépôts	76,4	90,4	71,8	70,4	80,5	58,9	124,5
Secteur public	55,5	75,1	53,4	84,7	61,1	80,2	91,8
Secteur privé	231,0	238,2	277,5	299,3	262,4	235,1	301,6
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	4,98	5,12	5,14	5,07	5,14	5,19
Court terme	4,99	4,95	5,00	5,00	4,86	5,04	5,09
Moyen et long terme	4,94	4,85	5,53	5,57	5,16	5,30	4,90
Secteur public	5,03	5,02	4,95	5,01	4,96	5,35	4,88
Secteur privé	5,08	5,08	5,12	5,11	5,11	5,04	5,25
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,80	27,0	18,1	12,7	20,9	13,1	29,5

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)

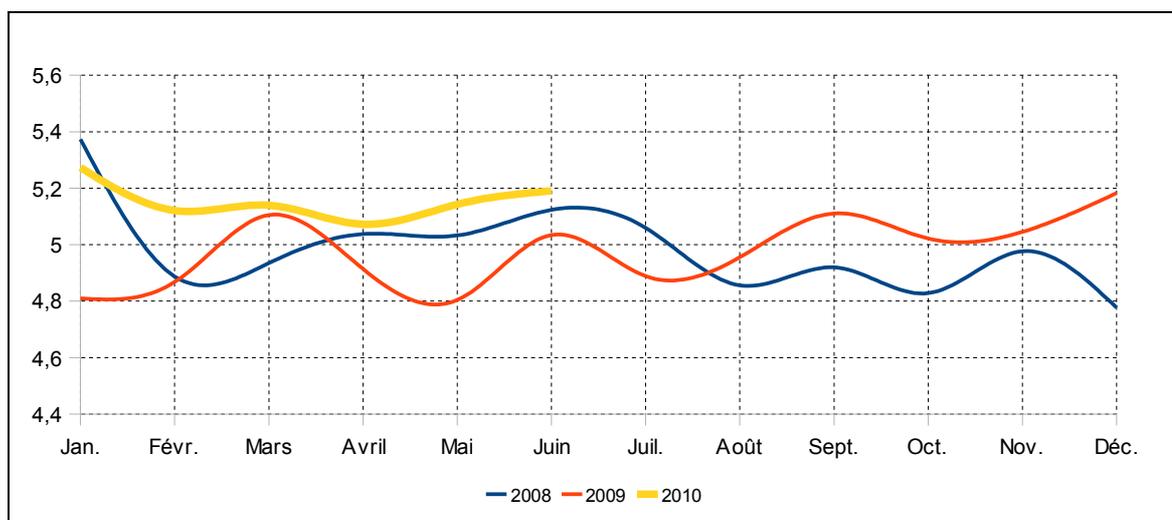


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteurs en mai et juin 2010

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin
Bénin	0,00	13,00	10,87	10,91	12,00	8,00	12,01	12,08	13,45	13,45	8,96	6,39	11,96	11,78
Burkina	7,93	0,00	10,57	10,66	0,00	6,92	9,12	8,77	11,55	11,48	7,76	5,42	9,43	8,90
CI	6,83	0,00	13,18	13,26	9,00	10,75	7,83	7,75	6,28	6,61	7,15	5,74	7,46	7,61
GB	0,00	14,00	11,20	11,48	0,00	0,00	11,73	12,50	12,14	12,00	6,31	2,95	11,58	11,52
Mali	14,00	14,00	10,57	10,66	0,00	0,00	9,43	9,43	11,72	11,72	6,54	6,54	9,12	9,12
Niger	13,00	0,00	12,71	10,38	0,00	11,73	10,16	12,32	12,52	12,25	9,94	9,07	11,79	11,27
Sénégal	0,00	12,74	9,51	9,44	7,02	13,91	6,34	6,43	10,79	11,36	5,96	8,65	6,79	7,59
Togo	0,00	0,00	11,50	11,50	0,00	0,00	7,20	7,20	11,07	11,07	8,39	8,39	8,80	8,80

Sources : BCEAO

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en mai et juin 2010

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin
Bénin	11,28	11,20	10,00	0,00	10,49	10,34	10,55	10,38	12,83	12,82	11,86	11,11	12,47	12,14
Burkina	9,11	9,21	0,00	12,00	10,01	8,07	10,32	8,77	9,63	10,34	8,46	7,54	9,43	8,90
CI	12,24	11,67	9,40	8,44	11,40	10,36	13,18	12,93	6,84	6,89	8,68	9,39	7,46	7,61
GB	7,24	9,86	12,14	12,00	10,39	11,68	9,09	9,16	0,00	12,00	11,38	12,51	11,28	11,42
Mali	8,18	8,18	0,00	12,00	9,80	9,80	11,55	11,55	8,55	8,55	5,70	5,70	9,12	9,12
Niger	10,87	10,77	0,00	0,00	12,63	12,93	12,90	10,02	11,57	12,15	11,21	11,86	11,79	11,27
Sénégal	8,52	7,92	0,00	12,00	10,99	8,07	10,27	9,67	5,79	5,93	5,73	11,53	6,79	7,59
Togo	11,22	11,22	0,00	0,00	10,00	10,00	11,69	11,69	7,88	7,88	9,18	9,18	8,80	8,80

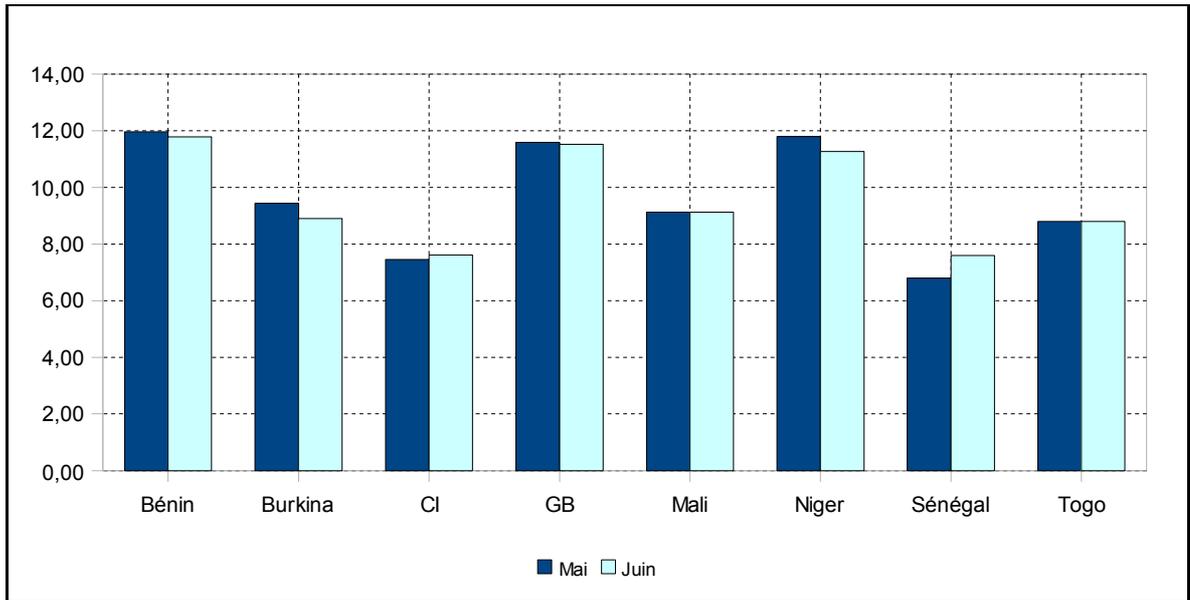
Sources : BCEAO

Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en mai et juin 2010

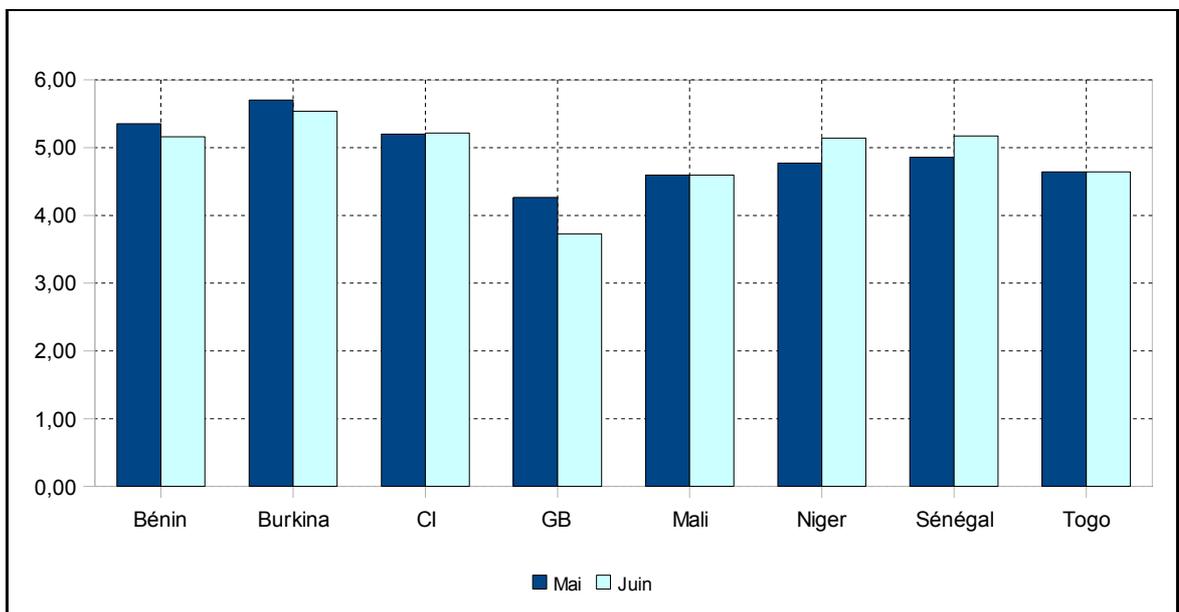
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin	Mai	Juin
Bénin	5,44	4,92	4,03	4,03	5,53	6,02	5,14	4,91	4,38	3,70	6,01	4,78	5,35	5,16
Burkina	5,49	5,25	4,23	4,65	6,46	4,69	5,78	5,52	4,49	5,46	5,84	5,93	5,70	5,54
CI	5,36	4,04	5,10	6,07	4,94	4,61	5,18	4,98	5,24	5,32	5,53	5,87	5,20	5,22
GB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,41	3,87	0,00	0,00	3,61	3,44	4,27	3,73
Mali	4,74	4,74	3,92	3,92	0,00	0,00	4,87	4,87	4,64	4,64	4,69	4,69	4,60	4,60
Niger	5,41	4,71	4,35	4,78	3,91	0,00	4,00	5,82	0,00	5,00	4,73	5,40	4,77	5,14
Sénégal	5,31	5,95	2,88	3,97	6,29	5,71	5,63	5,71	4,13	3,29	4,67	5,16	4,86	5,17
Togo	4,85	4,85	4,24	4,24	4,15	4,15	4,51	4,51	4,39	4,39	4,83	4,83	4,64	4,64

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)

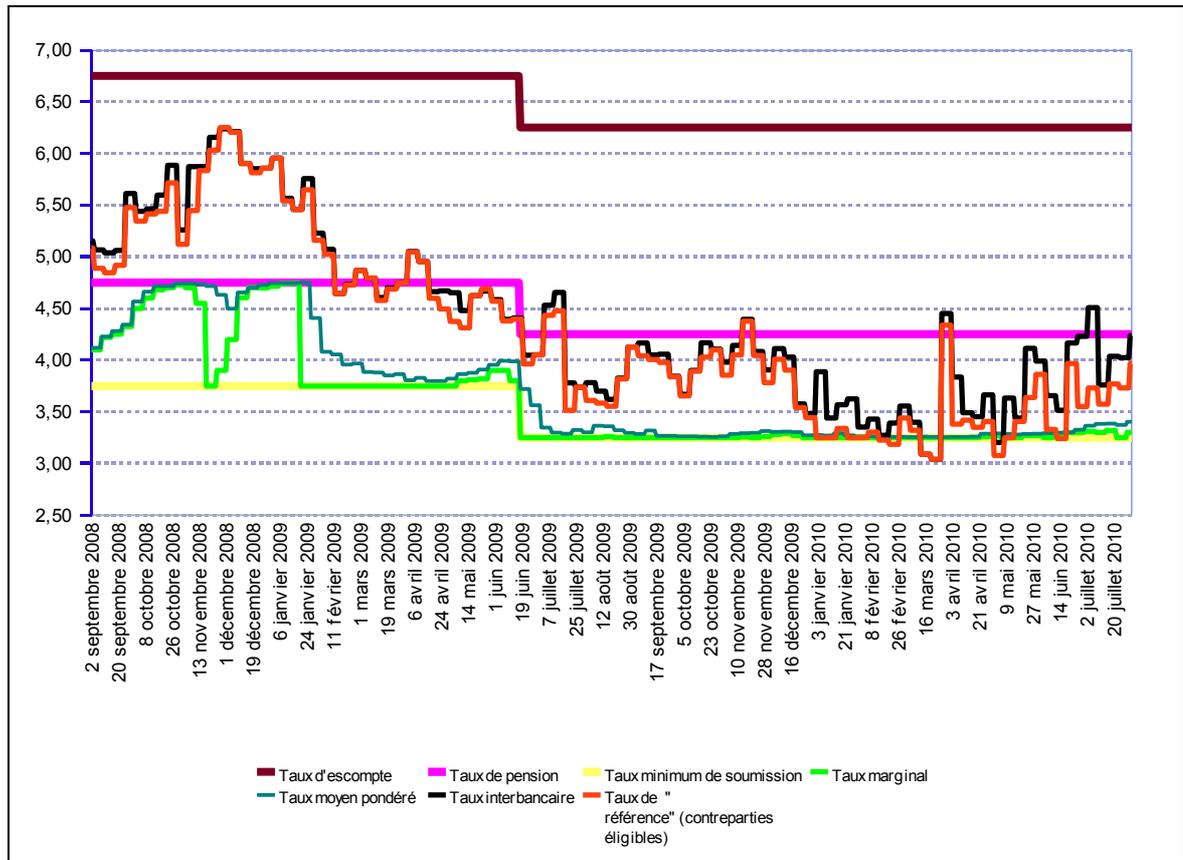
	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	juillet
Escompte UMOA	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Pension UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,25	3,25	3,25	3,26	3,28	3,30
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,58	4,10	4,54	2,79	4,15	5,27
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,38	3,33	3,73	3,57	3,89	4,11
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,77	5,30	5,57	5,16	4,78	4,87
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

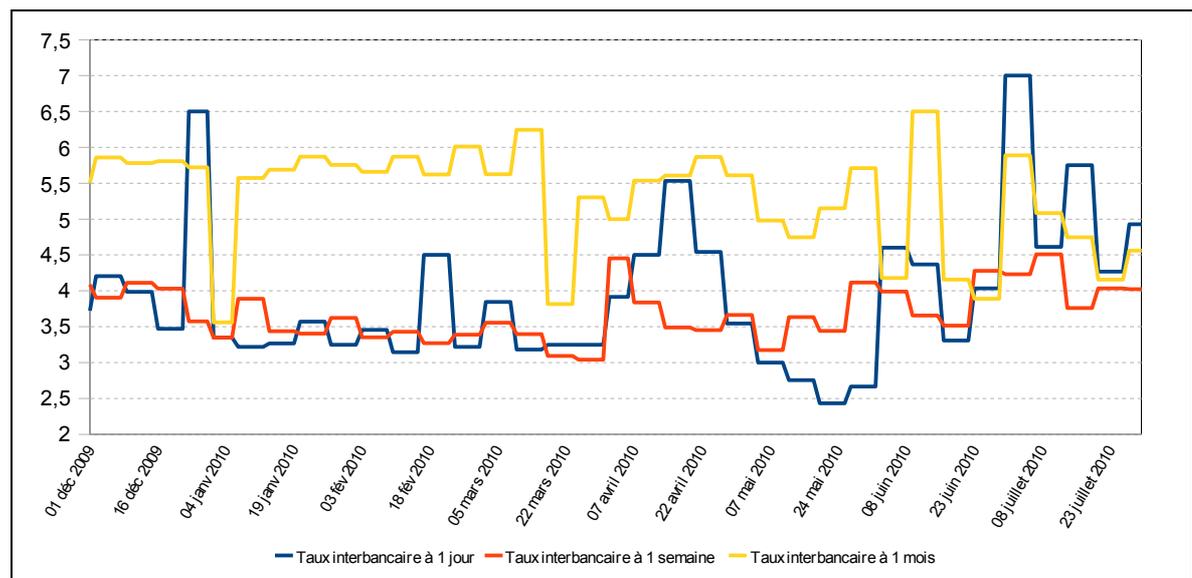
Semaines	Février 2010				Mars 2010					Avril 2010			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	150,0	140,0	140,0	130,0	120,0	110,0	110,0	110,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	130,6	107,4	103,4	97,8	102,5	121,5	123,0	109,6	120,2	106,8	98,7	121,2	131,0
Montant retenu	130,6	107,4	103,4	97,8	102,5	121,5	123,0	109,6	120,2	106,8	98,7	110,0	110,0
Volume des opérations interbancaires (en mds de F.CFA)	46,4	63,3	44,2	78,9	51,7	73,2	73,2	52,3	50,3	36,6	29,8	46,7	39,1
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	153,1	122,3	134,0	114,3	145,3	121,1	136,4	102,9	126,8	113,0	94,1	111,3	109,4
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	15,8	18,3	21,7	22,1	29,2	43,1	40,2	45,7	35,5	32,5	44,6	37,6	58,2

Semaines	Mai 2010					Juin 2010				Juillet 2010			
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	117,0	104,0	110,3	107,3	109,3	123,2	123,0	125,7	138,6	119,1	111,4	108,7	110,0
Montant retenu	110,0	104,0	110,0	107,3	109,3	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	108,7	110,0
Volume des opérations interbancaires (en mds de F.CFA)	57,2	53,9	56,9	60,1	47,3	63,6	37,9	25,0	65,2	49,2	22,1	22,3	20,9
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	116,7	114,2	105,0	107,9	120,5	114,1	95,4	95,6	108,8	108,8	113,2	101,6	97,6
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	67,9	43,3	32,7	40,2	41,6	28,4	43,1	21,0	25,0	27,2	11,2	19,6	13,9

Graphique 18 : Evolution des taux d'intérêt du marché monétaire



Graphique 19 : Evolution des taux interbancaire selon les maturités



2.2.4 Marché financier

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

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	juillet 09	juin 10	juillet 10	juillet 09	juin 10	juillet 10
BRVM 10	144,7	162,9	165,7	-	-	-
BRVM Composite	138,3	142,8	142,6	2.930,9	3.104,0	3.104,0
Marché obligataire	-	-	-	519,1	437,9	416,3
Capitalisation totale	-	-	-	3.450,0	3.541,9	3.520,3

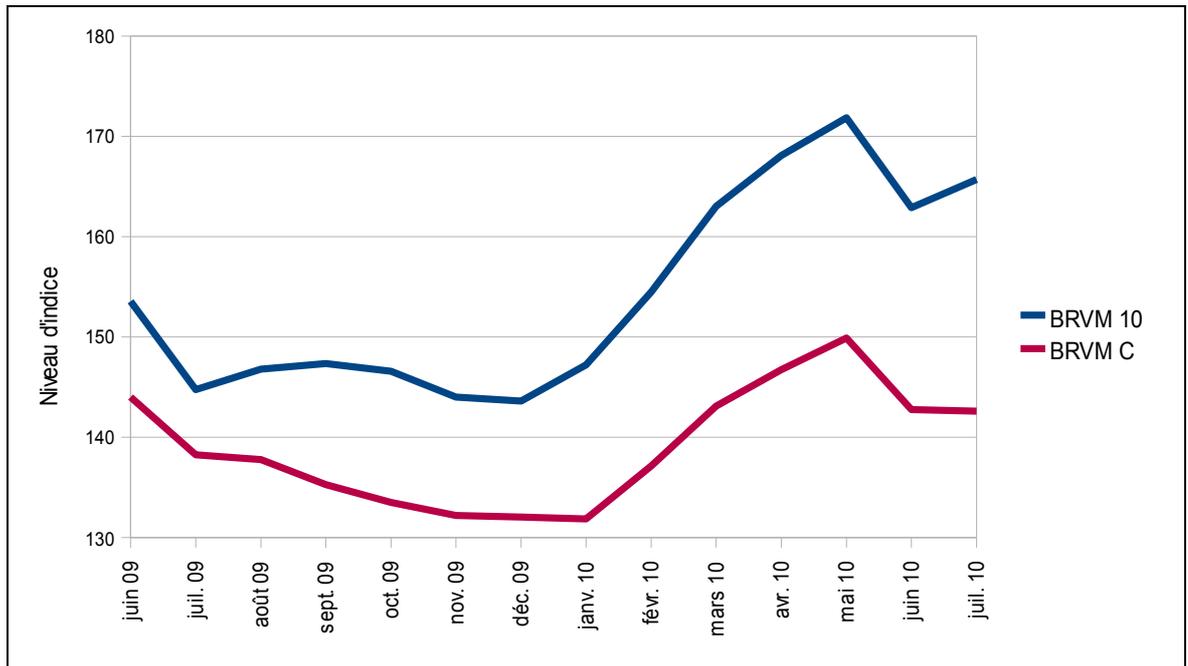
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

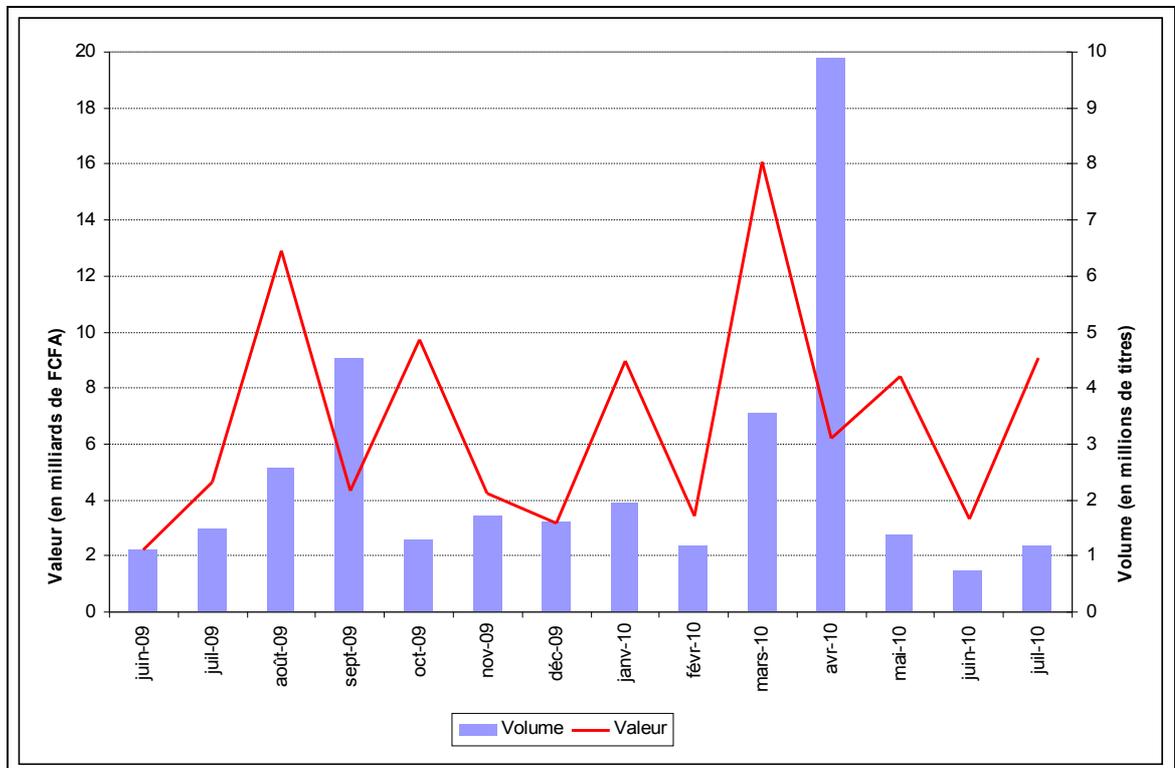
	2009	2010				
	décembre	mars	avril	mai	juin	juillet
Volume des transactions (en milliers de titres)	1.607,3	3.562,0	9.902,6	1.380,6	736,9	1.196,4
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3.196,8	16.067,1	6.208,3	8.423,7	3.312,1	9.058,9
Titre le plus actif (en volume)	ETI TG (1.451,3)	ETI TG (2.369,9)	ETI TG (9.728,8)	ETI TG (967,9)	ETI TG (646,4)	ETI TG (1.022,5)
Titre le plus actif (en millions FCFA)	SONATEL SN (1.195,6)	TPCI (9.422,4)	SONATEL SN (2.618,7)	SONATEL SN (3.464,6)	SONATEL SN (1.636,5)	SONATEL SN (6.468,8)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SODECI	SAPH CI	CFAO CI	PALM CI	SAPH CI
- Variation	43,46%	36,25%	27,85%	76,83%	33,40%	46,80%
Plus forte baisse						
- Titre	SAPH CI	CFAO CI	SITAB CI	SHELL CI	CFAO CI	NESTLE CI
- Variation	-26,21%	-39,06%	-19,07%	-7,34%	-26,96%	-33,28%

Source : BRVM / SGI

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