



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE  
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN AVRIL 2012**



# 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**

Bassambié BATIONO

*Directeur de la Recherche  
et de la Statistique*

*Email : [courriers.drs@bceao.int](mailto:courriers.drs@bceao.int)*

**Impression :**

Imprimerie de la BCEAO

BP : 3108 - DAKAR

ISSN 08505756



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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN AVRIL 2012 (\*)**

---

*Mai 2012*

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

**I**

## **PLAN**

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> .....	3
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> .....	<b>5</b>
1.1 – <i>SECTEUR REEL</i> .....	5
1.1.1. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	5
1.1.2. Prix des produits pétroliers.....	5
1.1.3. Prix des principales matières premières.....	7
1.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	9
1.2.1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	9
1.2.2. Taux de change des principales devises.....	9
1.2.3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	9
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>11</b>
2.1 - <i>SECTEUR REEL</i> .....	11
2.1.1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	11
2.1.2. Inflation dans l'Union.....	13
2.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	15
2.2.1. Situation monétaire globale.....	15
2.2.2. Conditions de banque.....	17
2.2.3. Marché monétaire.....	21
2.2.4. Marché financier.....	23

## **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN AVRIL 2012**

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) se sont inscrits en baisse de 2,7%, en rythme mensuel, en rupture avec la tendance haussière observée depuis novembre 2011. Les cours du café et du coton ont progressé respectivement de 0,8% et 0,4% et ceux du cacao ont baissé de 6,7%. L'indice des cours des produits alimentaires a conforté son orientation à la hausse, avec une progression, en rythme mensuel, de 0,6% en avril 2012, en rapport avec le renchérissement du riz et des produits laitiers.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois sous revue.*
- *Les indicateurs des principales places boursières internationales ont enregistré une baisse au cours du mois sous revue, plus prononcée pour le CAC 40 et le NIKKEI.*
- *Sur le marché des changes, la devise européenne s'est dépréciée vis-à-vis du yen japonais (-3,4%), de la livre sterling (-2,5%) et du dollar des Etats-Unis (-1,1%).*
- *L'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale s'est bien orienté au cours du mois d'avril 2012. Cette situation est impulsée par les hausses relevées dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans l'industrie, atténuées toutefois par la contre-performance de l'activité enregistrée dans les Bâtiments et Travaux Publics.*
- *L'indice de la production industrielle a enregistré une hausse de 3,9%, en glissement annuel, au cours du mois d'avril 2012, après celle de 1,0% relevée le mois précédent.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a progressé de 21,3%, en glissement annuel, au cours de la période sous revue, après la hausse de 24,1% observée en mars 2012.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel est ressorti à 0,6% à fin avril 2012 contre 2,5% à fin mars 2012. La décélération de l'inflation en avril 2012 est due à un effet de base lié à la forte hausse des prix en avril 2011, imputable à l'aggravation de la crise en Côte d'Ivoire. En effet, en avril 2011, la hausse des prix en rythme mensuel avait atteint 4,9% en Côte d'Ivoire.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés sont observés au Mali (7,2%) et au Bénin (6,4%). Au Mali, les tensions sur les prix des produits alimentaires sont accentuées par l'impact de la crise socio-politique. La flambée des prix au Bénin est due à la progression des prix des carburants vendus en vrac, avec des effets induits sur les tarifs des services de transport, à la suite des mesures de réduction de la subvention des prix des carburants au Nigeria.*
- *Les taux d'inflation les plus bas sont enregistrés en Côte d'Ivoire (-3,9%) et au Niger (0,9%). En Côte d'Ivoire, la décélération de l'inflation est liée aux mesures prises par les pouvoirs publics contre la vie chère et au retour à la normale des prix des produits de première nécessité, qui avaient connu de fortes hausses pendant la crise post-électorale. Au Niger, l'effet du renchérissement des prix des céréales est atténué par le repli des prix des produits maraîchers, en rapport avec une offre abondante.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN AVRIL 2012  
(SUITE)**

- *Au cours du mois d'avril 2012, la BCEAO a poursuivi ses opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie en baisse de 10,1 milliards par rapport au mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est resté quasiment stable, passant de 3,33% à 3,34% entre mars 2012 et avril 2012. Sur le guichet mensuel, le montant de 350,0 milliards injecté le mois précédent a été maintenu au cours du mois sous revue. Le taux moyen pondéré a, pour sa part, progressé légèrement de 2 points de base pour s'établir à 3,44%.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée en avril 2012 par une diminution du volume des transactions et une augmentation du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 43,6 milliards contre 49,6 milliards en mars 2012 et le taux moyen pondéré des opérations est passé de 4,68% à 4,79% entre mars et avril 2012. Cette évolution reflète la progression enregistrée sur le marché à un mois. En revanche, sur le compartiment à une semaine, la moyenne hebdomadaire des transactions a enregistré une baisse de 12,2 milliards, pour se situer à 14,1 milliards en avril 2012. Le taux moyen sur ce marché s'est replié, pour se fixer à 4,48% contre 4,67% le mois précédant.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une baisse des taux d'intérêt débiteurs en avril 2012. Le taux débiteur moyen, calculé hors prêts au personnel des banques et hors charges et taxes, s'est établi à 8,17% en avril 2012 contre 8,21% en mars 2012. Cette diminution des taux a concerné principalement les entreprises privées du secteur productif et les entreprises individuelles. Quant au taux de rémunération des dépôts de la clientèle, il est ressorti à 5,17% en avril 2012, en repli de 0,4 point de pourcentage par rapport à mars 2012.*
- *L'activité sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en hausse sur l'ensemble de ses compartiments au cours du mois d'avril 2012, par rapport à mars 2012. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite ont progressé, respectivement de 1,6% et 0,9% en avril 2012. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.322,1 milliards en avril 2012 contre 4.281,7 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 0,9%. Cette évolution est induite par une progression de 0,9%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions et un accroissement de 1,0% 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 %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	avril-11	janv-12	févr-12	mars-12	avril-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	2,2	2,6	2,5	2,6	2,4
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	3,2	2,9	2,9	2,7	2,3
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	0,3	0,1	0,3	0,3	0,4
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	9,0	8,7	8,6	8,8	9,1
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	11,3	12,6	11,9	12,1	12,9
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	5,7	2,3	2,8	2,5	0,6

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO.

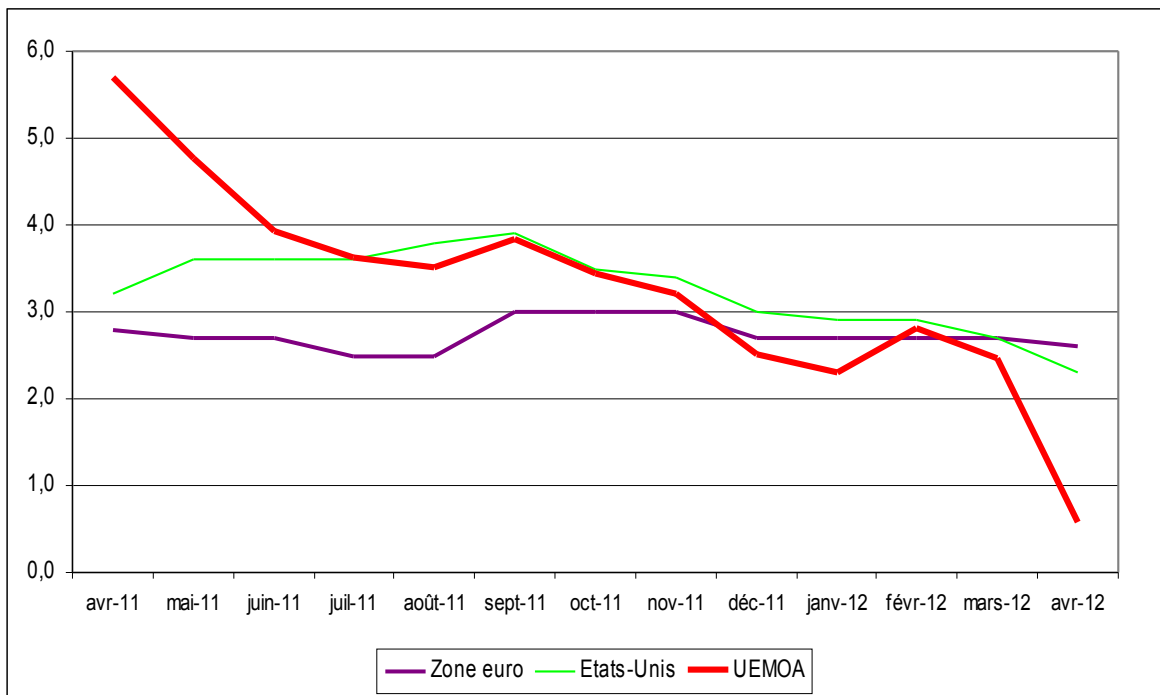
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

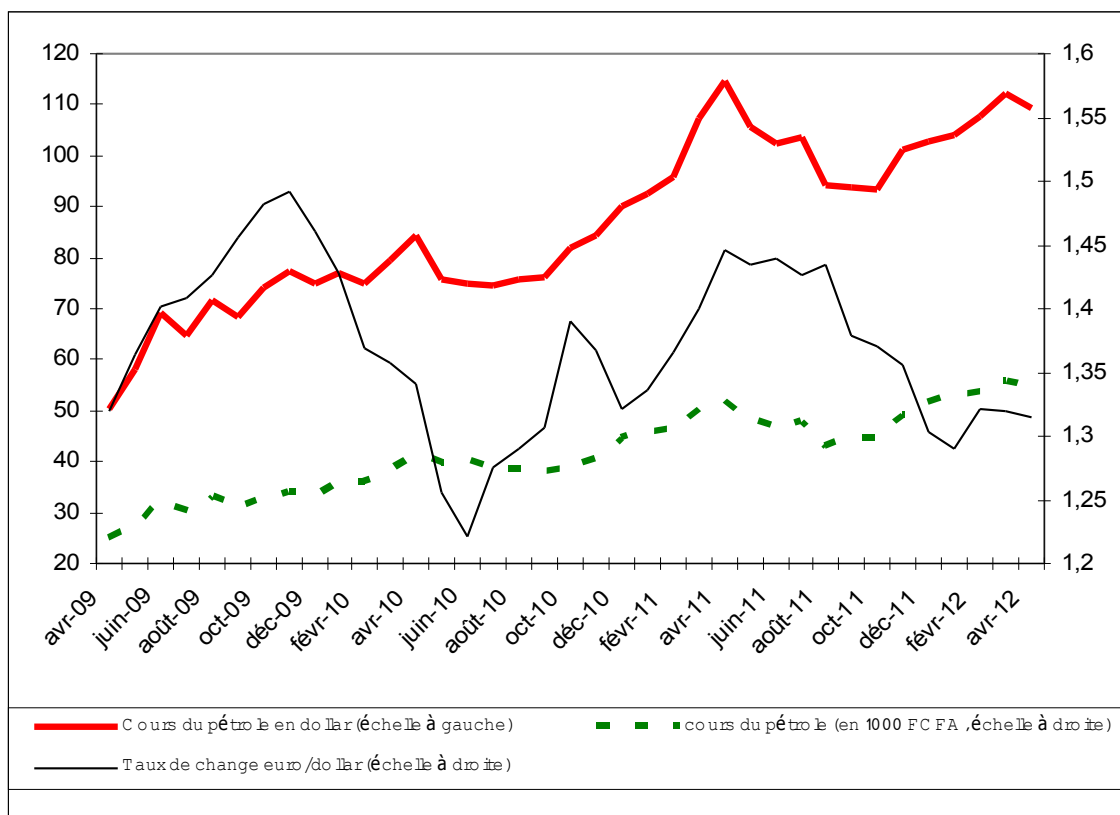
	nov-11	déc-11	janv-12	févr-12	mars-12	avril-12
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	101,3	102,6	103,9	107,9	112,2	109,2
variation mensuelle (en %)	8,4	1,3	1,3	3,8	4,1	-2,7
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	483,9	503,4	508,4	496,2	496,9	498,6
variation mensuelle (en %)	1,1	4,0	1,0	-2,4	0,1	0,3
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	49015	51655	52842	53527	55774	54430
variation mensuelle (en %)	9,6	5,4	2,3	1,3	4,2	-2,4

Sources : Reuters, BCEAO.

**Graphique 1 : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel (en %) en zone euro, aux Etats-Unis et dans l'UEMOA**



**Graphique 2 : Evolution des cours du pétrole brut et du taux de change euro/dollar**





### 1.1.3 Prix des principales matières premières

**Tableau 3 : Cours mondiaux des principaux produits alimentaires**

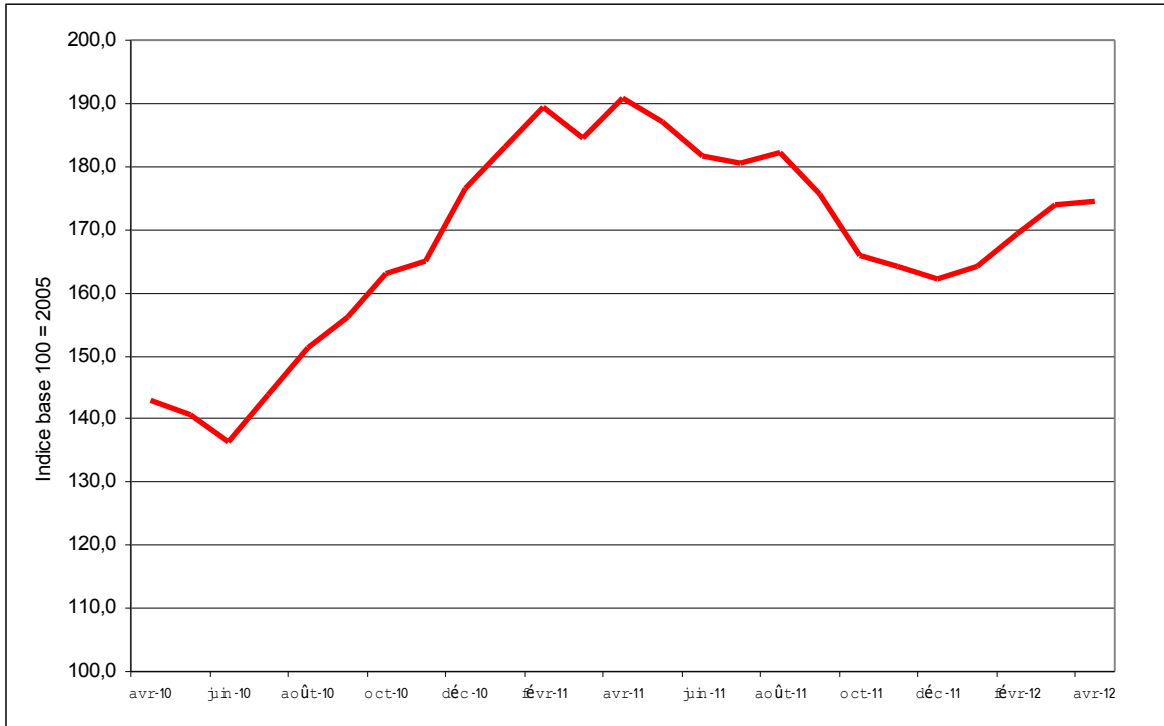
	avril-11	déc - 11	janv- 12	févr 12	mars 12	avril 12
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	190,8	162,1	163,7	169,2	173,5	174,6
Variation mensuelle (en %)	3,4	-1,3	1,3	3,4	2,5	0,6
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	500,6	580,9	541,1	547,5	577,1	585,5
variation mensuelle (en %)	-1,6	-4,6	-6,9	1,2	5,4	1,5
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	388,3	320,7	347,6	364,5	405,2	440,6
variation mensuelle (en %)	-1,5	-2,6	8,4	4,9	11,2	8,7
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	338,0	265,4	274,9	277,8	283,9	266,3
variation mensuelle (en %)	5,8	-5,0	2,2	1,0	2,2	-6,2
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	29,0	28,6	28,4	27,9	28,3	27,0
variation mensuelle (en %)	-2,1	-3,4	-0,9	-1,8	1,4	-4,6

Sources : FMI, BCEAO.

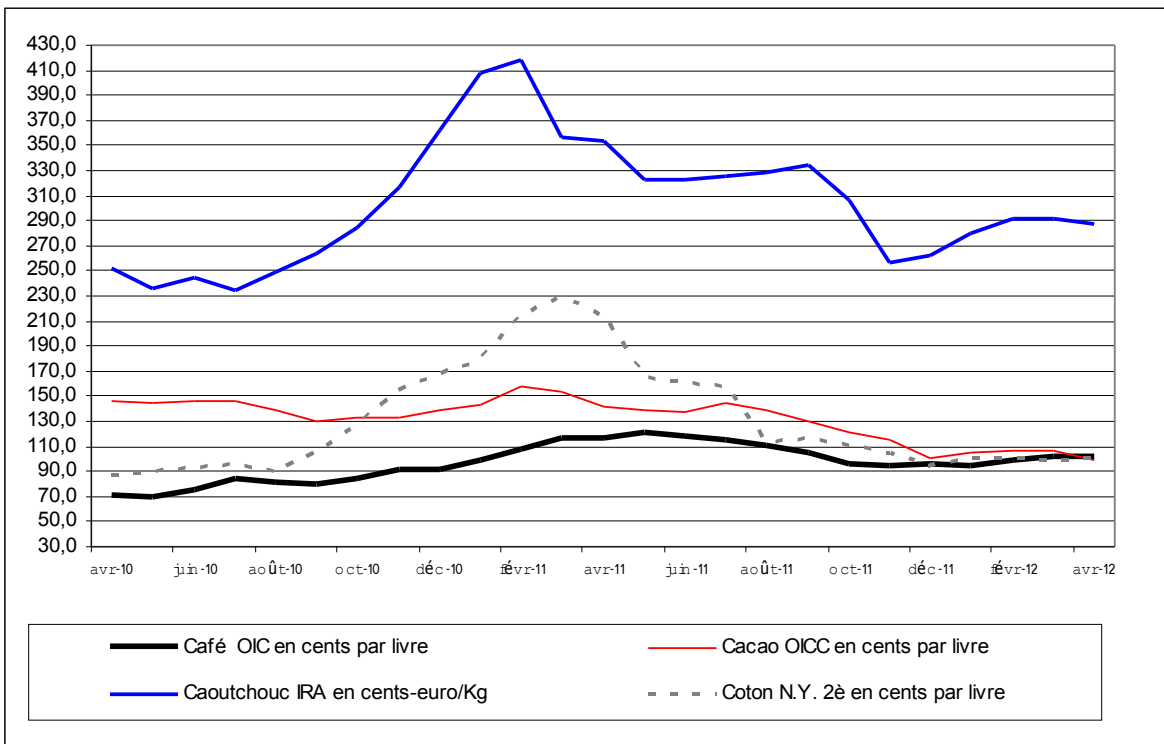
**Tableau 4 : Evolution des cours des principaux produits d'exportation de l'UEMOA**

	avril-11	déc - 11	janv- 12	févr 12	mars 12	avril- 12
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	116,3	96,3	94,3	99,7	102,0	102,8
variation mensuelle (en %)	-0,6	1,5	-2,1	5,7	2,3	0,8
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	141,6	100,4	104,3	106,9	107,1	99,8
variation mensuelle (en %)	-8,0	-12,4	3,9	2,5	0,1	-6,7
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	213,9	95,1	100,9	100,7	99,5	100,0
variation mensuelle (en %)	-6,9	-9,2	6,2	-0,2	-1,2	0,4
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	354,1	262,7	279,4	291,5	291,7	287,1
variation mensuelle (en %)	-0,5	2,7	6,4	4,3	0,1	-1,6

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



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



## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	sept-11	oct-11	nov-11	dec-11	jan-12	févr-12	mars-12	avril-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,50	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Japon (Taux d'intervention)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
USA (Taux objectif des fed funds)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,5	0,5	0,5	0,5

Sources : BCEAO, Banques Centrales

**Tableau 6 : Taux de change des principales devises (cours de fin de période)**

	Cours au 30 avril 2012	Cours au 31 mars 2012	Cours au 30 avril 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	1,3214	1,3356	1,4860	-1,1	-11,1	2,1	-3,2	-6,7
Euro en Livre Sterling	0,8129	0,8339	1,6665	-2,5	-51,2	-2,7	-3,0	-3,1
Euro en Yen japonais	105,85	109,56	81,20	-3,4	30,3	5,6	-7,8	-18,4

Source : BCEAO, Banque de France

(\*) Cours 30/04/2012 comparé au 31/12/2011

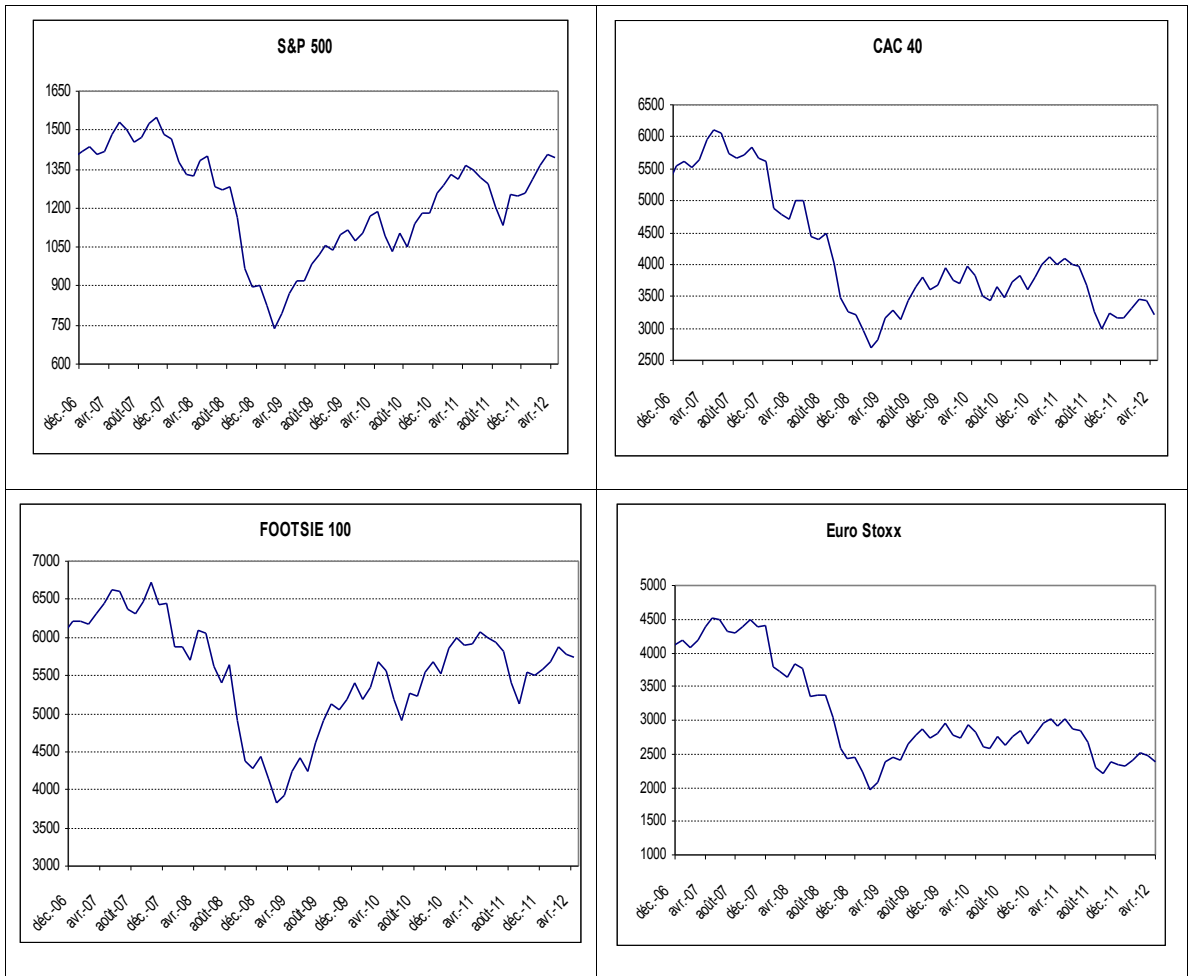
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 30 avril 2012	Cours au 31 mars 2012	Cours au 30 avril 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	1 394,9	1 408,5	1 363,6	-1,0	2,3	10,9	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	13 213,6	13 212,0	12 810,5	0,0	3,1	8,2	5,5	11,0
CAC 40	3 212,8	3 423,8	4 106,9	-6,2	-21,8	1,7	-17,0	-3,3
DAX	6 761,2	6 946,8	7 514,5	-2,7	-10,0	14,6	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	2 377,3	2 477,3	3 011,3	-4,0	-21,1	2,6	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	5 737,8	5 768,5	6 069,9	-0,5	-5,5	3,0	-5,0	8,3
NIKKEI 225	9 520,9	10 083,6	9 849,7	-5,6	-3,3	12,6	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	3 046,4	3 091,6	2 873,5	-1,5	6,0	16,9	-3,5	19,0

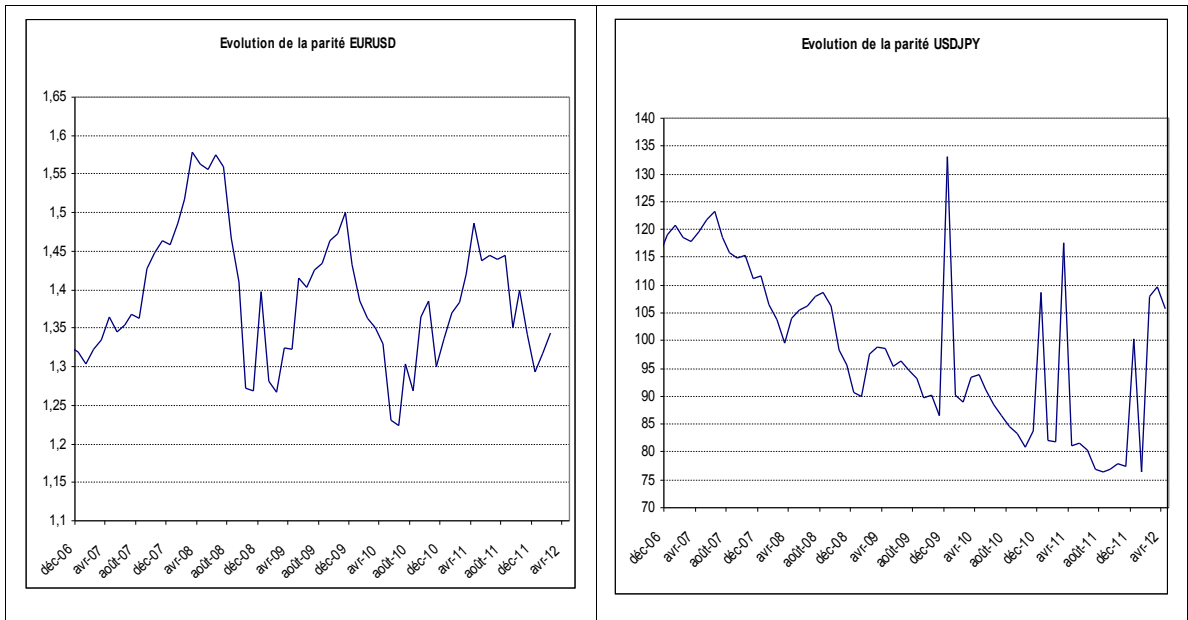
Source : BCEAO

(\*) Cours 30/04/2012 comparé au 31/12/2011

**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<sup>1</sup> de l'activité économique dans l'UEMOA**

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 <sup>2</sup>	déc-11	janv-12	févr-12	mars-12	avril-12*
Production Industrielle	-0,7	1,8	0,9	-6	0,9	2,3	1,0	3,9
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-12,6	-17,4	-14,7	-13,5	-10,8	-8,5
Activité Commerciale	7,6	7,4	21,2	16,8	20,3	25,6	24,1	21,3
Services Marchands	17,5	5,2	11,3	2,8	6,2	10,6	9,6	10,6
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	1,3	-5	-2,9	0,3	0,4	2,2

Source : BCEAO

\* Données estimées.

1 Pour la production industrielle et l'activité commerciale, il s'agit respectivement de l'Indice de la Production Industrielle (IPI) et de l'Indice du Chiffre d'Affaires (ICA). Pour le secteur des Bâtiments et Travaux Publics et celui des services marchands, il s'agit des soldes d'opinion d'un échantillon de chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne des quatre premiers mois de l'année 2012 sur ceux de l'année 2011.

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

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 <sup>2</sup>	déc-11	janv-12	févr-12	mars-12	avril-12*
Bénin	1,5	2,4	2,3	3,5	2,5	1,9	2,0	2,8
Burkina	11,1	16,1	11,1	10,1	8,8	11,5	10,1	13,8
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-9,3	-23,4	-17,9	-11,3	-7,4	-0,7
Guinée-Bissau	6,6	13,3	12,4	25	24,6	26,1	21,6	18,5
Mali	-5,8	-6,0	-5,4	-6,3	-5,2	-4,7	-5,5	-6,1
Niger	19,7	8,0	6,9	2,4	5,0	6,5	6,4	9,7
Sénégal	10,8	20,2	18,4	18,3	17,6	17,3	18,1	20,7
Togo	-6,9	2,4	3,9	3,5	0,7	6,0	4,0	4,7

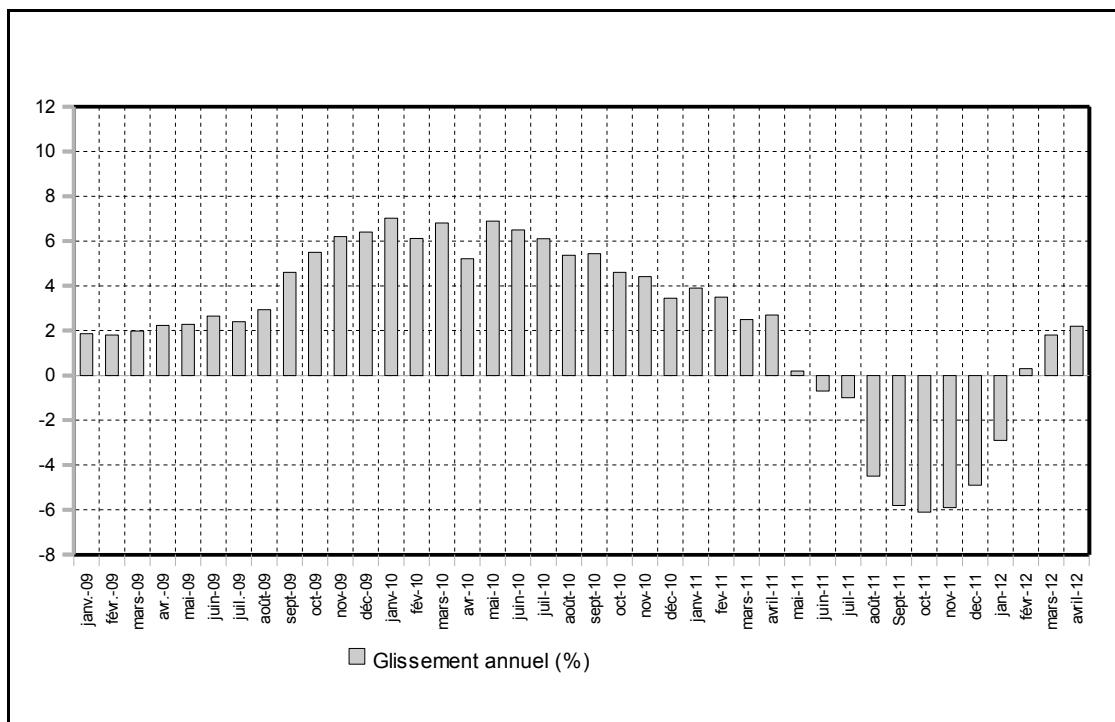
Source : BCEAO

\* Données estimées.

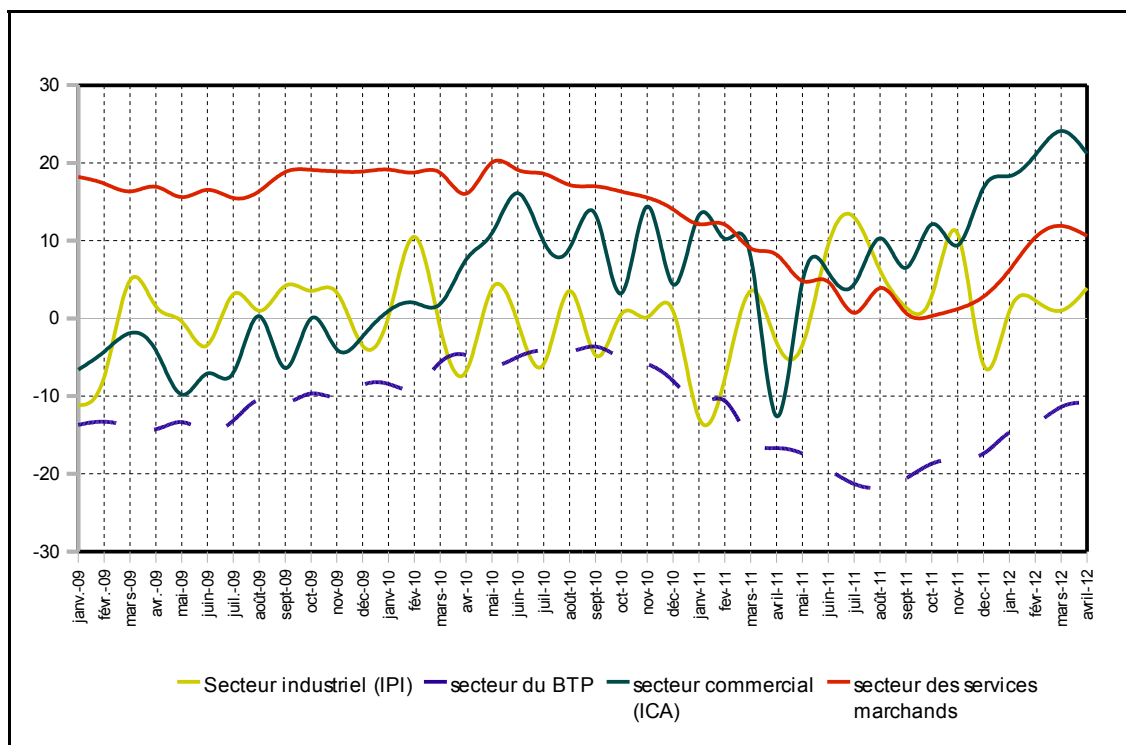
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne des quatre premiers mois de l'année 2012 sur ceux de l'année 2011.

**Graphique 7 : Evolution de l'Indicateur Synthétique de Conjoncture (ISC) de l'UEMOA**



**Graphique 8 : Evolution des indices sectoriels de l'activité économique dans l'UEMOA (en glissement annuel)**



## 2.1.2 Inflation dans l'UEMOA

**Tableau 10 : Evolution de l'inflation dans les pays membres de l'UEMOA**

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2007	2008	2009	2010	2011	avril 11	janv- 12	févr- 12	mars 12	avril 12
Bénin	1,3	7,9	0,4	2,1	2,7	2,4	5,9	6,3	7,4	6,4
Burkina	-0,3	10,7	0,9	-0,6	2,8	1,8	2,8	4,0	4,4	5,1
Côte d'Ivoire	1,9	6,3	0,5	1,7	4,9	9,1	2,3	2,0	0,6	-3,9
Guinée-Bissau	4,6	10,4	-2,8	2,2	5,1	6,0	2,1	3,1	2,2	1,9
Mali	1,4	9,2	2,4	1,2	3,0	3,5	3,9	6,1	6,6	7,2
Niger	0,1	11,3	0,5	0,9	2,9	3,7	-0,6	-0,4	0,1	0,9
Sénégal	5,9	5,8	-2,2	1,2	3,4	4,3	1,5	2,1	2,7	2,1
Togo	0,9	8,7	3,7	1,5	3,6	3,9	1,4	2,9	2,1	2,0
<b>UEMOA</b>	<b>2,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>

Sources : INS, BCEAO.

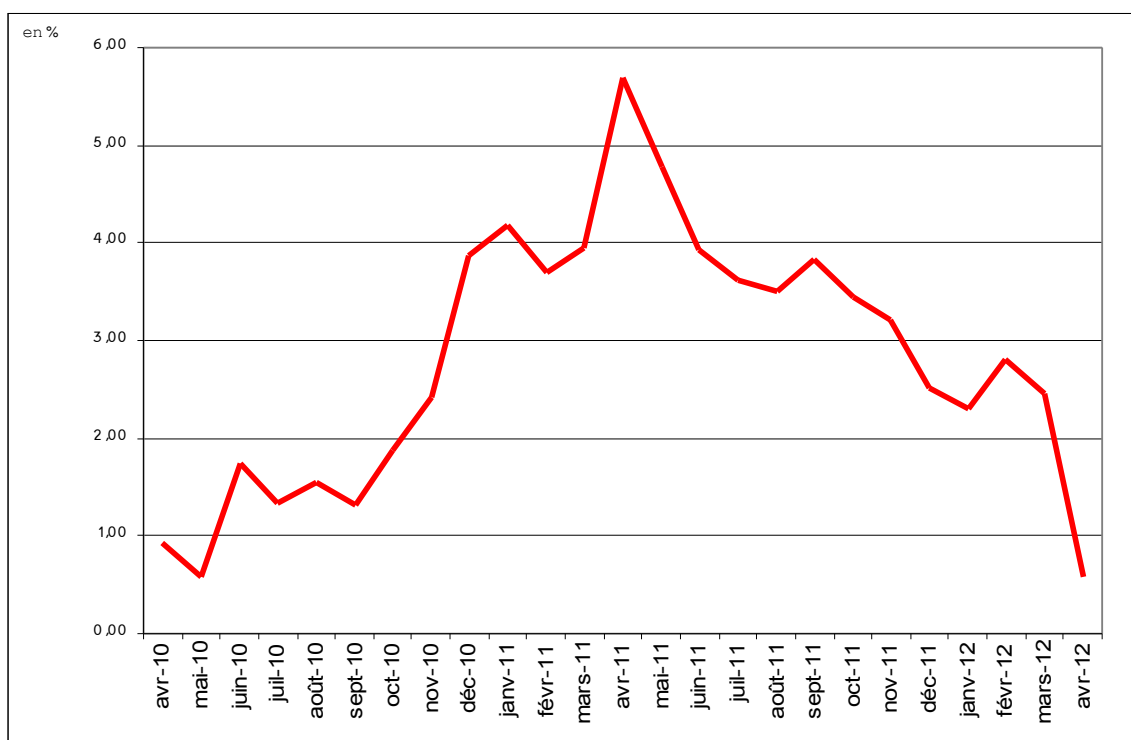
N.B : Estimations pour les mois de février à avril 2012 au Burkina

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

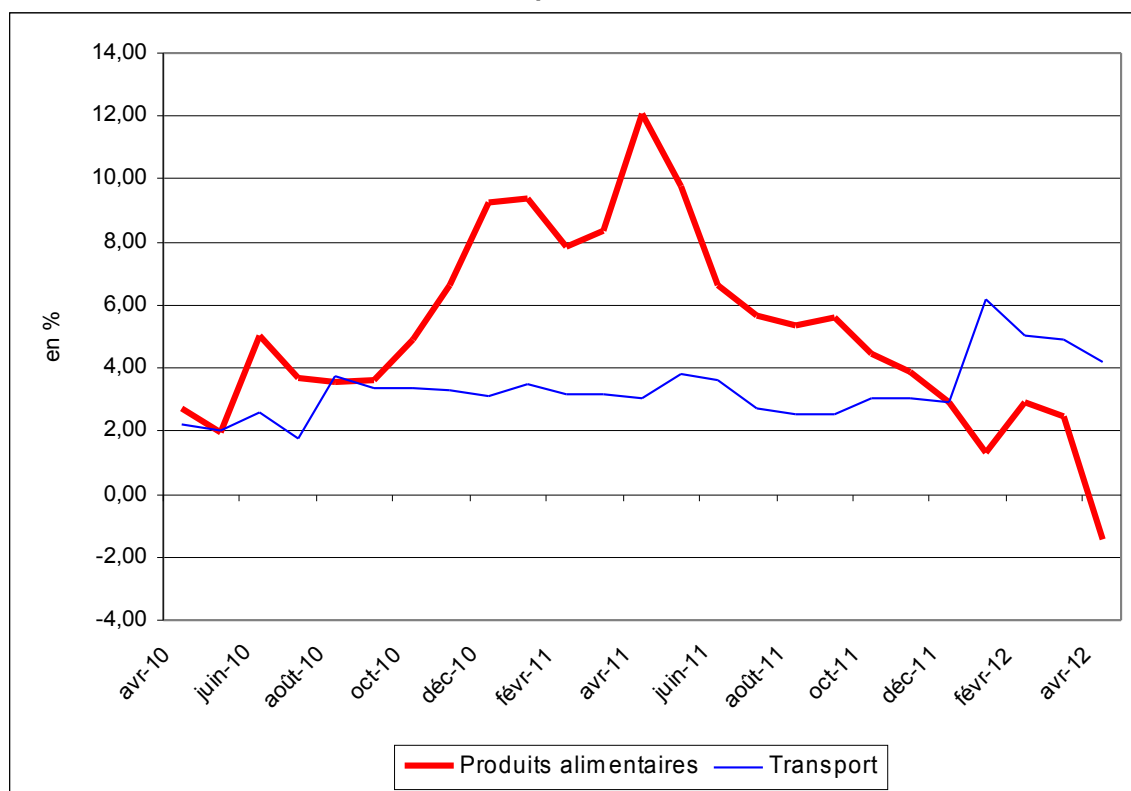
Fonctions	avril- 11	déc- 11	janv- 12	févr- 12	avril- 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	3,8	1,0	0,4	1,0	-0,5
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2
Logement	0,5	0,3	0,3	0,4	0,0
Ameublement	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,4	0,3	0,7	0,6	0,5
Communication	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Enseignement	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,6	0,6	0,5	0,5	0,2
Autres biens	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,6</b>

Sources : INS, BCEAO.

**Graphique 9 : Evolution de l'inflation dans l'UEMOA**



**Graphique 10 : Evolution en glissement annuel des prix des rubriques « Alimentation » et « Transport »**





## 2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mars 11	février 12	mars 12	février 12	mars 12	février 12	mars 12
Masse monétaire	12 374,4	13 618,8	13 592,4	0,9	-0,2	11,6	9,8
Disponibilité monétaire	8 090,9	8 999,8	8 937,3	1,0	-0,7	12,9	10,5
Circulation fiduciaire	3 447,0	3 601,3	3 546,1	1,4	-1,5	4,3	2,9
Dépôts en CCP	30,1	39,6	33,4	14,0	-15,7	38,9	11,0
Dépôt en CNE	73,7	79,4	79,4	0,0	0,0	9,4	7,7
Dépôts à vue en banque	4 540,1	5 279,5	5 278,5	0,7	0,0	19,6	16,3
SODE-EPIC	512,9	685,9	725,9	-1,7	5,8	39,7	41,5
Particuliers et entreprises privées	4 027,2	4 593,6	4 552,6	1,1	-0,9	17,1	13,0
Dépôts à terme en banque	4 283,5	4 619,0	4 655,1	0,7	0,8	9,2	8,7
SODE-EPIC	308,6	334,3	347,1	0,6	3,8	8,8	12,5
Particuliers et entreprises privées	3 974,9	4 284,7	4 308,0	0,7	0,5	9,2	8,4
dont comptes à régime spécial	1 847,9	1 985,9	1 990,4	0,5	0,2	8,2	7,7
Autres postes nets	2 065,1	2 341,2	2 440,1	-1,4	4,2	10,4	18,2

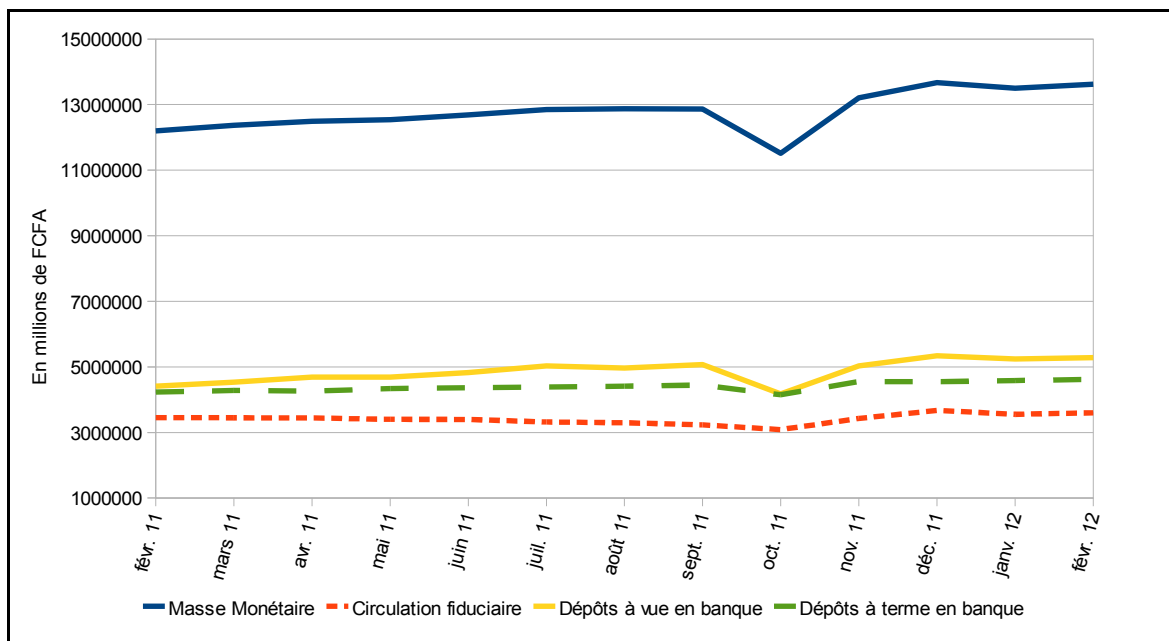
Source : BCEAO.

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

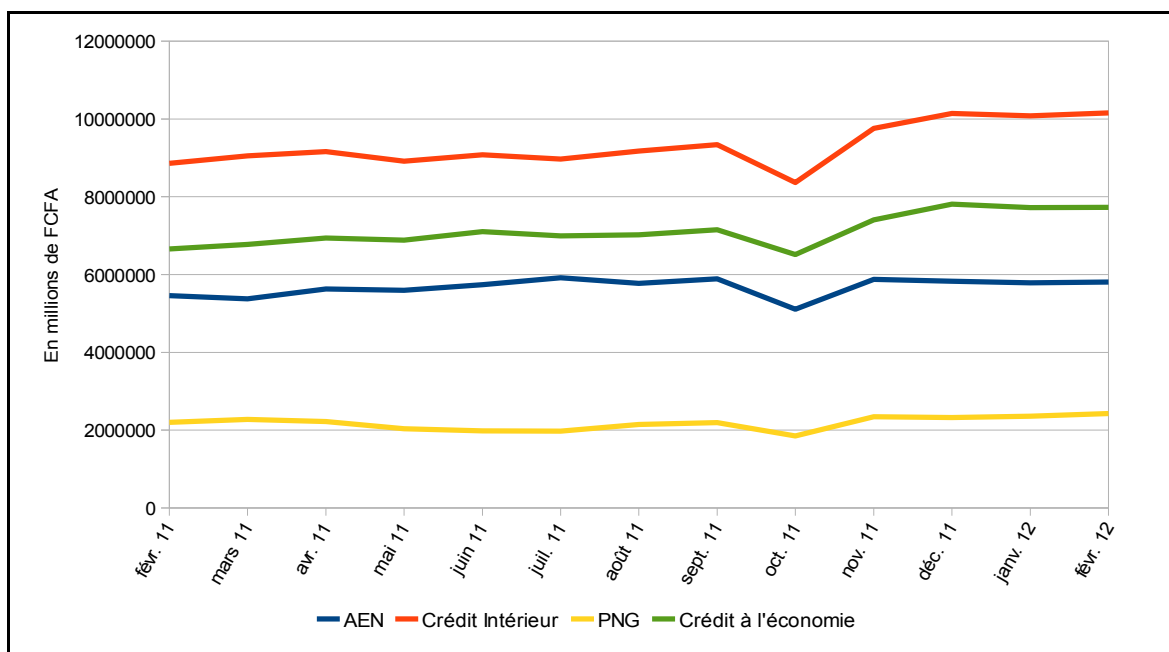
	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mars 11	février 12	mars 12	février 12	mars 12	février 12	mars 12
Avoirs Extérieurs Nets	5 372,9	5 806,3	5 739,4	0,3	-1,2	6,4	6,8
Banque Centrale	5 417,7	5 791,6	5 711,5	-1,4	-1,4	5,1	5,4
Banques	-44,8	14,7	27,9	-117,1	90,1	-127,0	-162,3
Crédit intérieur	9 066,6	10 153,8	10 293,2	0,7	1,4	14,6	13,5
Position Nette du Gouvernement	2 289,0	2 425,3	2 528,5	2,8	4,3	10,0	10,5
Crédit à l'économie	6 777,7	7 728,5	7 764,7	0,1	0,5	16,1	14,6
Court terme	3 964,5	4 550,9	4 554,0	-0,5	0,1	18,4	14,9
dont crédit de campagne	192,6	225,5	194,2	6,6	-13,9	13,7	0,8
Moyen et long terme	2 813,2	3 177,7	3 210,7	0,8	1,0	12,9	14,1
PM : Refinancement BCEAO	420,1	846,4	806,9	11,2	-4,7	155,6	92,1
Actif	14 439,5	15 960,1	16 032,5	0,6	0,5	11,5	11,0

Source : BCEAO.

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



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



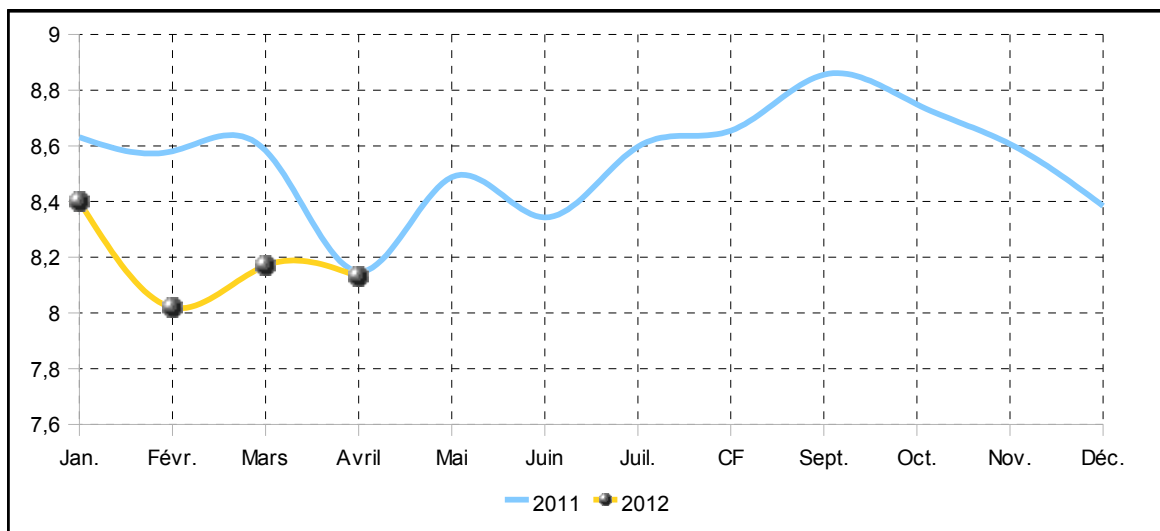
## 2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14

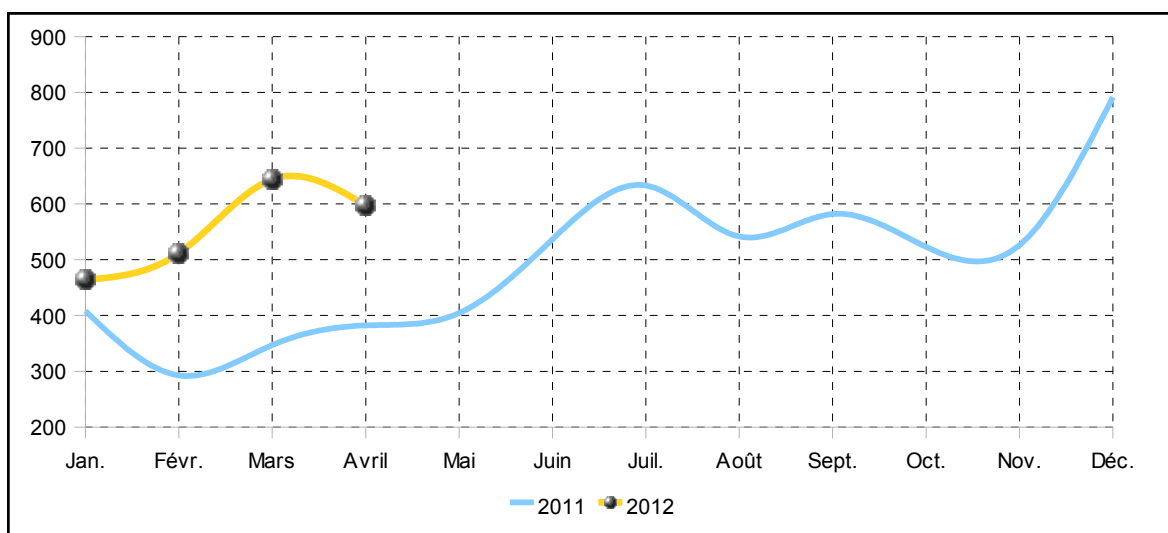
	Moy.09	Moy.10	Moy.11	01/12	02/12	03/12	04/12*	Moy.12
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>421,9</b>	<b>472,4</b>	<b>499,7</b>	<b>464,3</b>	<b>511,9</b>	<b>644,2</b>	<b>597,3</b>	<b>554,4</b>
Court terme (moins d'un an)	317,3	350,6	350,6	328,8	394,6	469,8	430,8	406,0
Moyen et long terme	104,7	121,8	149,1	135,5	117,3	174,4	166,5	148,4
Secteur public	34,3	28,8	27,7	30,1	37,2	59,5	60,1	46,7
Secteur privé	387,6	443,6	472,0	434,2	474,7	584,7	537,2	507,7
<b>- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>8,58</b>	<b>8,39</b>	<b>8,52</b>	<b>8,40</b>	<b>8,02</b>	<b>8,17</b>	<b>8,13</b>	<b>8,18</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	<i>8,61</i>	<i>8,42</i>	<i>8,55</i>	<i>8,43</i>	<i>8,07</i>	<i>8,21</i>	<i>8,17</i>	<i>8,22</i>
Court terme (moins d'un an)	8,05	7,83	7,81	7,89	7,82	8,00	8,01	7,93
Secteur privé	8,65	8,45	8,45	8,47	8,45	8,54	8,52	8,50
- Durée moyenne des crédits (mois)	17,3	18,1	19,5	18,9	18,8	17,6	18,5	18,5
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>313,3</b>	<b>363,2</b>	<b>383,4</b>	<b>540,6</b>	<b>520,5</b>	<b>465,8</b>	<b>441,4</b>	<b>492,1</b>
Court terme (moins d'un an)	222,8	276,2	282,2	438,0	424,3	381,3	350,4	398,5
Moyen et long terme	90,4	87,0	101,1	102,6	96,2	84,4	91,1	93,6
Secteur public	75,1	74,8	76,8	109,3	80,3	114,4	108,5	103,1
Secteur privé	238,2	288,4	306,5	431,3	440,2	351,3	332,9	389,0
<b>- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>4,98</b>	<b>5,11</b>	<b>5,25</b>	<b>4,94</b>	<b>5,01</b>	<b>5,21</b>	<b>5,17</b>	<b>5,08</b>
Court terme (moins d'un an)	4,95	5,04	5,09	4,84	4,89	5,11	5,07	4,98
Secteur privé	5,08	5,09	5,24	4,87	4,97	5,25	5,21	5,08
- Durée moyenne des dépôts (mois)	25,2	19,4	19,2	13,4	13,9	12,1	13,6	13,2
<b>Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	<b>3,60</b>	<b>3,27</b>	<b>3,27</b>	<b>3,45</b>	<b>3,01</b>	<b>2,97</b>	<b>2,96</b>	<b>3,10</b>

\* Données provisoires pour avril 2012

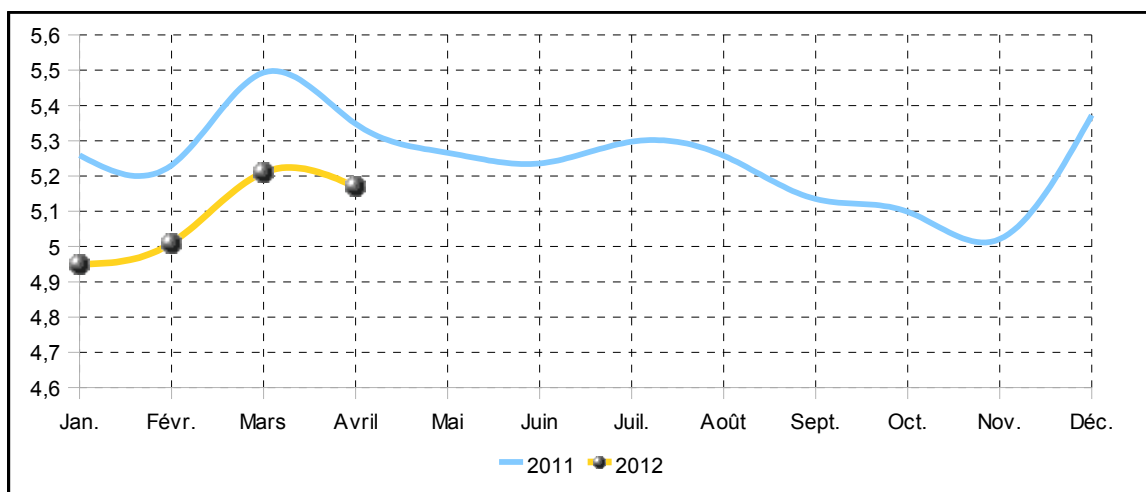
**Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)**



**Graphique 14 : Cumuls mensuels des crédits mis en place (en milliards)**



**Graphique 15 : Taux créditeurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)**



**Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en janvier et février 2012**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12
<b>Bénin</b>	-	-	11,09	11,09	-	-	11,31	11,31	12,96	12,96	8,38	8,38	11,46	11,46
<b>Burkina</b>	6,53	6,53	10,43	10,43	6,00	6,00	8,77	8,77	11,20	11,20	6,90	6,90	9,04	9,04
<b>CI</b>	11,39	11,39	12,44	12,44	7,46	7,46	7,25	7,25	6,07	6,07	7,32	7,32	7,44	7,44
<b>GB</b>	9,48	9,48	11,30	11,30	12,62	12,62	9,97	9,97	12,00	12,00	1,55	1,55	10,25	10,25
<b>Mali</b>	8,83	8,83	11,00	11,00	6,09	6,09	8,58	8,58	12,19	12,19	7,45	7,45	8,53	8,53
<b>Niger</b>	-	13,00	7,77	11,34	13,00	-	10,04	13,05	12,83	11,49	7,87	9,10	9,49	11,70
<b>Sénégal</b>	7,19	7,19	9,04	9,04	8,45	8,45	5,36	5,36	10,52	10,52	5,74	5,74	6,00	6,00
<b>Togo</b>	-	-	10,06	10,98	-	8,18	9,40	9,05	10,31	11,13	5,70	4,48	9,65	9,69
<b>UEMOA</b>	6,82	6,98	9,85	10,60	7,06	7,07	7,78	7,66	9,20	9,00	7,08	7,01	8,17	8,13

Source : BCEAO.

**Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en janvier et février 2012**

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12
<b>Bénin</b>	8,31	8,31	12,83	12,83	11,27	11,27	10,17	10,17	12,51	12,51	12,43	12,43	11,46	11,46
<b>Burkina</b>	10,72	10,72	-	-	10,31	10,31	10,08	10,08	8,99	8,99	8,65	8,65	9,04	9,04
<b>CI</b>	11,57	11,57	2,70	2,70	9,82	9,82	12,27	12,27	7,03	7,03	9,55	9,55	7,44	7,44
<b>GB</b>	10,05	10,05	12,00	12,00	12,39	12,39	11,07	11,07	10,14	10,14	-	-	10,25	10,25
<b>Mali</b>	8,57	8,57	-	-	10,93	10,93	10,78	10,78	8,07	8,07	10,62	10,62	8,53	8,53
<b>Niger</b>	10,40	11,79	-	-	12,07	11,81	7,56	11,09	10,84	11,88	12,06	12,93	9,49	11,70
<b>Sénégal</b>	6,21	6,21	-	-	7,85	7,85	8,16	8,16	4,98	4,98	8,85	8,85	6,00	6,00
<b>Togo</b>	9,31	8,95	6,00	10,26	8,81	10,34	10,34	11,05	9,34	9,34	9,50	9,12	9,65	9,69
<b>UEMOA</b>	8,58	8,82	2,97	3,61	9,57	9,65	9,65	10,55	7,72	7,60	9,19	9,16	8,17	8,13

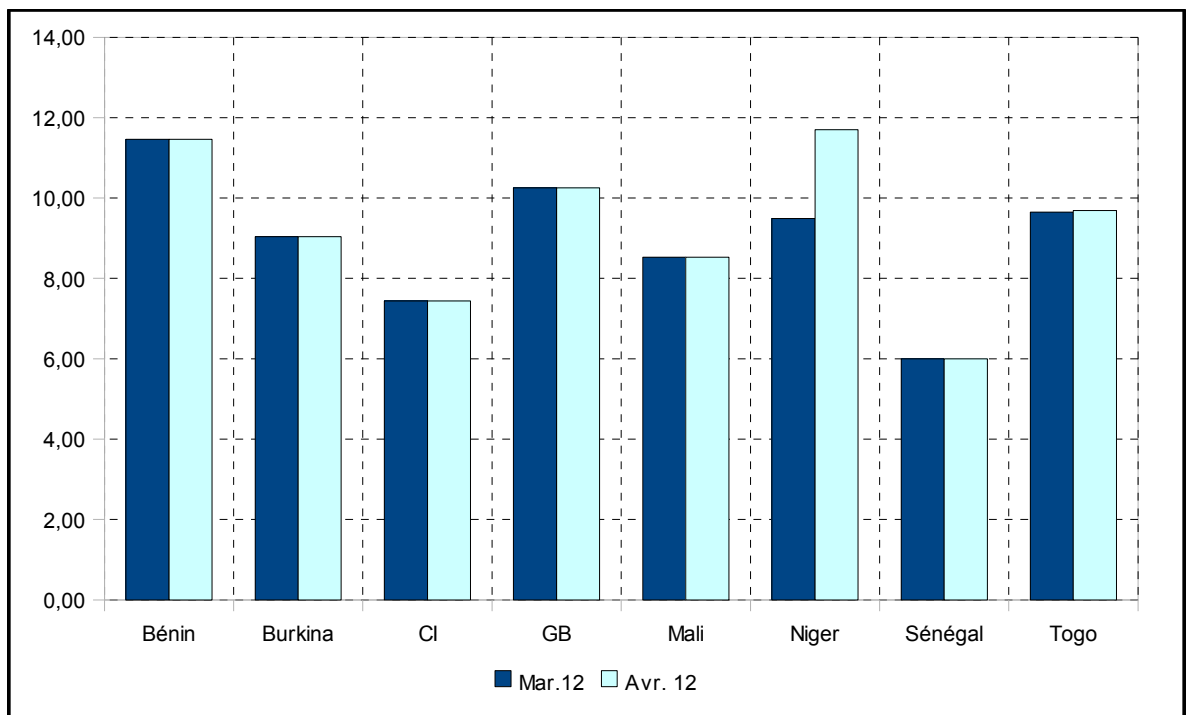
Source : BCEAO.

**Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en janvier et février 2012**

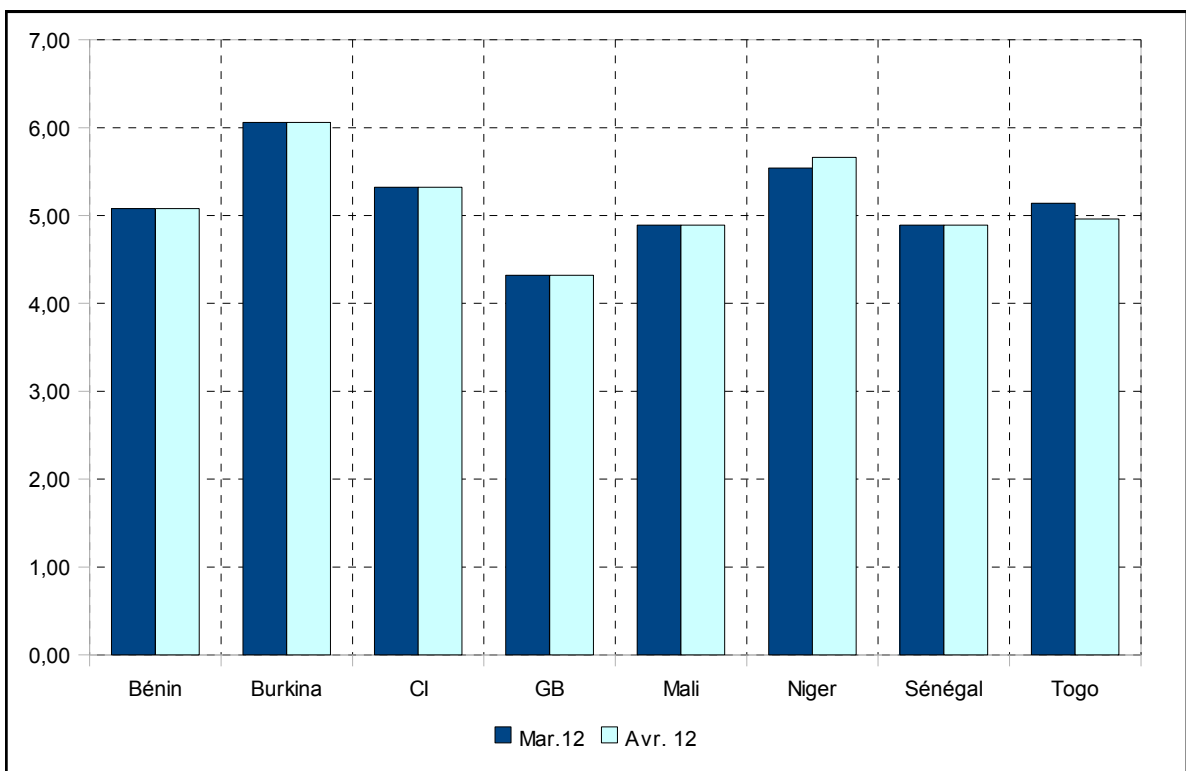
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12	Mar. 12	Avr. 12
<b>Bénin</b>	5,78	5,78	4,07	4,07	5,83	5,83	4,66	4,66	3,82	3,82	5,33	5,33	5,08	5,08
<b>Burkina</b>	-	-	5,69	5,69	6,46	6,46	6,44	6,44	4,97	4,97	5,43	5,43	6,06	6,06
<b>CI</b>	4,00	4,00	5,63	5,63	4,36	4,36	5,34	5,34	5,51	5,51	-	-	5,32	5,32
<b>GB</b>	-	-	-	-	-	-	3,75	3,75	-	-	4,56	4,56	4,32	4,32
<b>Mali</b>	5,00	5,00	4,51	4,51	4,96	4,96	5,32	5,32	4,65	4,65	3,81	3,81	4,89	4,89
<b>Niger</b>	5,49	5,25	4,39	5,08	-	4,00	6,38	5,59	4,50	-	5,33	5,78	5,54	5,63
<b>Sénégal</b>	4,98	4,98	4,16	4,16	5,79	5,79	4,31	4,31	5,10	5,10	5,71	5,71	4,89	4,89
<b>Togo</b>	5,16	4,68	4,69	4,52	4,84	4,77	4,64	5,05	5,42	5,29	5,66	5,14	5,14	4,96
<b>UEMOA</b>	5,14	5,05	4,86	4,81	4,94	4,93	5,08	5,19	5,45	5,42	5,65	5,54	5,21	5,17

Source : BCEAO.

**Graphique 16 : Taux d'intérêt débiteurs moyens par pays (en pourcentage)**



**Graphique 17 : Taux d'intérêt créditeurs moyens par pays (en pourcentage)**



## 2.2.3 Marché monétaire

**Tableau 18 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)**

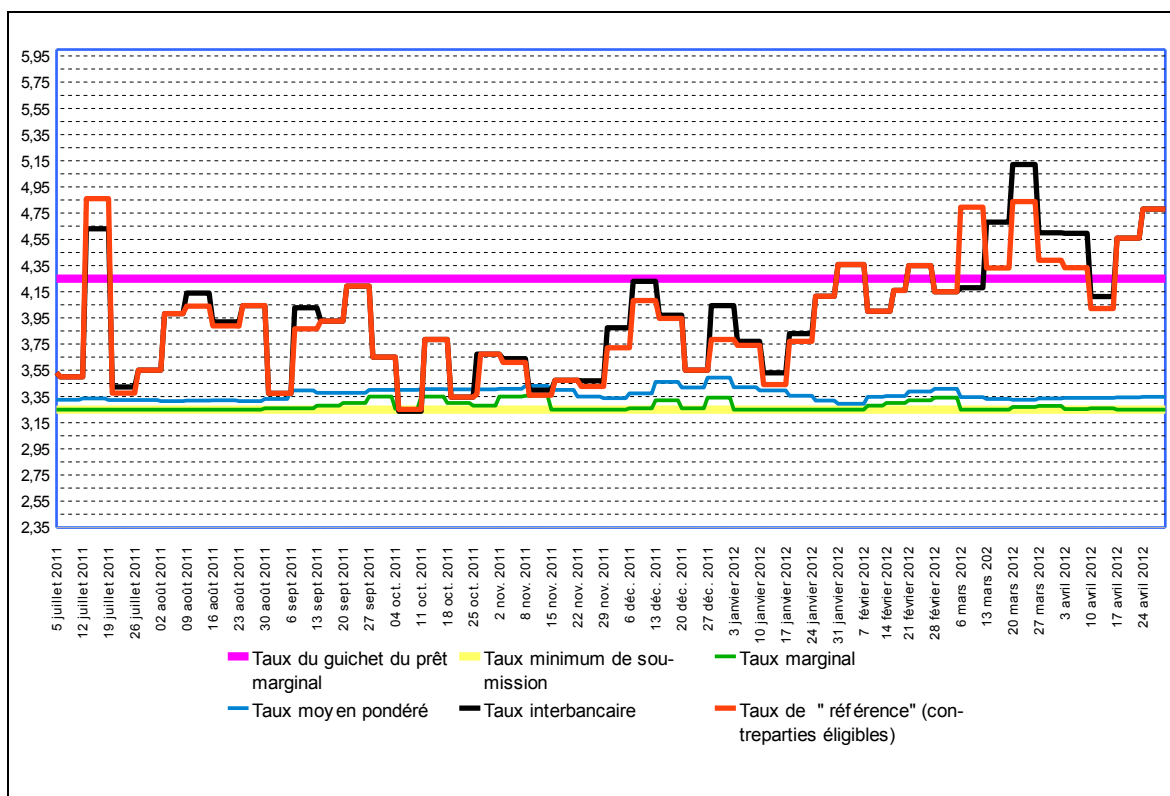
	nov. 11	déc. 11	janv. 12	févr. 12	mars 12	avr. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,3	3,29	3,25	3,25	3,25	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,34	3,77	4,21	4,85	4,03	4,27
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,48	3,88	3,84	4,26	4,67	4,48
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,28	5,56	4,55	5,01	4,78	5,16
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00

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

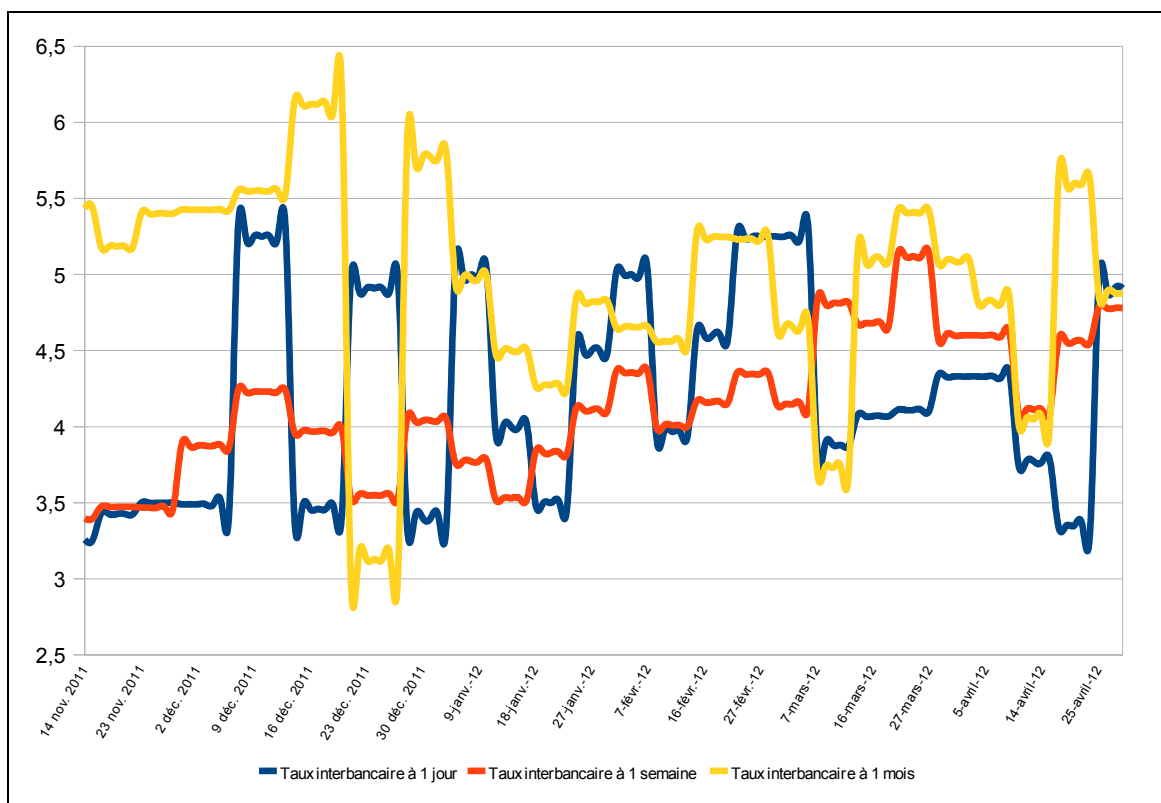
PREMIER TRIMESTRE 2012	Janvier 2012				Février 2012				Mars 2012				
	1	2	3	4	1	2	3	4	-	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	375,0	375,0	375,0	375,0	375,0	400,0	400,0	425,0	-	475,0	425,0	425,0	425,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	349,6	341,2	356,5	376,8	409,5	425,5	429,1	460,8	-	419,0	386,9	433,9	366,2
Montant retenu	349,6	341,2	356,5	375,0	375,0	400,0	400,0	425,0	-	419,0	386,9	425,0	366,2
Taux marginal	3,25	3,25	3,25	3,25	3,28	3,30	3,32	3,34	-	3,25	3,25	3,27	3,28
Taux moyen pondéré	3,39	3,35	3,32	3,29	3,35	3,35	3,39	3,41	-	3,34	3,33	3,33	3,33
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,13	4,12	4,30	4,33	4,49	4,20	4,51	4,68	-	4,58	4,76	4,93	4,75
Taux interbancaire à 1 semaine	3,77	3,53	3,83	4,12	4,36	4,01	4,16	4,35	-	4,15	4,81	4,68	5,12
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-	4,25	4,25	4,25	4,25
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	71,9	31,9	70,0	41,0	130,2	40,5	67,8	57,4	-	62,8	51,3	46,3	35,0
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	43,0	16,5	27,9	30,0	67,3	25,5	38,0	32,2	-	28,9	62,8	49,3	22,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	156,2	114,0	122,9	86,9	157,9	124,1	123,8	118,3	-	129,8	144,5	121,6	126,6
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	61,3	52,1	55,9	54,4	82,3	73,2	113,8	87,4	-	57,2	56,1	63,3	63,3

DEUXIEME TRIMESTRE 2012	Avril 2012				Mai 2012				Juin 2012				
	1	2	3	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	425,0	425,0	425,0	425,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	383,4	393,6	395,0	393,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Montant retenu	383,4	393,6	395,0	393,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux marginal	3,25	3,26	3,25	3,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,34	3,34	3,34	3,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,69	4,69	4,86	4,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	4,60	4,60	4,11	4,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux du guichet de prêt marginal	4,25	4,25	4,25	4,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	40,4	43,7	41,1	49,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	35,0	17,0	16,0	13,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	114,7	102,1	123,2	134,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	62,0	56,4	58,3	47,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Graphique 18 : Evolution des taux d'intérêt du marché monétaire (en %)**



**Graphique 19 : Evolution des taux interbancaires selon les maturités (en %)**



Source : BCEAO.



## 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)		
	avril 11	mars 12	avril 12	avril 11	mars 12	avril 12
BRVM 10	181,9	177,1	180,0	2 758,0	2 616,0	2 687,0
BRVM Composite	157,9	152,6	154,0	3 465,6	3 492,4	3 525,3
Marché obligataire	-	-	-	607,6	789,2	796,8
Capitalisation totale	-	-	-	4 073,2	4 281,7	4 322,1

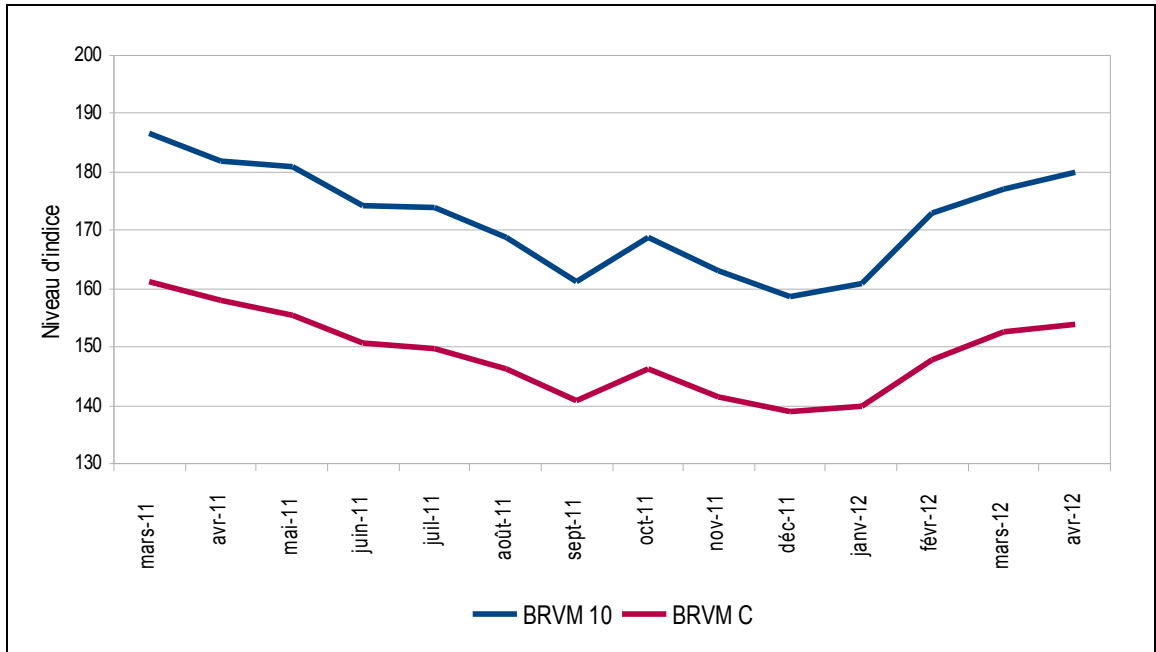
Source : BRVM / SGI

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

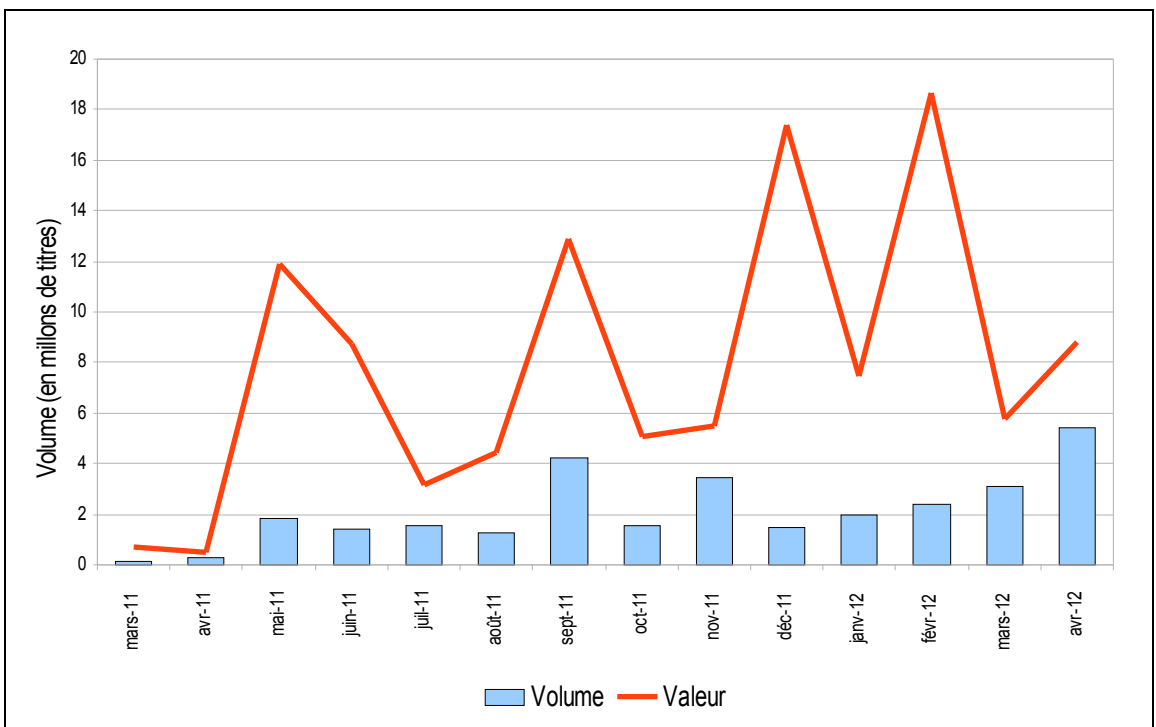
	2010	2011	2012			
	décembre	décembre	janvier	février	mars	avril
Volume des transactions (en milliers de titres)	817,7	1 455,6	1 969,6	2 427,6	3 091,2	5 418,6
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 692,2	17 380,6	7 432,6	18 683,9	5 757,2	8 770,7
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (711,0)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (1 686,2)	ETI TG (1 193,6)	ETI TG (2 906,7)	ETI TG (4910,6)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 533,5)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (3 716,5)	SHELL CI (11 334,9)	SONATEL SN (2 419,2)	TPCI (3274,9)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI	CIE CI	SHELL CI	FILTISAC CI
- Variation	7,44%	15,43%	22,67%	31,03%	57,12%	12,73%
Plus forte baisse						
- Titre	SIVOM CI	FILTISAC CI	BOLLORE AFRICA CI	CEDA CI	CIE CI	TRITURAF CI
- Variation	12,50%	15,63%	16,46%	59,18%	9,70%	20,00%

Source : BRVM / SGI

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



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





**BCEAO**

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

Avenue Abdoulaye Fadiga  
BP 3108 - Dakar - Sénégal  
[www.bceao.int](http://www.bceao.int)