



**BCEAO**

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

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

---

*Août 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 JUILLET 2012**

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) sont ressortis en hausse en rythme mensuel de 6,6% en juillet 2012 contre une baisse de 12,8% enregistrée le mois précédent. Les cours des principales matières premières exportées par les pays de l'Union se sont également inscrits en hausse en juillet 2012. La progression, en rythme mensuel, est de 4,0% pour le cacao, 2,5% pour le coton et le caoutchouc et 1,3% pour le café. L'indice des cours des produits alimentaires a progressé de 9,3%, en rythme mensuel, en juillet 2012, en rapport avec la flambée des cours du blé (+25,2%).*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont été maintenus inchangés au cours du mois sous revue.*
- *Après la hausse observée à la suite de la signature de l'accord européen sur la croissance, les indicateurs des principales places boursières internationales se sont repliés à la fin du mois de juillet 2012.*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est dépréciée vis-à-vis du dollar des Etats-Unis (-2,4%), de la livre sterling (-2,8%) et du yen japonais (-4,1%).*
- *L'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale a poursuivi sa hausse en juillet 2012. Cette évolution reflète la bonne orientation de l'activité économique dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans l'industrie.*
- *L'indice de la production industrielle est ressorti en hausse de 2,2%, en glissement annuel, au cours du mois de juillet 2012, après la hausse de 2,5% enregistrée un mois plus tôt.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a augmenté de 16,0% en juillet 2012, par rapport à la même période de l'année passée, contre une hausse de 18,2% relevée le mois précédent.*
- *Le taux d'inflation en glissement annuel est ressorti à 2,3% à fin juillet 2012 contre 2,1% à fin juin 2012. Les composantes « Alimentation » et « Transport » ont contribué respectivement pour 1,2 point et 0,5 point de pourcentage à la hausse des prix à fin juillet 2012.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés sont observés au Bénin (6,0%) et au Mali (5,1%). Le taux d'inflation élevé au Bénin est dû à la progression, en rythme annuel, 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. Au Mali, les tensions sur les prix des produits alimentaires sont accentuées par l'impact de la crise socio-politique.*
- *Les taux d'inflation les plus bas sont enregistrés au Sénégal (0,3%), au Niger (0,6%) et en Côte d'Ivoire (1,7%), en rapport avec l'impact des mesures prises par les pouvoirs publics contre la vie chère.*

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

- *Au cours du mois de juillet 2012, la BCEAO a poursuivi ses opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité. La moyenne des soumissions hebdomadaires a légèrement augmenté en ressortant à 514,0 milliards contre 508,6 milliards le mois précédent. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire a baissé de 12 points de base, pour se fixer à 3,13% en juillet 2012. Sur le guichet mensuel, le montant mis en adjudication est passé de 375 milliards à 400 milliards. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,27% contre 3,46% lors de la précédente adjudication.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en juillet 2012, par une baisse 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 61,8 milliards contre 98 milliards en juin 2012, tandis que le taux moyen pondéré des opérations s'est accru de 10 points de base pour se situer à 4,46% en juillet 2012. Cette évolution reflète la tendance sur le marché à une semaine, compartiment le plus dynamique. En effet, sur ce compartiment, le volume moyen des opérations a baissé de 60,9 milliards à 37,4 milliards entre juin 2012 et juillet 2012 et le taux moyen pondéré a augmenté de 4 points de base, pour se fixer à 4,03% en juillet 2012.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une évolution des taux d'intérêt contrastée. A l'échelle régionale, le taux débiteur moyen, calculé hors prêts au personnel des banques, charges et taxes, s'est établi à 8,04% contre 7,92% en juin 2012. L'augmentation des taux a concerné principalement les entreprises individuelles, les entreprises privées du secteur productif et les particuliers. Le taux de rémunération des dépôts de la clientèle a également augmenté en passant de 4,74% en juin 2012 à 4,86% en juillet 2012.*
- *Au cours du mois de juillet 2012, l'activité sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) s'est inscrite en baisse sur l'ensemble de ses compartiments, par rapport à juin 2012. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite se sont repliés, respectivement de 4,9% et 3,1%. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.146,2 milliards en juillet 2012 contre 4.190,0 milliards un mois auparavant, soit une diminution de 1,0%. Cette évolution est essentiellement induite par un repli de 2,6%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions, atténué par une progression de 5,4% 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	juil-11	avril-12	mai-12	juin-12	juil-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	2,1	2,4	2,3	2,3	2,2
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	3,6	2,3	1,7	1,7	1,4
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	0,2	0,4	0,2	-0,2	nd
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	8,4	9,1	9,3	9,4	9,5
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	9,4	12,9	12,7	12,9	12,8
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	3,6	0,6	1,8	2,1	2,3

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

#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

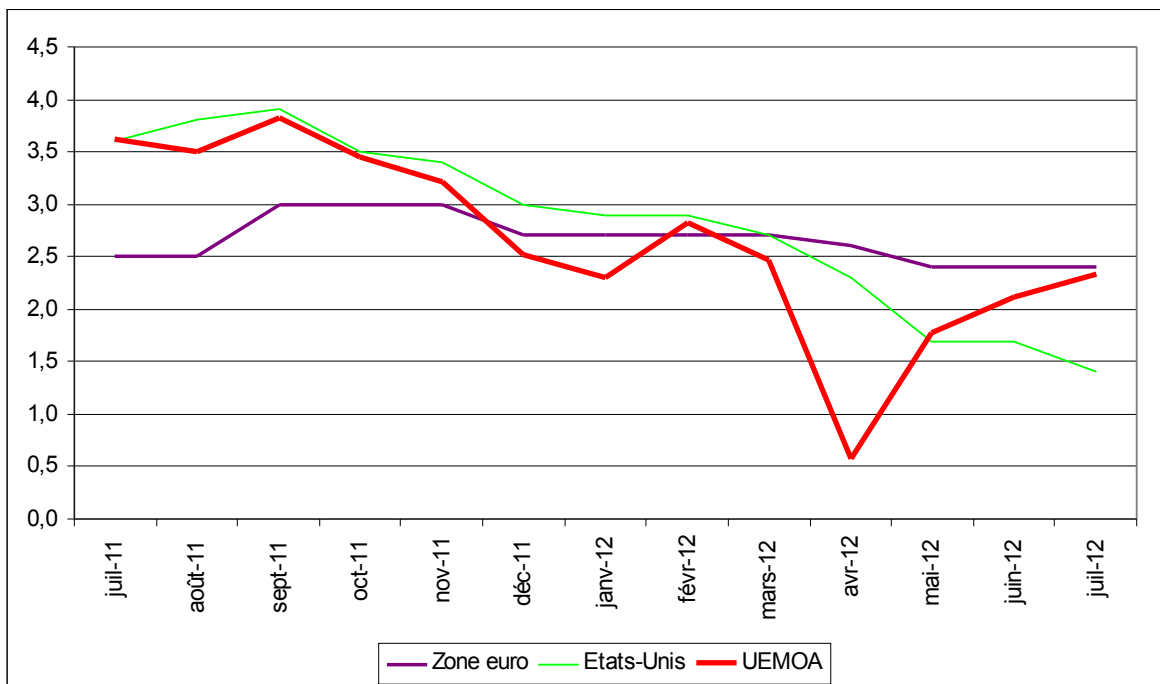
**Tableau 2 : Cours du baril de pétrole (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) et du taux de change euro/dollar**

	févr-12	mars-12	avril-12	mai-12	juin-12	juil-12
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	107,9	112,2	109,2	99,7	87,0	92,7
variation mensuelle (en %)	3,8	4,1	-2,7	-8,7	-12,8	6,6
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	496,2	496,9	498,6	512,2	523,7	533,8
variation mensuelle (en %)	-2,4	0,1	0,3	2,7	2,2	1,9
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	53527	55774	54430	51068	45549	49503
variation mensuelle (en %)	1,3	4,2	-2,4	-6,2	-10,8	8,7

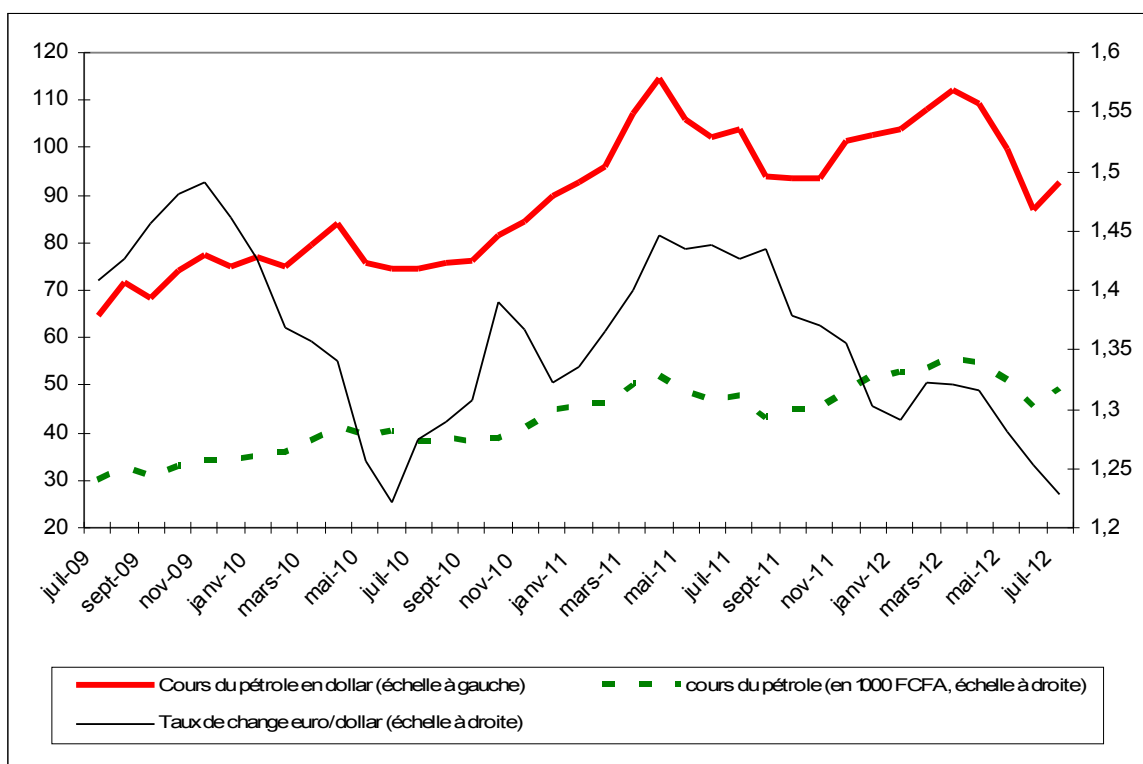
Sources : Reuters, BCEAO.



**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**

	juil-11	mars 12	avril 12	mai 12	juin 12	juil 12
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	180,6	173,5	174,6	169,7	168,8	184,6
Variation mensuelle (en %)	-0,6	2,5	0,7	-2,8	-0,5	9,3
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	546,2	577,1	586,0	612,4	606,1	578,4
variation mensuelle (en %)	5,4	5,4	1,5	4,5	-1,0	-4,6
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	389,4	405,2	440,6	459,4	464,0	552,5
variation mensuelle (en %)	-0,6	11,2	8,7	4,3	1,0	19,1
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	306,8	283,9	266,3	264,4	276,2	345,7
variation mensuelle (en %)	-6,3	2,2	-6,2	-0,7	4,5	25,2
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	31,4	27,9	27,0	25,7	25,0	25,8
variation mensuelle (en %)	8,4	-0,1	-3,1	-4,8	-2,9	3,4

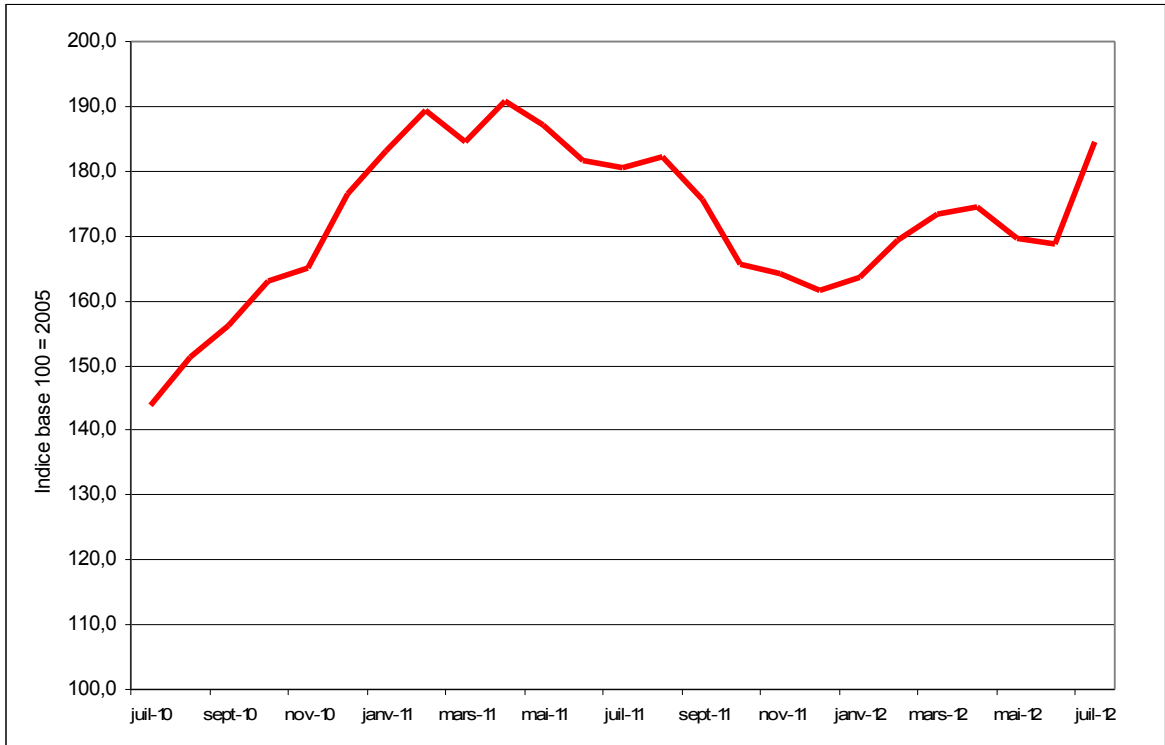
Sources : FMI, BCEAO.

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

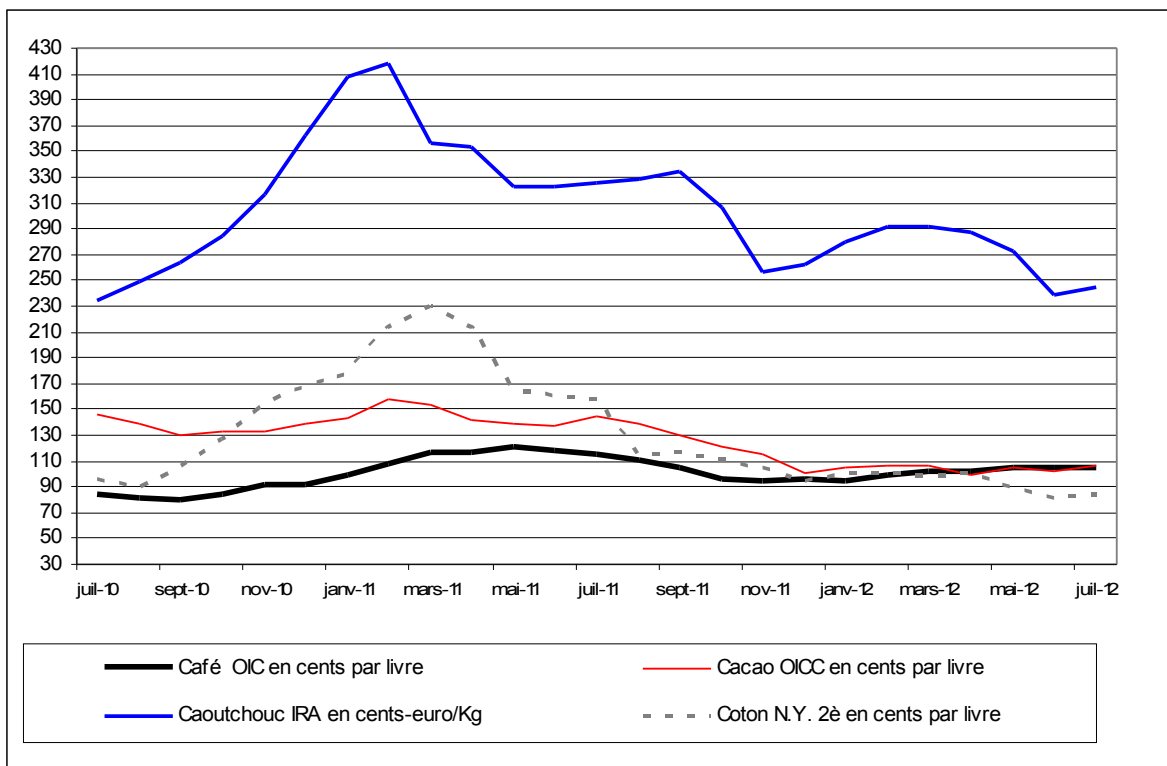
	juil-11	mars 12	avril- 12	mai- 12	juin- 12	juil- 12
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	115,5	102,0	102,8	105,0	104,3	105,7
variation mensuelle (en %)	-1,8	2,3	0,8	2,1	-0,6	1,3
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	145,4	107,1	99,8	105,0	102,7	106,9
variation mensuelle (en %)	6,4	0,1	-6,7	5,1	-2,1	4,0
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	157,9	99,5	100,0	88,9	81,9	83,9
variation mensuelle (en %)	-1,9	-1,2	0,4	-11,0	-7,9	2,5
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	325,3	291,7	287,1	272,5	238,9	244,8
variation mensuelle (en %)	0,8	0,1	-1,6	-5,1	-12,3	2,5

Sources : Reuters, BCEAO.

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



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



## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	nov-11	dec-11	févr-12	mars-12	avril-12	mai-12	juin-12	juillet-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Japon (Taux d'intervention)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
USA (Taux objectif des fed funds)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,50	0,50	0,5	0,5	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 31 juillet 2012	Cours au 30 juin 2012	Cours au 31 juillet 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	1,2284	1,2590	1,4391	-2,4	-14,6	-5,1	-3,2	-6,7
Euro en Livre Sterling	0,7839	0,8068	0,8749	-2,8	-10,4	-6,2	-3,0	-3,1
Euro en Yen japonais	96,03	100,13	110,59	-4,1	-13,2	-4,2	-7,8	-18,4

Sources : BCEAO, Banque de France

(\*) Cours 31/07/2012 comparé au 31/12/2011

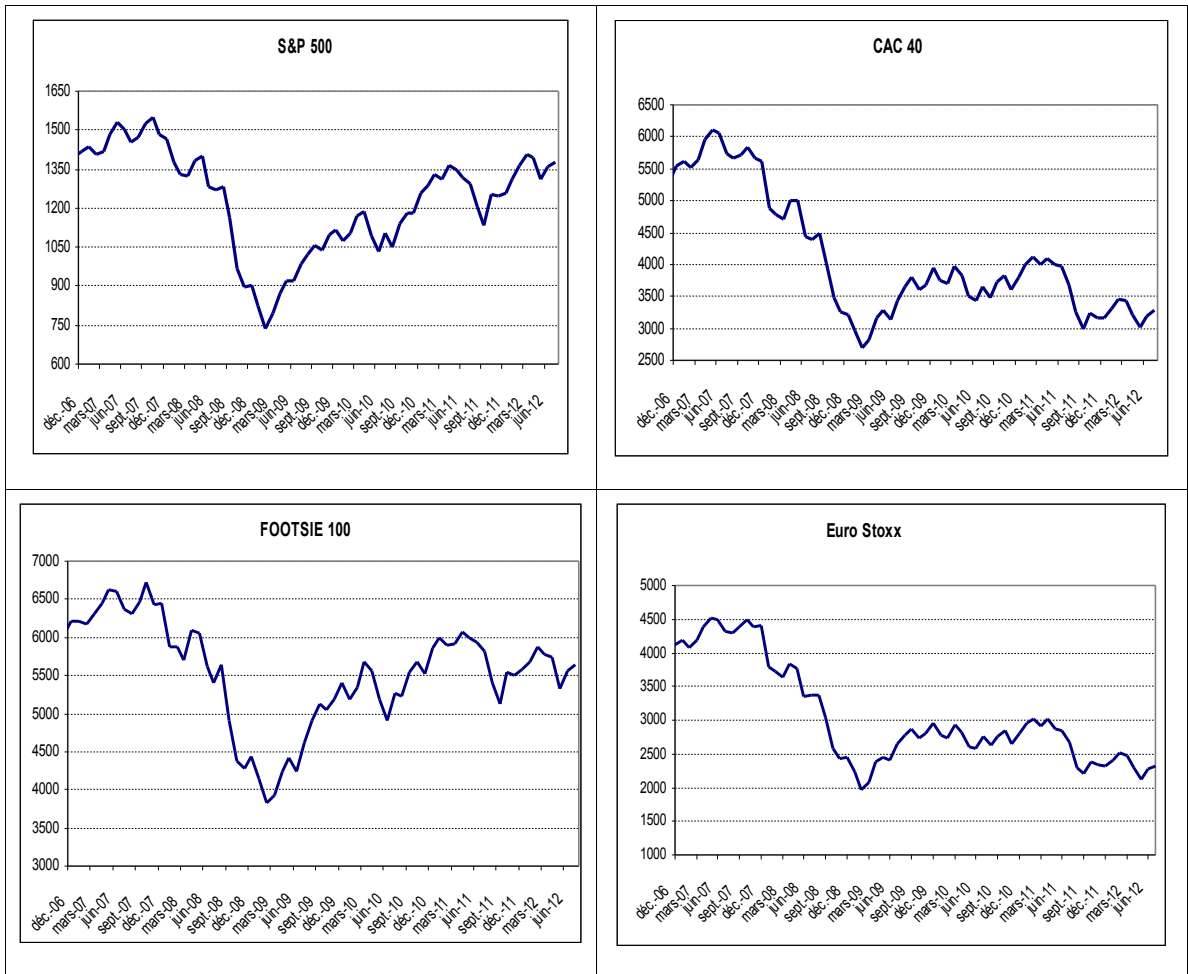
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 31 juillet 2012	Cours au 30 juin 2012	Cours au 31 juillet 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	1 379,3	1 362,2	1 292,3	1,3	6,7	9,7	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	13 008,7	12 880,1	12 143,2	1,0	7,1	6,5	5,5	11,0
CAC 40	3 291,7	3 196,7	3 672,7	3,0	-10,4	4,2	-17,0	-3,3
DAX	6 772,3	6 416,3	7 158,8	5,5	-5,4	14,8	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	2 325,7	2 264,7	2 670,4	2,7	-12,9	0,4	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	5 635,3	5 571,1	5 815,2	1,2	-3,1	1,1	-5,0	8,3
NIKKEI 225	8 695,1	9 006,8	9 833,0	-3,5	-11,6	2,8	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	2 939,5	2 935,1	2 756,4	0,2	6,6	12,8	-3,5	19,0

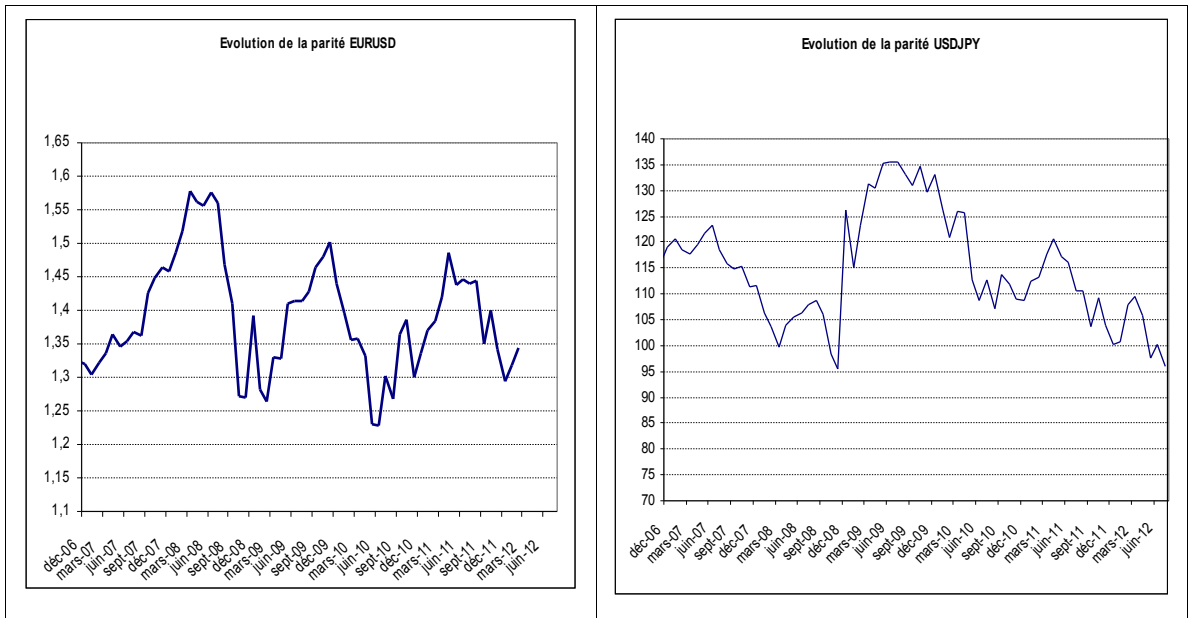
Source : BCEAO

(\*) Cours 31/07/2012 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	avril-12	mai-12	juin-12	juillet-12*
Production Industrielle	-0,7	1,8	2,5	-6,0	5,9	3,1	2,5	2,2
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-11,6	-17,4	-10,9	-10,2	-10,3	-10,6
Activité Commerciale	7,6	7,4	19,8	16,8	21,4	20,2	18,2	16,0
Services Marchands	17,5	5,2	9,4	2,8	10,2	10,3	9,7	9,3
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	1,1	-5,0	2,2	2,4	2,3	2,3

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 sur les sept premiers mois.

**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	avril-12	mai-12	juin-12	juillet-12*
Bénin	1,5	2,4	1,4	3,5	2,3	0,1	0,4	0,2
Burkina	11,1	16,1	12,6	10,1	13,8	14,7	15	14,4
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-6,6	-23,4	-3,6	-3,2	-1,9	-1,2
Guinée-Bissau	6,6	13,3	3	25	15,2	12,0	8,3	5,8
Mali	-5,8	-6,0	-5,8	-6,3	-5,4	-6,8	-6,1	-6,8
Niger	19,7	8,0	7,2	2,4	8,1	9,9	7,1	7,2
Sénégal	10,8	20,2	15,6	18,3	14,8	14,7	13,5	13,1
Togo	-6,9	2,4	1,3	3,5	-0,1	-0,4	-0,8	-0,4

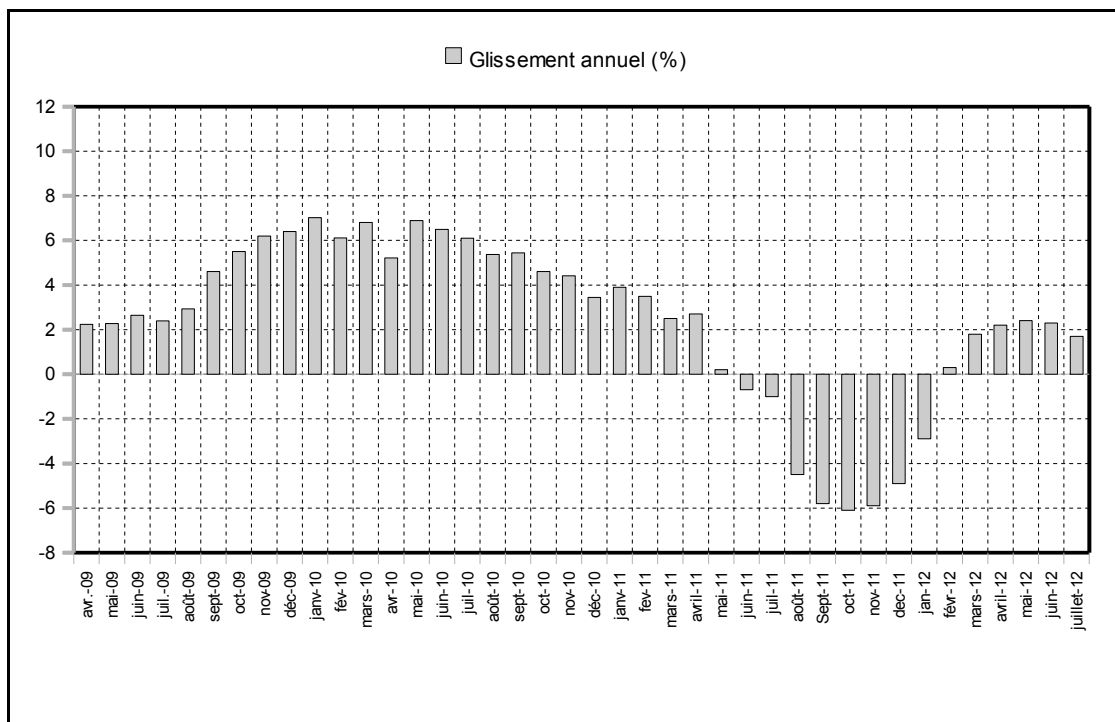
Source : BCEAO

\* Données estimées.

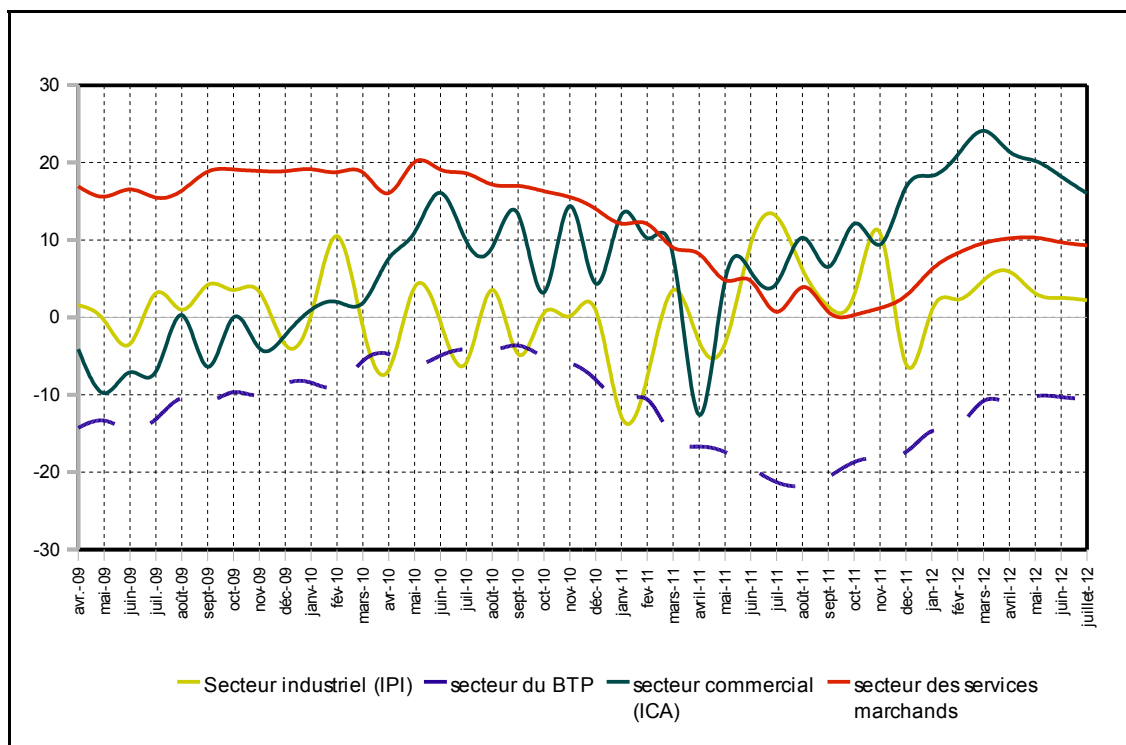
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne sur les sept premiers mois.

**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	juil 11	avril 12	mai 12	juin 12	juil 12
Bénin	1,3	7,9	0,4	2,1	2,7	3,4	6,4	7,1	6,7	6,0
Burkina	-0,3	10,7	0,9	-0,6	2,8	2,7	5,1	5,8	5,4	4,7
Côte d'Ivoire	1,9	6,3	0,5	1,7	4,9	4,5	-3,9	-1,2	1,0	1,7
Guinée-Bissau	4,6	10,4	-2,8	2,2	5,1	6,7	1,9	1,7	1,9	3,0
Mali	1,4	9,2	2,4	1,2	3,0	2,6	7,2	8,2	6,5	5,1
Niger	0,1	11,3	0,5	0,9	2,9	2,4	0,9	2,4	-0,1	0,6
Sénégal	5,9	5,8	-2,2	1,2	3,4	3,2	2,1	0,6	0,2	0,3
Togo	0,9	8,7	3,7	1,5	3,6	2,8	2,0	3,3	2,0	2,5
<b>UEMOA</b>	<b>2,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>

Sources : INS, BCEAO.

N.B : Estimations pour les mois de février à juillet 2012 au Burkina et d'avril à juillet 2012 en Guinée-Bissau

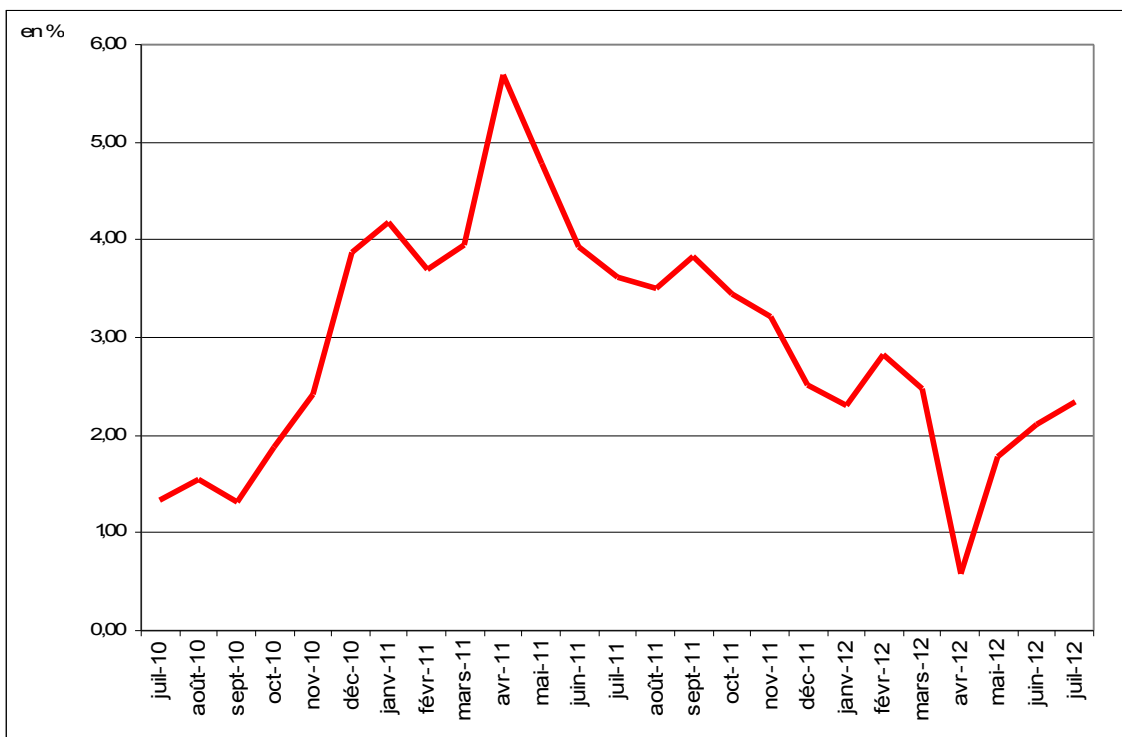
**Tableau 11 : Contributions à l'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en point de %)**

Fonctions	juil- 11	avril- 12	mai 12	juin 12	juil 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,9	-0,5	0,5	0,9	1,2
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Logement	0,3	0,0	0,2	0,2	0,2
Ameublement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5
Communication	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Loisirs et culture	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Enseignement	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,7	0,2	0,4	0,3	0,2
Autres biens	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>3,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>

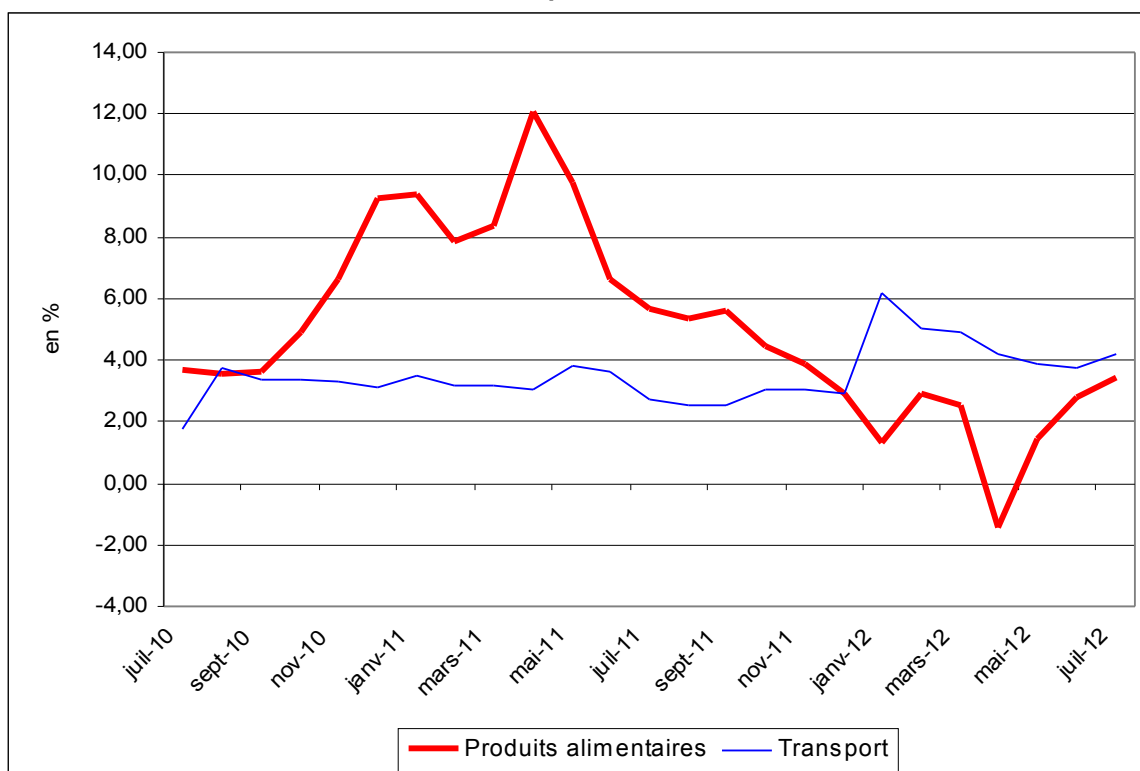
Sources : INS, BCEAO.



**Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel 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 (%)	
	juin 11	mai 12	juin 12	mai 12	juin 12	mai 12	juin 12
Masse monétaire	12 683,0	13 848,3	13 904,4	-0,1	0,4	10,5	9,6
Disponibilité monétaire	8 316,4	9 120,2	9 135,9	-1,0	0,2	11,2	9,9
Circulation fiduciaire	3 396,9	3 629,2	3 593,2	0,4	-1,0	6,7	5,8
Dépôts en CCP	19,1	34,4	33,7	-22,9	-2,1	21,1	75,8
Dépôt en CNE	76,1	79,4	79,4	-50,0	0,0	4,3	4,3
Dépôts à vue en banque	4 824,2	5 377,2	5 429,6	-0,4	1,0	14,6	12,5
SODE-EPIC	632,8	740,9	788,5	2,0	6,4	28,3	24,6
Particuliers et entreprises privées	4 191,4	4 636,3	4 641,1	-0,8	0,1	12,7	10,7
Dépôts à terme en banque	4 366,6	4 728,2	4 768,5	1,8	0,9	9,0	9,2
SODE-EPIC	327,0	369,0	371,7	2,8	0,7	18,6	13,7
Particuliers et entreprises privées	4 039,5	4 359,2	4 396,8	1,8	0,9	8,2	8,8
dont comptes à régime spécial	1 937,8	2 037,3	2 066,2	1,7	1,4	7,3	6,6
Autres postes nets	2 137,7	2 389,9	2 251,9	-0,7	-5,8	20,8	5,3

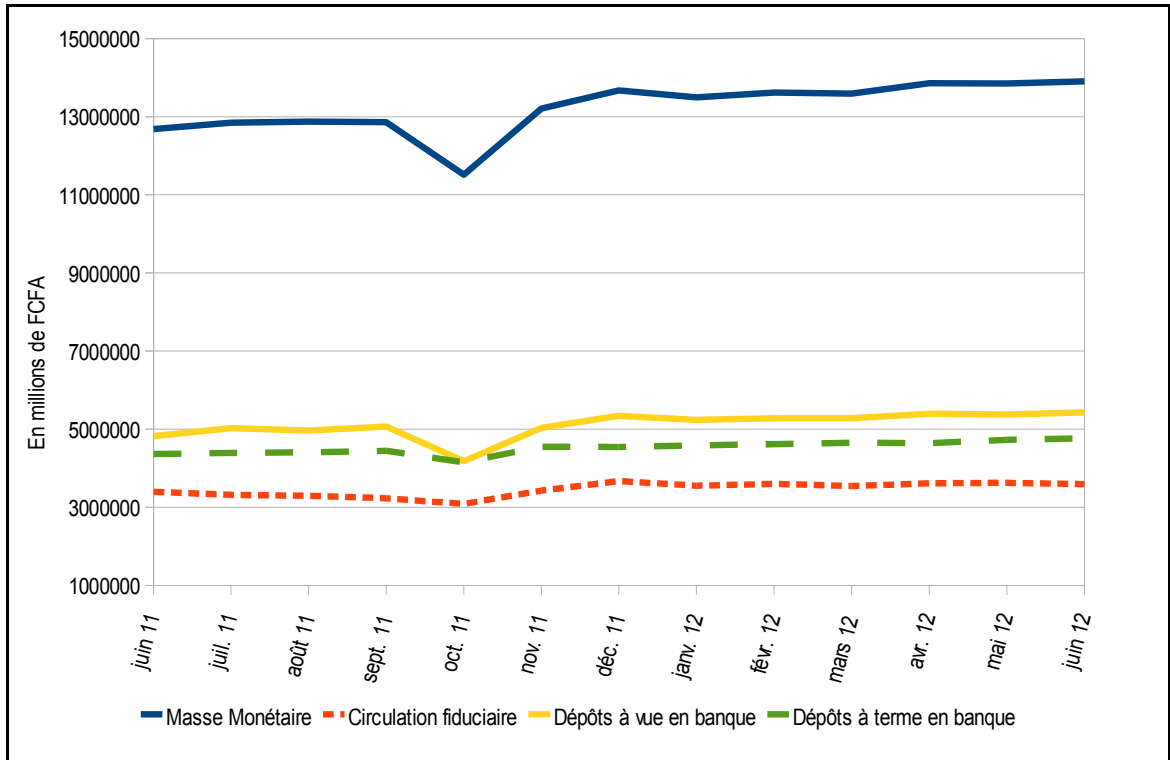
Source : BCEAO.

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

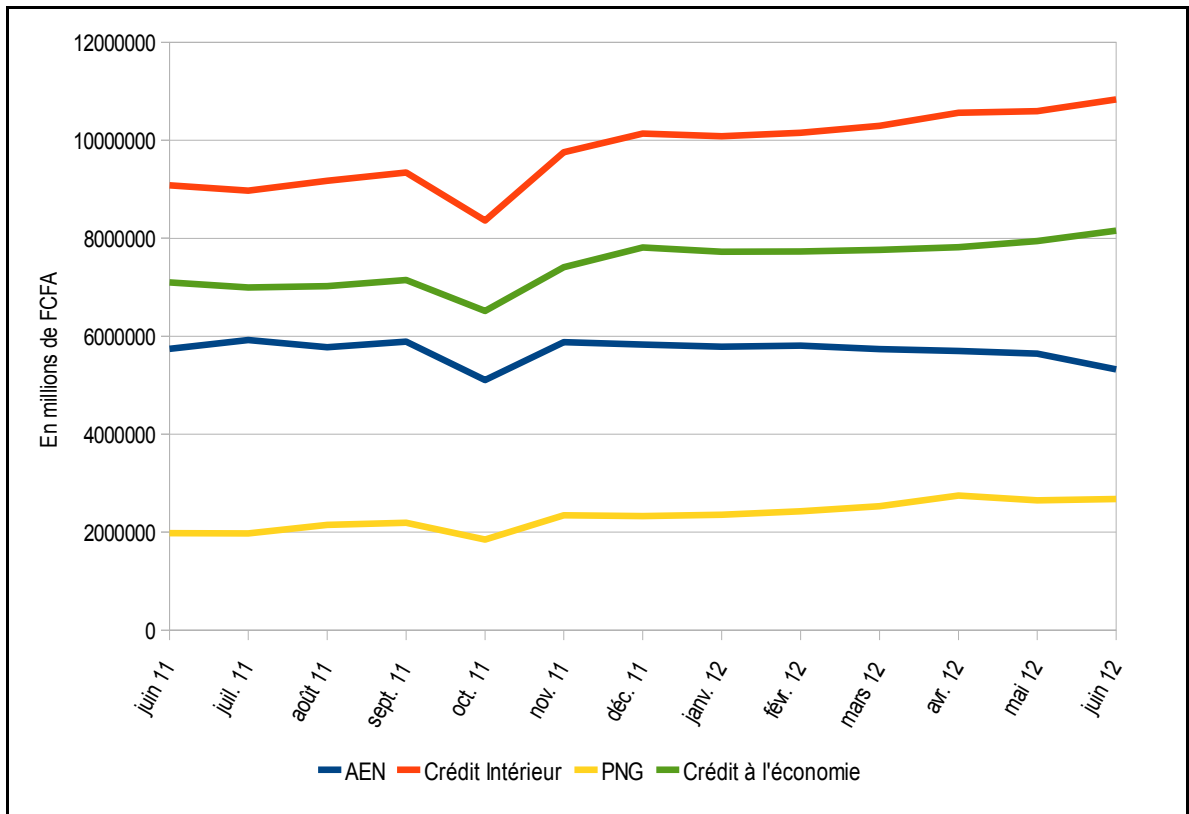
Source : BCEAO.

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mai 11	mai 12	juin 12	mai 12	juin 12	mai 12	juin 12
Avoirs Extérieurs Nets	5 740,5	5 643,2	5 323,3	-1,0	-5,7	0,8	-7,3
Banque Centrale	5 757,4	5 658,5	5 449,1	-0,3	-3,7	0,0	-5,4
Banques	-16,9	-15,4	-125,8	-156,8	717,8	-74,2	643,1
Crédit intérieur	9 080,1	10 595,0	10 833,0	0,3	2,2	18,8	19,3
Position Nette du Gouvernement	1 979,3	2 651,2	2 674,9	-3,5	0,9	30,3	35,1
Crédit à l'économie	7 100,9	7 943,8	8 158,0	1,6	2,7	15,4	14,9
Court terme	4 244,1	4 687,7	4 832,2	1,9	3,1	14,2	13,9
dont crédit de campagne	184,8	179,4	164,3	-7,4	-8,4	-13,3	-11,1
Moyen et long terme	2 856,8	3 256,2	3 325,9	1,2	2,1	17,2	16,4
PM : Refinancement BCEAO	426,2	837,2	1 001,0	2,4	19,6	95,2	134,9
Actif	14 820,7	16 238,2	16 156,3	-0,2	-0,5	11,9	9,0

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



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



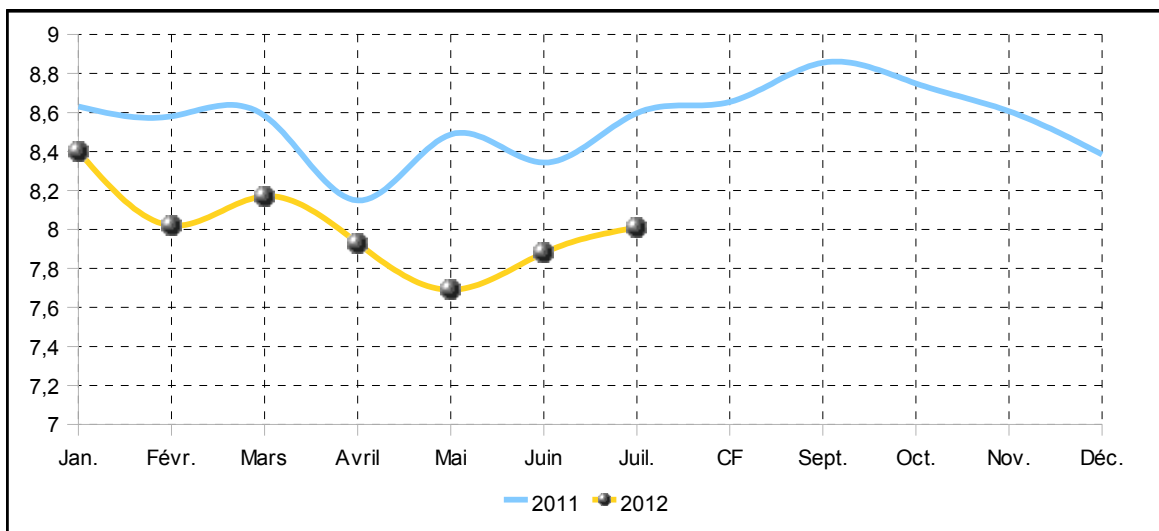
## 2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

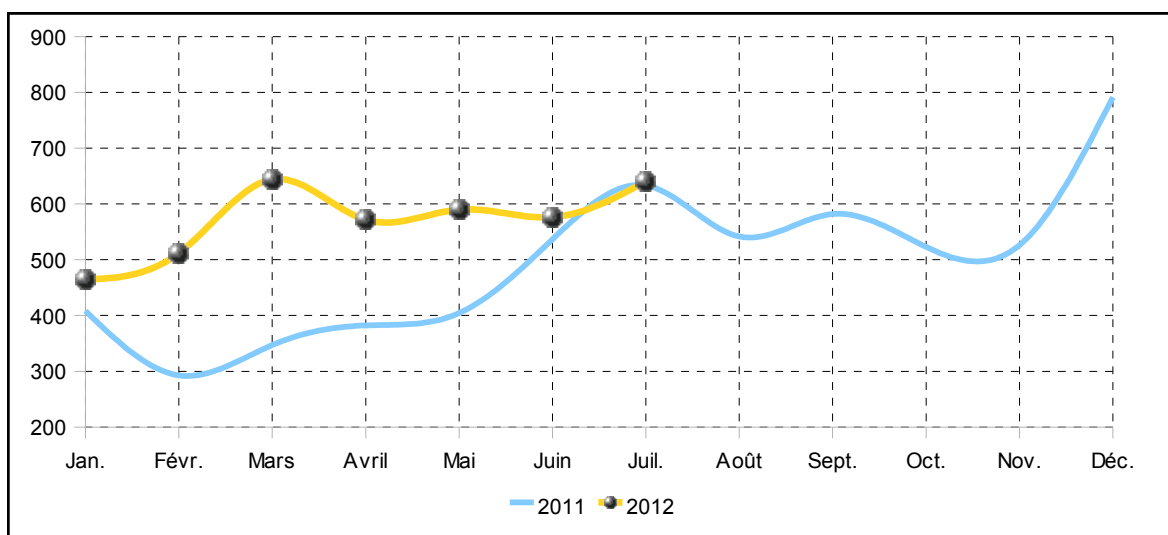
	Moy.11	04/12	05/12	06/12	07/12*	Moy.12
<b>Crédits bancaires mis en place</b>						
- Volume (en milliards de FCFA)	<b>499,9</b>	<b>571,6</b>	<b>589,9</b>	<b>576,3</b>	<b>640,4</b>	<b>571,2</b>
Court terme	350,7	419,2	432,7	440,6	477,6	423,3
Moyen et long terme	149,2	152,3	157,2	135,8	162,8	147,9
Secteur public	27,8	55,0	34,9	32,4	87,1	48,0
Secteur privé	472,1	516,6	555,0	543,9	553,3	523,2
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	<b>8,52</b>	<b>7,93</b>	<b>7,69</b>	<b>7,88</b>	<b>8,01</b>	<b>8,01</b>
(Hors personnel de banque)	8,55	7,96	7,78	7,92	8,04	8,06
Court terme	7,81	8,01	7,99	7,80	7,77	7,90
Secteur privé	8,45	8,52	8,61	8,39	8,45	8,49
- Durée moyenne des crédits (mois)	21,7	19,3	20,0	19,4	20,2	19,6
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>						
- Volume (en milliards de FCFA)	<b>381,8</b>	<b>360,3</b>	<b>528,5</b>	<b>482,6</b>	<b>558,2</b>	<b>493,8</b>
Court terme	280,7	284,0	436,0	384,4	458,4	400,9
Autres dépôts	101,2	76,4	92,5	98,2	99,8	92,9
Secteur public	76,9	64,2	93,9	66,5	110,9	91,4
Secteur privé	304,9	296,2	434,6	416,1	447,3	402,4
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	<b>5,25</b>	<b>5,16</b>	<b>4,80</b>	<b>4,74</b>	<b>4,86</b>	<b>4,96</b>
Court terme	5,09	5,14	4,71	4,53	4,66	4,84
Secteur privé	5,24	5,23	4,73	4,69	4,73	4,92
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,2	14,6	12,8	13,3	13,9	13,4

\* Données provisoires pour juillet 2012

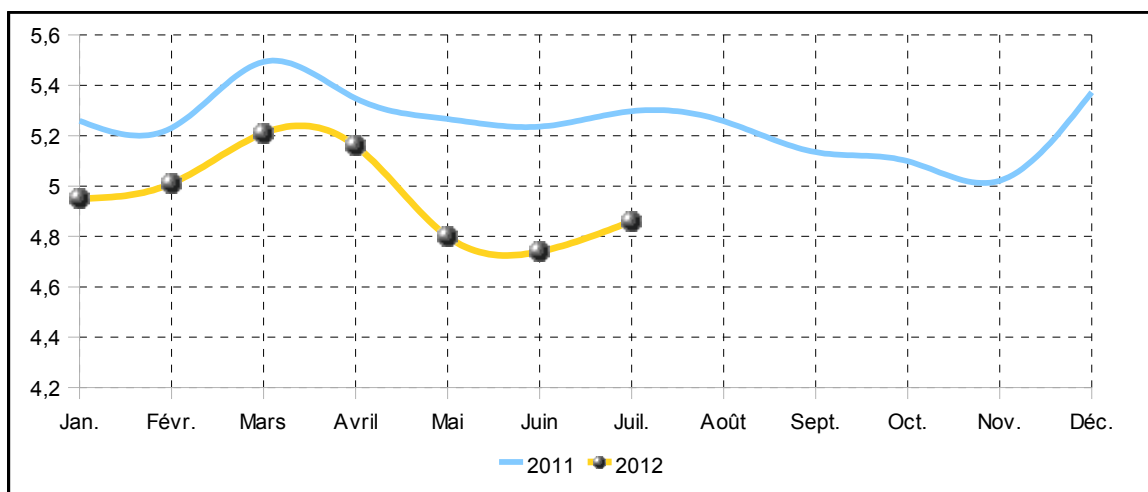
**Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)**



**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 juin et juillet\* 2012**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12
<b>Bénin</b>	-	-	10,62	10,09	9,00	10,00	10,90	11,39	13,17	13,08	6,83	7,73	10,60	10,30
<b>Burkina</b>	10,00	10,00	10,31	10,31	-	-	9,06	9,06	11,12	11,12	7,51	7,51	9,54	9,54
<b>CI</b>	-	7,02	9,76	11,64	7,29	6,06	7,46	8,04	5,90	6,59	8,67	6,86	7,46	7,81
<b>GB</b>	9,75	-	10,91	9,63	-	-	10,51	0,00	0,00	9,75	3,09	6,02	10,23	9,63
<b>Mali</b>	12,35	12,35	10,32	10,32	8,39	8,39	9,16	9,16	11,04	11,04	8,31	8,31	9,41	9,41
<b>Niger</b>	6,53	8,17	12,00	11,72	7,70	7,14	11,09	10,08	11,90	9,94	9,58	11,56	11,15	10,28
<b>Sénégal</b>	10,77	10,77	9,18	9,18	3,71	3,71	4,88	4,88	9,33	9,33	4,99	4,99	5,38	5,38

Source : BCEAO.

**Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en juin et juillet\* 2012**

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12
<b>Bénin</b>	8,83	9,67	0,00	-	10,34	10,24	10,20	9,88	12,29	12,09	10,60	10,97	10,60	10,30
<b>Burkina</b>	9,08	9,08	-	-	10,10	10,10	10,28	10,28	9,71	9,71	8,52	8,52	9,54	9,54
<b>CI</b>	12,21	11,42	9,61	10,86	9,73	10,03	11,53	10,68	6,34	7,10	7,90	9,71	7,46	7,81
<b>GB</b>	8,21	5,41	-	-	10,31	15,00	10,52	10,40	0,00	9,78	9,75	-	10,23	9,63
<b>Mali</b>	9,95	9,95	-	-	9,30	9,30	9,73	9,73	9,49	9,49	-	-	9,41	9,41
<b>Niger</b>	10,84	10,08	-	-	10,98	12,02	11,84	12,21	11,23	9,77	10,48	10,22	11,15	10,28
<b>Sénégal</b>	6,27	6,27	-	-	7,54	7,54	8,01	8,01	4,55	4,55	9,70	9,70	5,38	5,38
<b>Togo</b>	9,84	10,16	-	'	10,05	8,12	11,02	11,25	9,94	8,97	9,32	8,57	10,25	9,30

Source : BCEAO.

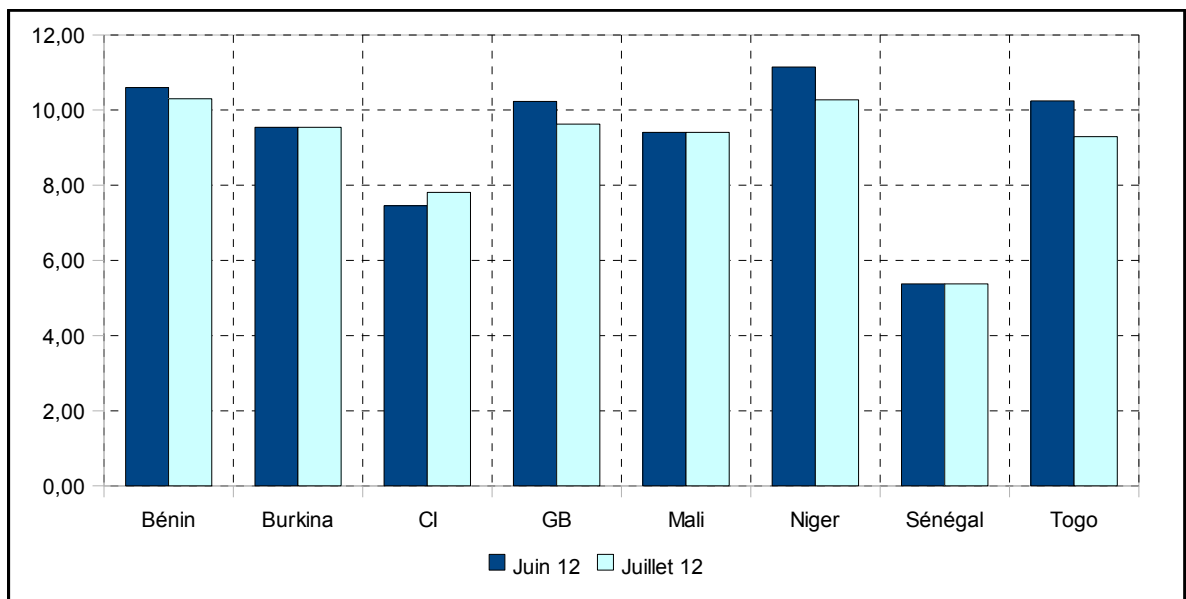
**Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en juin et juillet\* 2012**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12	Jun 12	Juillet 12
<b>Bénin</b>	5,26	5,00	4,01	4,02	5,52	6,38	4,50	4,63	4,70	6,00	5,15	5,70	4,83	5,36
<b>Burkina</b>	-	-	-	-	4,90	4,90	5,57	5,57	4,34	4,34	4,31	4,31	4,03	4,03
<b>CI</b>	-	4,57	5,50	6,00	4,44	4,65	5,44	5,46	3,88	4,71	5,81	5,46	5,25	5,32
<b>GB</b>	-	-	0,00	0,00	-	-	3,75	4,46	-	-	4,57	4,38	4,26	4,43
<b>Mali</b>	-	5,00	4,29	4,29	4,53	4,53	5,76	5,76	5,38	5,38	4,23	4,23	4,89	4,89
<b>Niger</b>	5,00	5,14	4,45	4,88	0,00	6,50	5,70	4,86	4,50	0,00	5,76	4,79	5,64	5,40
<b>Sénégal</b>	4,40	4,40	4,54	4,54	4,89	4,89	5,53	5,53	3,79	3,79	5,48	5,48	5,16	5,16
<b>Togo</b>	4,47	4,76	4,67	4,56	4,64	5,12	4,53	4,88	5,63	5,39	5,37	4,91	4,95	4,92

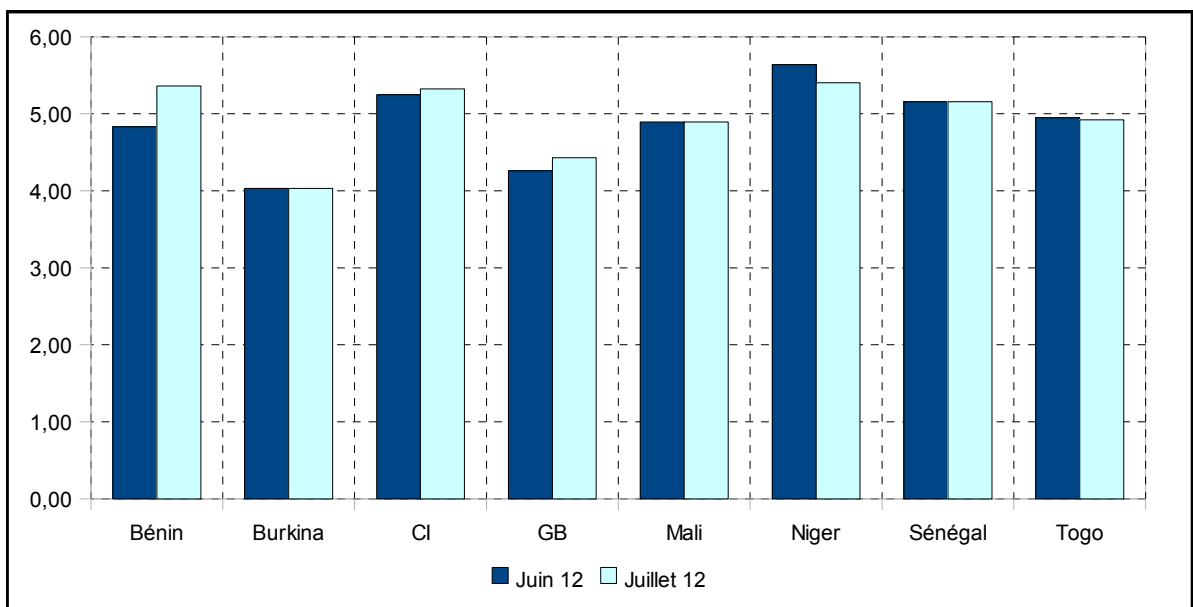
Source : BCEAO.

\* Données provisoires pour juillet 2012

**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)**

	déc. 11	mars 12	avr. 12	mai 12	juin 12	juil. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,00	4,00
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,29	3,25	3,25	3,25	3,00	3,00
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,77	4,03	4,27	3,81	4,38	4,96
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,88	4,67	4,48	4,25	3,99	4,03
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,56	4,66	5,09	4,88	5,07	5,13
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00

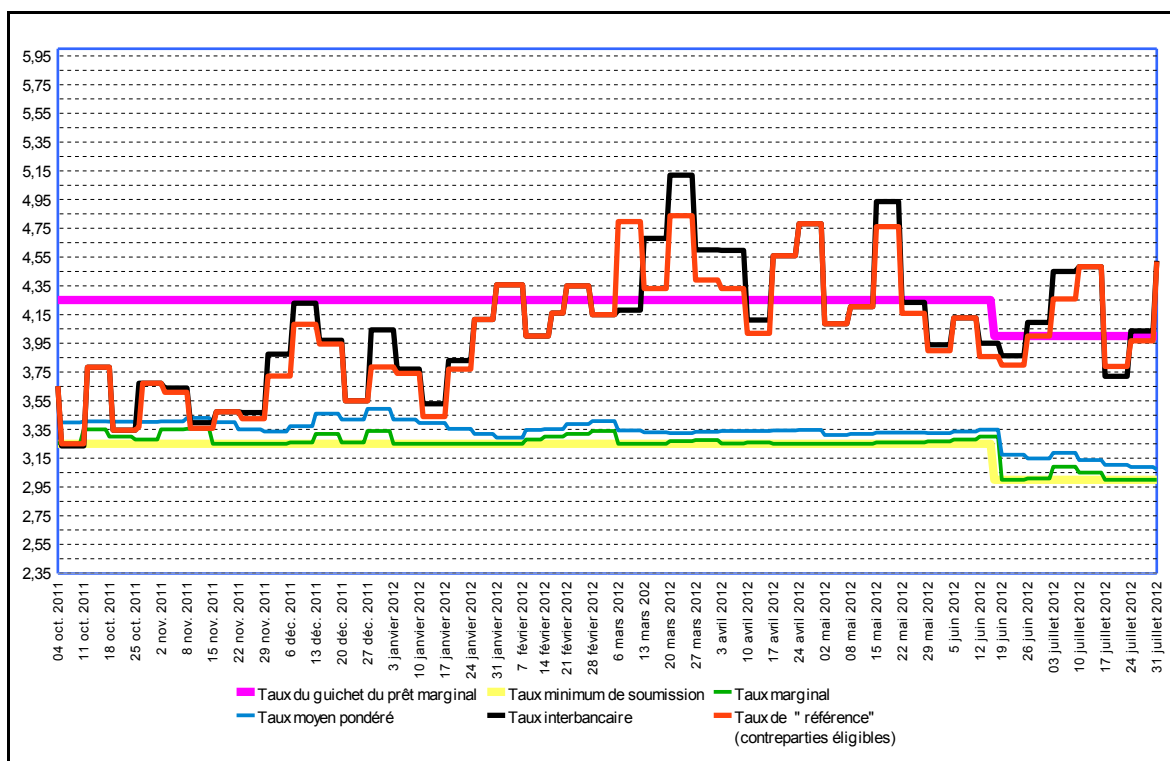
**Tableau 19 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire**

DEUXIEME TRIMESTRE 2012	Avril 2012				Mai 2012					Juin 2012			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	425,0	425,0	425,0	425,0	425,0	425,0	450,0	450,0	450,0	450,0	475,0	500,0	525,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	383,4	393,6	395,0	393,6	395,2	464,4	444,3	455,0	435,9	498,6	491,9	522,0	522,0
Montant retenu	383,4	393,6	395,0	393,6	395,2	425,0	444,3	450,0	435,9	450,0	475,0	500,0	522,0
Taux marginal	3,25	3,26	3,25	3,25	3,25	3,25	3,26	3,26	3,27	3,28	3,30	3,00	3,01
Taux moyen pondéré	3,34	3,34	3,34	3,35	3,31	3,32	3,33	3,33	3,33	3,34	3,35	3,18	3,15
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,69	4,69	4,86	4,89	4,89	4,38	4,72	4,88	4,57	4,49	4,32	4,05	4,58
Taux interbancaire à 1 semaine	4,60	4,60	4,11	4,56	4,78	4,09	4,21	4,94	4,94	3,94	4,13	3,95	3,86
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	4,00	4,00
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	40,4	43,7	41,1	49,4	49,4	98,8	52,6	41,5	73,6	101,3	101,0	99,0	90,7
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	35,0	17,0	16,0	13,5	49,4	98,8	52,6	41,5	73,6	62,5	62,0	69,5	49,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	114,7	102,1	123,2	134,7	149,6	176,8	168,5	144,3	162,5	194,7	194,7	175,1	174,6
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	62,0	56,4	58,3	47,0	80,5	119,9	74,5	53,3	54,9	90,4	67,8	40,7	82,3

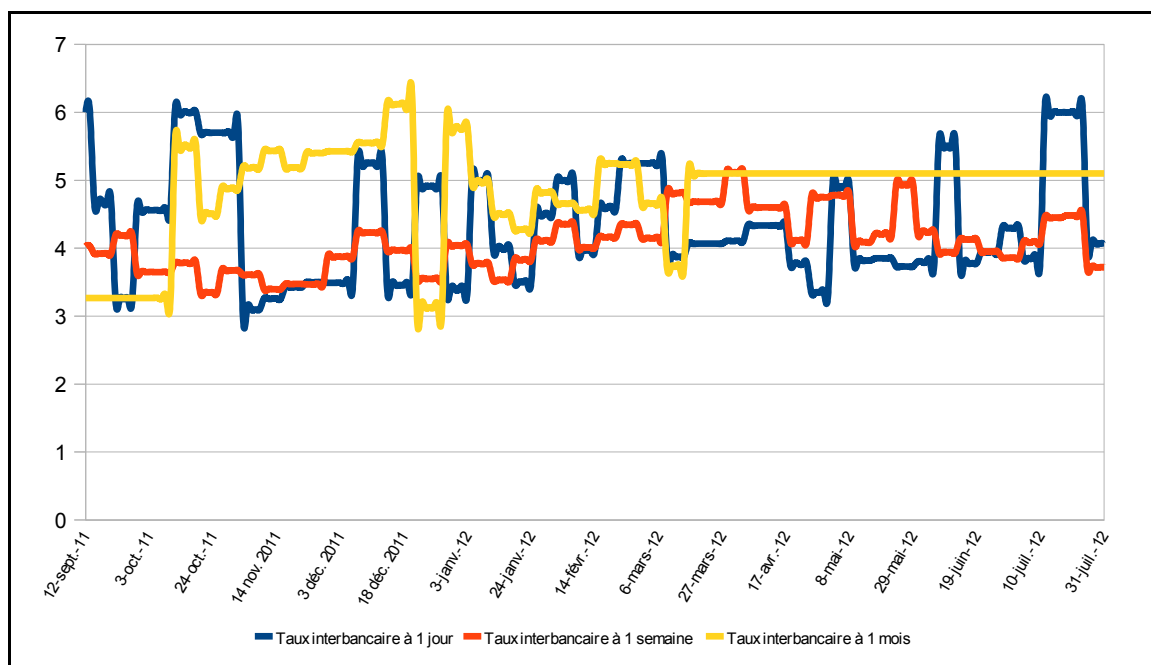
TROISIEME TRIMESTRE 2012	Juillet 2012				Août 2012					Septembre 2012			
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	525,0	550,0	550,0	525,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	553,6	542,0	498,2	462,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Montant retenu	525,0	542,0	498,2	462,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux marginal	3,09	3,05	3,00	3,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux moyen pondéré	3,19	3,14	3,11	3,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,80	4,87	4,08	4,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux interbancaire à 1 semaine	4,09	4,45	4,48	3,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	67,0	41,5	37,4	101,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	29,0	23,9	72,2	24,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	194,7	194,7	175,1	174,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	51,2	52,2	112,6	49,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**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)		
	juillet 11	juin 12	juillet 12	juillet 11	juin 12	juillet 12
BRVM 10	173,9	169,7	161,4	2 573,0	2 476,0	2 544,0
BRVM Composite	149,7	148,2	143,6	3 285,6	3 392,4	3 305,2
Marché obligataire	-	-	-	589,7	797,6	841,0
Capitalisation totale	-	-	-	3 875,3	4 190,0	4 146,2

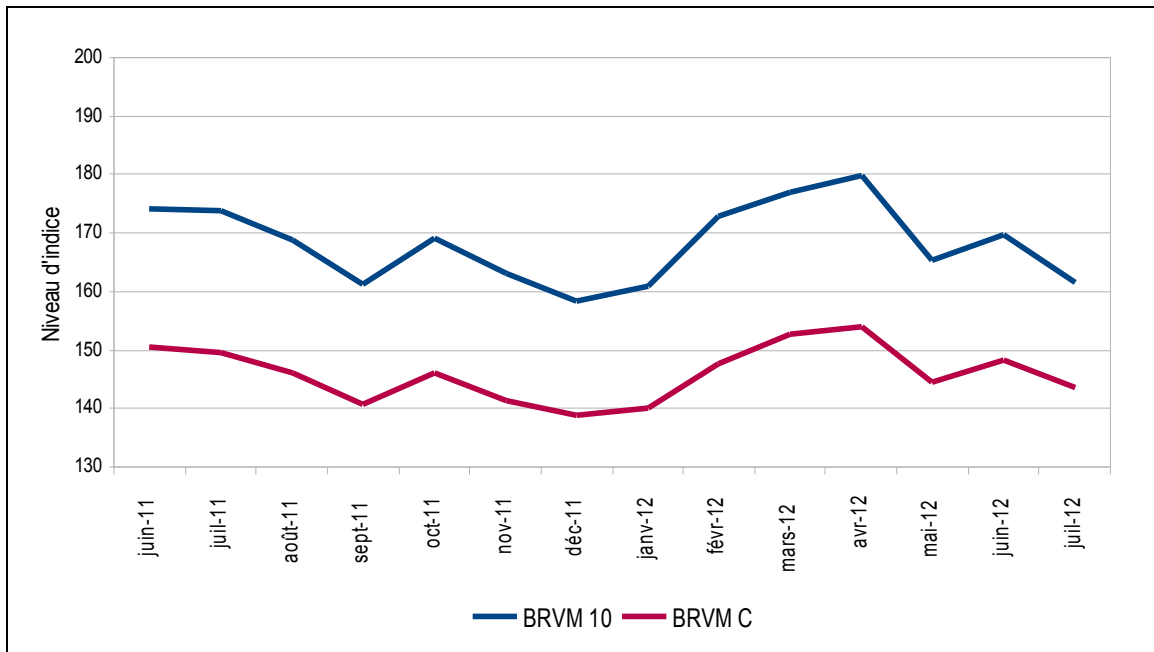
Source : BRVM / SGI

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

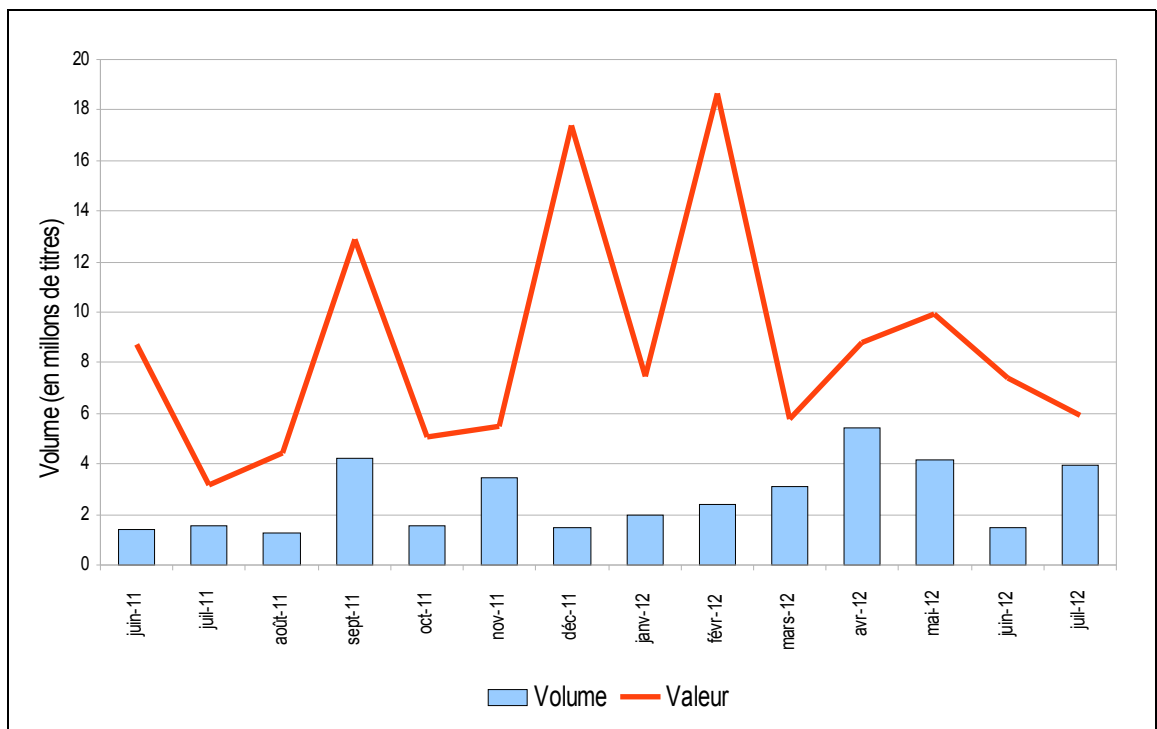
	2011	2012				
	décembre	mars	avril	mai	juin	juillet
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	3 091,2	5 418,6	4 138,6	1 449,1	3 964,4
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	5 757,2	8 770,7	9 947,9	7 394,9	5 947,2
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (2 906,7)	ETI TG (4910,6)	ETI TG (3642,1)	ETI TG (1169,2)	ETI TG (3770,4)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (2 419,2)	TPCI (3274,9)	SONATEL SN (4741,9)	SONATEL SN (2221,5)	SONATEL SN (2532,5)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	SHELL CI	FILTISAC CI	SAFCA CI	BERNABE CI	FILTISAC CI
- Variation	15,43%	57,12%	12,73%	17,65%	32,35%	28,39%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	CIE CI	TRITURAF CI	BOA NIGER	SAPH CI	SOGB CI
- Variation	15,63%	9,70%	20,00%	14,70%	13,04%	32,18%

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)