



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE  
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA  
A FIN OCTOBRE 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 : [courrier.zdrs@bceao.int](mailto:courrier.zdrs@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 OCTOBRE 2012 (\*)**

---

*Novembre 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 OCTOBRE 2012**

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) sont ressortis en baisse, en rythme mensuel, de 4,0% en octobre 2012, après une hausse de 0,9% enregistrée le mois précédent. L'évolution des cours des principales matières premières exportées par les pays de l'Union a été marquée par une diminution, en rythme mensuel, des cours du coton (-13,3%), du cacao (-5,3%) et du café (-0,4%). En revanche, les cours du caoutchouc se sont inscrits en hausse de 5,9%. L'indice des cours des produits alimentaires a baissé de 1,9%, en rythme mensuel, en octobre 2012, en rapport avec le repli des cours du lait, du sucre et de riz. Par contre, une progression des prix mondiaux du blé a été observée en octobre 2012.*
- *Les taux directeurs des principales Banques Centrales ont connu un statu quo au cours du mois d'octobre 2012.*
- *Les indicateurs des principales places boursières internationales ont observé une évolution contrastée, en variation mensuelle, à fin octobre 2012.*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est appréciée, en octobre 2012, vis-à-vis du dollar des Etats-Unis (0,5%), de la livre sterling (1,0%) et du yen japonais (3,4%). Par contre, en glissement annuel, elle s'est repliée par rapport à ces principales devises.*
- *L'orientation favorable de l'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale s'est poursuivie en octobre 2012. Cette évolution reflète la bonne tenue de l'activité économique dans les secteurs du commerce et des services et, dans une moindre mesure, dans l'industrie.*
- *L'indice de la production industrielle est ressorti en hausse de 4,3%, en glissement annuel, au cours du mois d'octobre 2012, après celle de 4,2% enregistrée un mois plus tôt.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, augmenté de 10,0% en octobre 2012, par rapport à la même période de l'année passée, contre une hausse de 9,8% relevée le mois précédent.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 3,1% à fin octobre 2012 contre 2,7% à fin septembre 2012. Cette accélération est liée à l'augmentation du prix du gaz au Bénin, au Mali et au Sénégal, ainsi qu'au renchérissement des produits de la pêche dans la plupart des pays.*
- *Les taux d'inflation les plus élevés ont été observés au Bénin (7,2%) et au Mali (4,4%). 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, des carburants et du gaz sont accentuées par l'impact de la crise socio-politique.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 2,5% à fin octobre 2012 contre 2,4% à fin septembre 2012.*

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

- *Au cours du mois d'octobre 2012, la moyenne des soumissions hebdomadaires, sur le marché des adjudications, est passée de 397,4 milliards en septembre 2012 à 466,1 milliards en octobre 2012, soit un accroissement de 68,6 milliards. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti en hausse, passant de 3,06% en septembre 2012 à 3,09% au cours du mois sous revue. Sur le guichet mensuel, le montant mis en adjudication est maintenu stable à 450 milliards en octobre 2012. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,13% contre 3,16% lors de la précédente adjudication.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en octobre 2012, par une hausse du volume des transactions et une baisse du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 94,5 milliards contre 61,7 milliards en septembre 2012, tandis que le taux moyen pondéré des opérations a reculé de 15 points de base pour se situer à 4,22% en octobre 2012. Cette évolution reflète la tendance sur le marché à une semaine, compartiment le plus dynamique. En effet, sur cette partie du marché, le volume moyen des opérations est passé de 34,7 milliards à 66,1 milliards entre septembre et octobre 2012 et le taux moyen a diminué de 7 points de base, pour se fixer à 3,82% en octobre 2012.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une remontée des taux d'intérêt au niveau de l'UEMOA. Ainsi, à l'échelle régionale, le taux débiteur moyen, calculé hors prêts au personnel des banques, charges et taxes, est passé de 8,09% en septembre 2012 à 8,29% au cours du mois sous revue, soit une progression de 20 points de base. La progression des taux a concerné principalement la clientèle financière, les assurances et caisses de retraite et les entreprises individuelles. Le taux de rémunération des dépôts de la clientèle s'est redressé, passant de 5,04% en septembre 2012 à 5,25% en octobre 2012.*
- *Au cours du mois d'octobre 2012, l'activité sur la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) a connu une évolution contrastée sur l'ensemble de ses compartiments par rapport à septembre 2012. En effet, d'un mois à l'autre, l'indice BRVM 10 s'est replié de 1,2%, pendant que l'indice BRVM composite connaissait une hausse modérée de 0,1%. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.405,4 milliards en octobre 2012 contre 4.235,6 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 4,0%. Cette évolution est essentiellement induite par un accroissement de 3,3%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions et une progression de 6,9% 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	oct-11	juil-12	août-12	sept-12	oct-12
Zone euro	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	3,0	2,4	2,6	2,6	2,5
<i>dont France</i>	1,5	2,8	0,1	1,7	2,3	2,5	2,2	2,4	2,2	1,9
Etats-Unis	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,2	3,5	1,4	1,7	2,0	2,2
Japon	0,1	1,4	-1,3	-0,7	0,0	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
Ghana	10,7	16,5	19,3	10,8	8,7	8,6	9,5	9,5	9,4	9,4
Nigeria	5,4	11,6	12,5	12,4	10,9	10,5	12,8	11,7	11,3	11,7
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	2,4	7,4	0,4	1,4	3,9	3,5	2,3	2,4	2,7	3,1

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

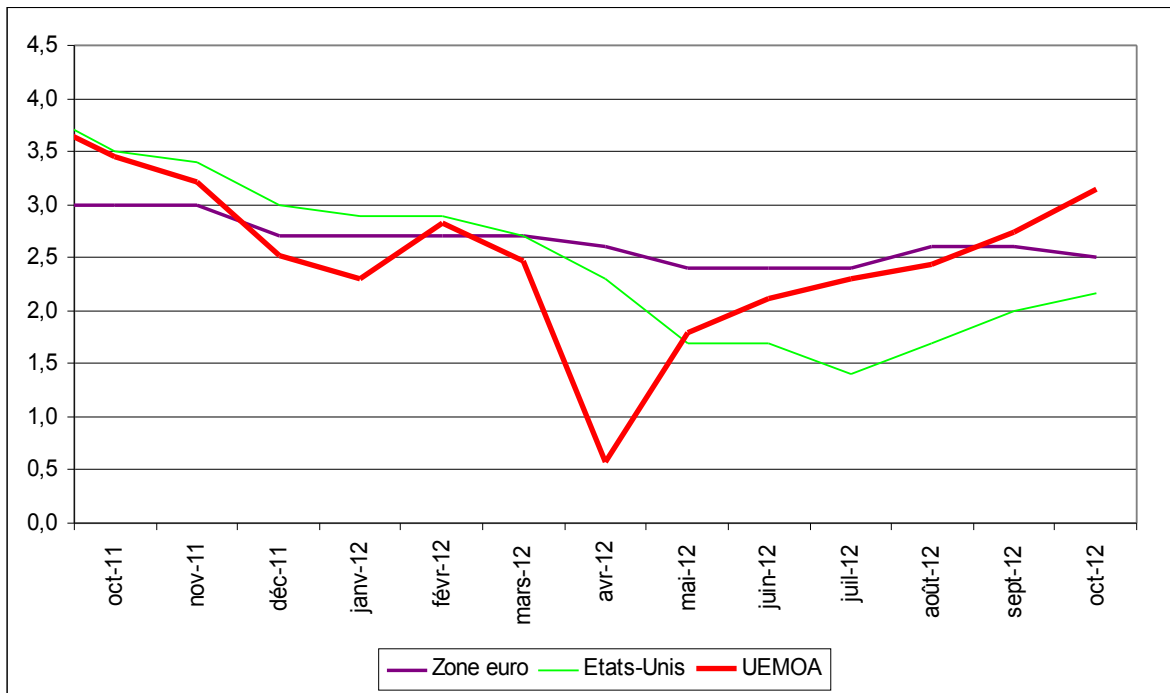
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

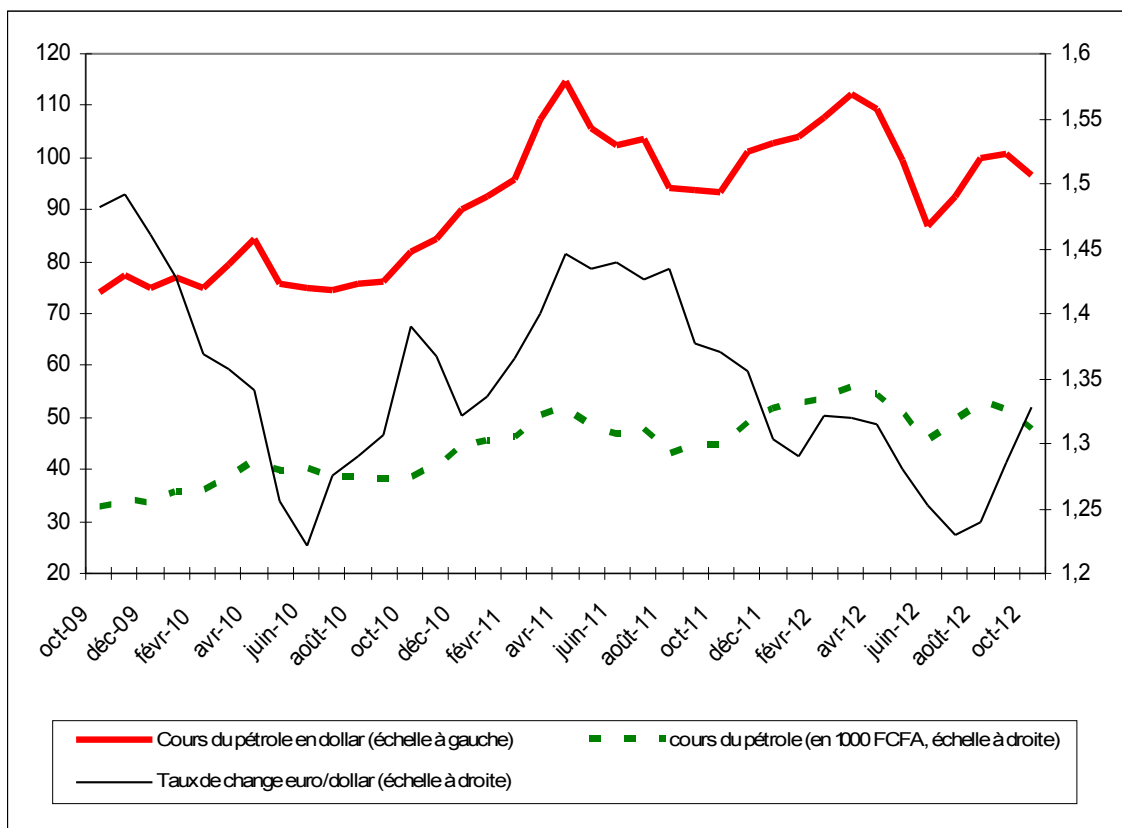
	mai-12	juin-12	juil-12	août-12	sept-12	oct-12
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	99,7	87,0	92,7	99,8	100,7	96,6
variation mensuelle (en %)	-8,7	-12,8	6,6	7,6	0,9	-4,0
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	512,2	523,7	533,8	529,0	510,2	494,1
variation mensuelle (en %)	2,7	2,2	1,9	-0,9	-3,5	-3,1
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	51068	45549	49503	52810	51383	47749
variation mensuelle (en %)	-6,2	-10,8	8,7	6,7	-2,7	-7,1

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**

	oct-11	juin 12	juil 12	août 12	sept- 12	oct- 12
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	165,6	168,8	184,6	185,9	182,0	178,5
Variation mensuelle (en %)	-5,7	-0,5	9,4	0,7	-2,1	-1,9
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	602,1	606,1	578,4	582,9	590,5	584,7
variation mensuelle (en %)	-2,2	-1,0	-4,6	0,8	1,3	-1,0
<b>Cours du lait</b>						
Cours en dollars/tonne	347,5	464,0	552,5	585,8	559,6	519,9
variation mensuelle (en %)	-9,0	1,0	19,1	6,0	-4,5	-7,2
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	289,0	276,2	345,7	349,4	353,4	358,2
variation mensuelle (en %)	-8,0	4,5	25,2	1,1	1,2	1,4
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	30,2	25,0	25,8	25,2	24,3	23,8
variation mensuelle (en %)	-1,7	-2,9	3,4	-2,4	-3,7	-2,1

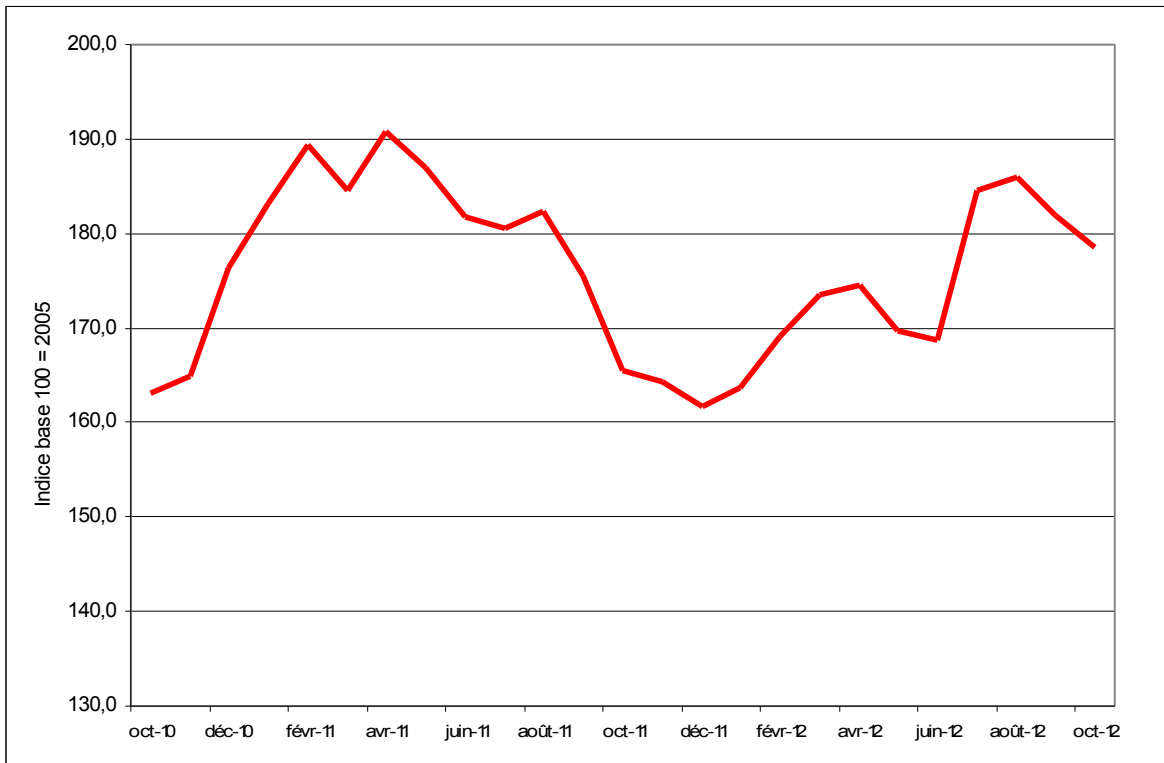
Sources : FMI, BCEAO.

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

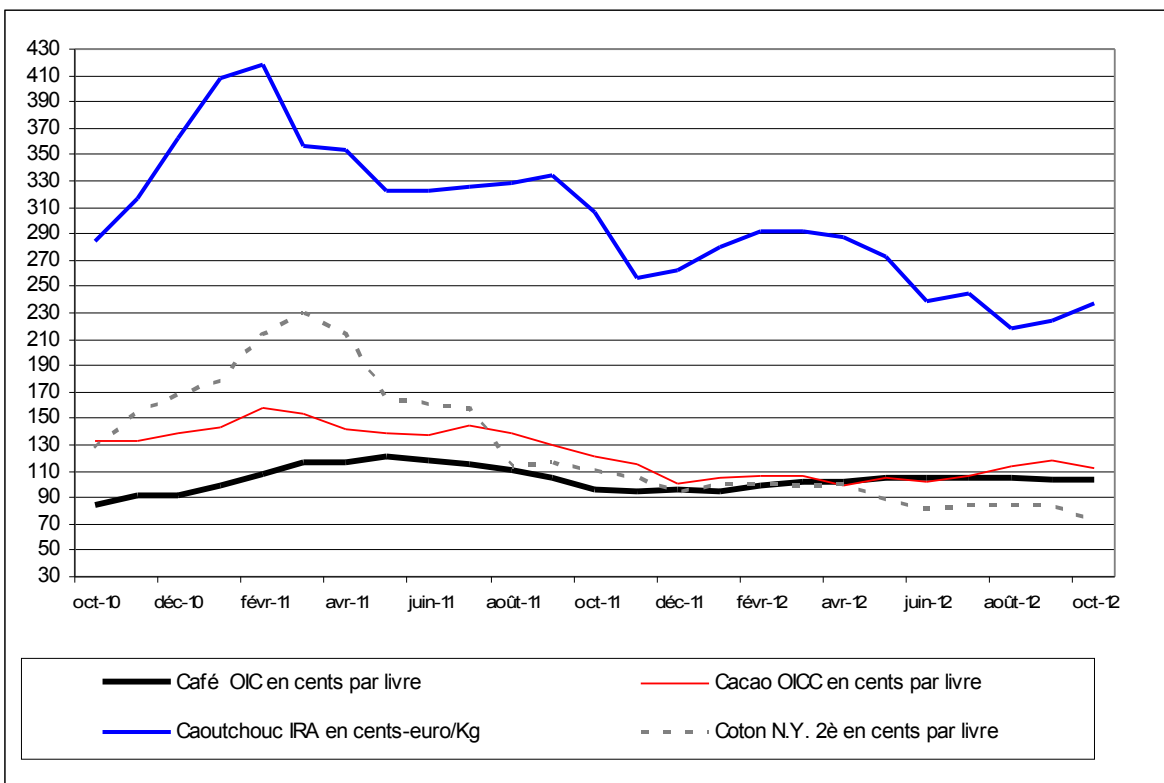
	oct-11	juin- 12	juil- 12	août- 12	sept- 12	oct- 12
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	96,4	104,3	105,7	105,5	104,0	103,6
variation mensuelle (en %)	-8,1	-0,6	1,3	-0,2	-1,4	-0,4
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	121,6	102,7	106,9	113,9	117,9	111,7
variation mensuelle (en %)	-7,0	-2,1	4,0	6,6	3,5	-5,3
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	110,5	81,9	83,9	84,5	84,1	72,9
variation mensuelle (en %)	-5,5	-7,9	2,5	0,6	-0,4	-13,3
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	306,5	238,9	244,8	219,0	224,1	237,3
variation mensuelle (en %)	-8,5	-12,3	2,5	-10,6	2,4	5,9

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	mai-12	juin-12	juillet-12	août-12	Sept-12	Oct-12
Zone euro (taux de refinancement)	1,25	1,00	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75
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 oct 2012	Cours au 30 sept 2012	Cours au 31 oct 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	<b>1,2993</b>	1,2930	1,4001	0,5	-7,2	0,4	-3,2	-7,2
Euro en Livre Sterling	<b>0,8064</b>	0,7981	0,8731	1,0	-7,6	-3,5	-3,0	-3,1
Euro en Yen japonais	<b>103,78</b>	100,37	109,22	3,4	-5,0	3,6	-7,8	-18,4

Sources : BCEAO, Banque de France

(\*) Cours 31/10/2012 comparé au 31/12/2011

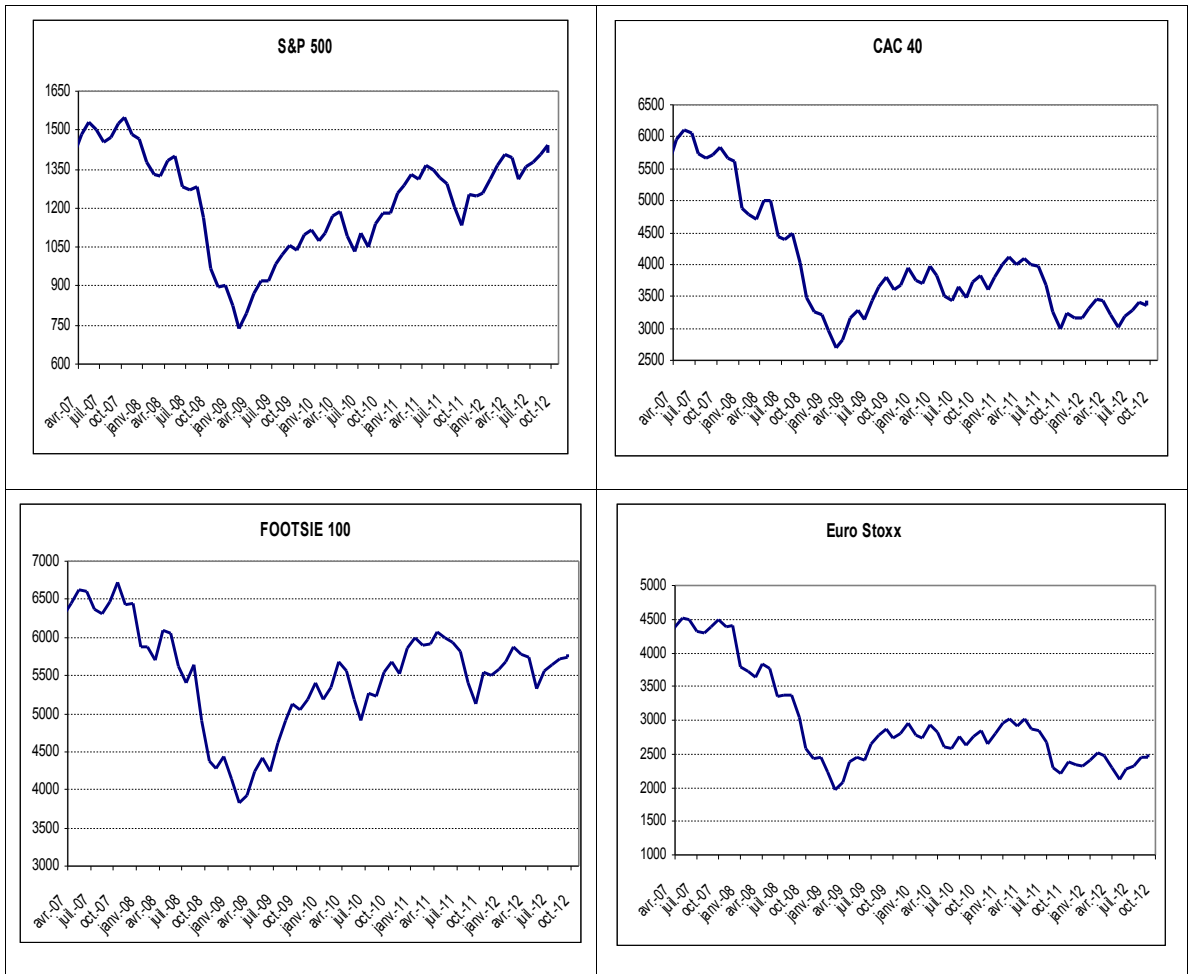
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 31 oct 2012	Cours au 30 sept 2012	Cours au 31 oct 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	<b>1 412,6</b>	1 440,7	1 253,3	-1,9	12,7	12,3	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	<b>13 096,5</b>	13 437,1	11 955,0	-2,5	9,5	7,2	5,5	11,0
CAC 40	<b>3 429,3</b>	3 354,8	3 242,8	2,2	5,7	8,5	-17,0	-3,3
DAX	<b>7 260,6</b>	7 216,2	6 141,3	0,6	18,2	23,1	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	<b>2 490,6</b>	2 454,3	2 385,2	1,5	4,4	7,5	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	<b>5 782,7</b>	5 742,1	5 544,2	0,7	4,3	3,8	-5,0	8,3
NIKKEI 225	<b>8 928,3</b>	8 870,2	8 988,4	0,7	-0,7	5,6	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	<b>2 977,2</b>	3 116,2	2 684,4	-4,5	10,9	14,3	-3,5	19,0

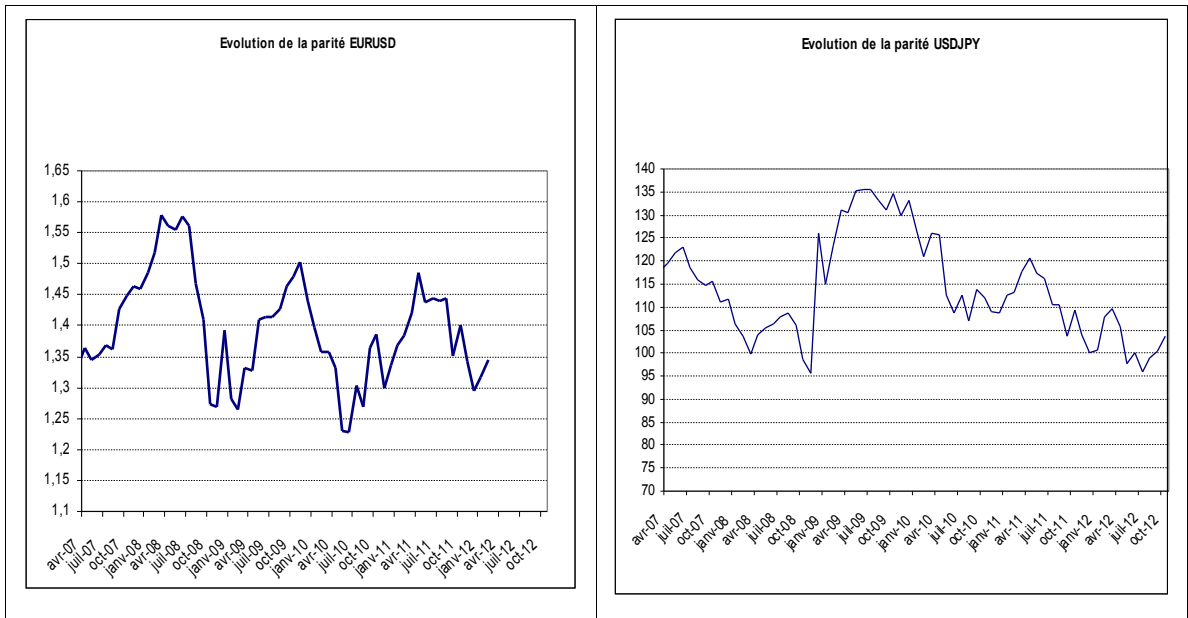
Source : BCEAO

(\*) Cours 31/10/2012 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	juillet-12	août-12	Sept.-12	Oct.-12*
Production Industrielle	-0,7	1,8	2,7	-6,0	-0,9	6,9	4,2	4,3
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-10,2	-17,4	-10,1	-8,2	-7,9	-6,4
Activité Commerciale	7,6	7,4	15,8	16,8	13,3	11,9	9,8	10,0
Services Marchands	17,5	5,2	10,4	2,8	10,1	10,7	12,9	13,4
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	1,6	-5,0	2,6	2,1	2,5	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 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	juillet-12	août-12	Sept.-12	Oct.-12*
Bénin	1,5	2,4	1,0	3,5	0,2	-0,1	-0,5	0,6
Burkina	11,1	16,1	10,6	10,1	14,4	11,0	9,2	8,5
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-3,2	-23,4	-1,2	0,9	1,1	1,2
Guinée-Bissau	6,6	13,3	-1,9	25,0	5,8	5,6	4,7	3,5
Mali	-5,8	-6,0	-5,7	-6,3	-6,8	-8,0	-10,5	-9,9
Niger	19,7	8,0	6,0	2,4	7,2	4,7	3,0	2,8
Sénégal	10,8	20,2	11,9	18,3	13,1	11,3	9,5	8,2
Togo	-6,9	2,4	1,5	3,5	-0,4	2,0	1,0	1,3

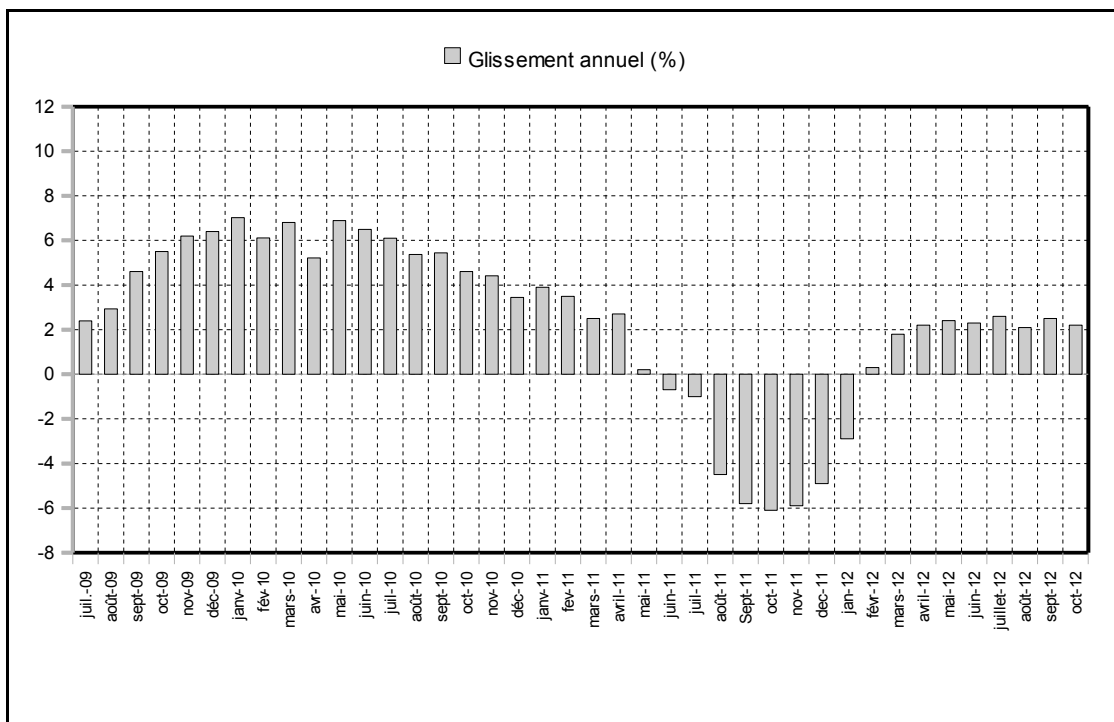
Source : BCEAO

\* Données estimées.

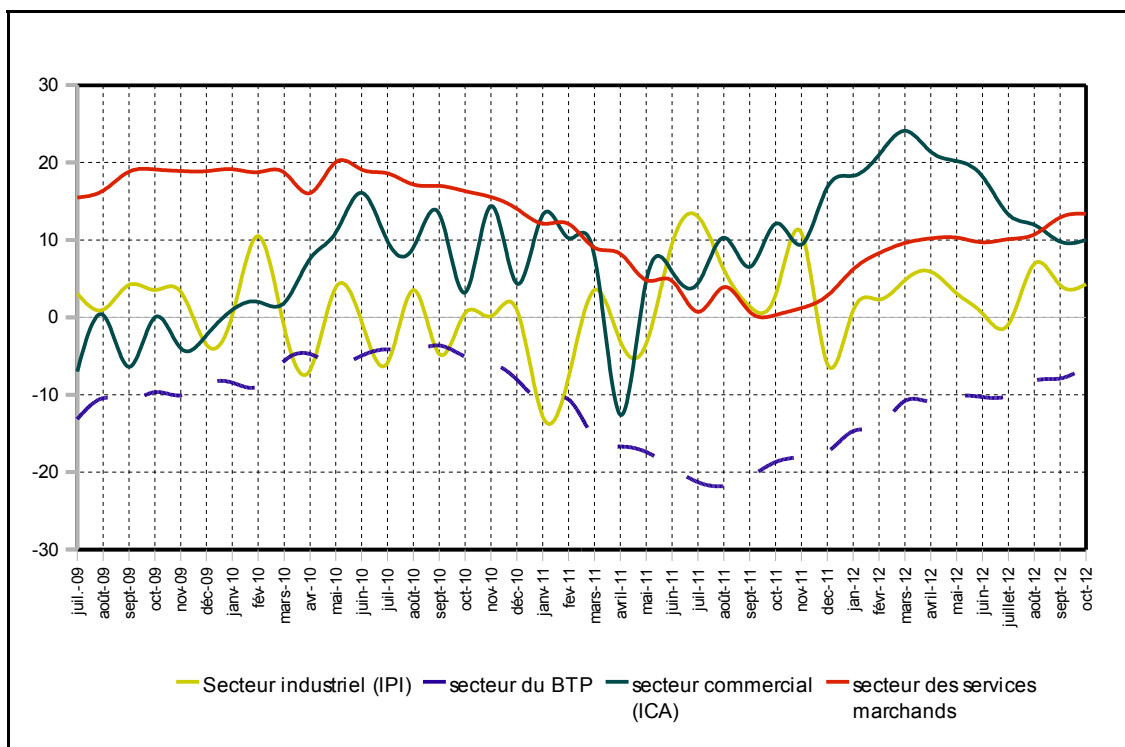
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

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

Sources : INS, BCEAO.

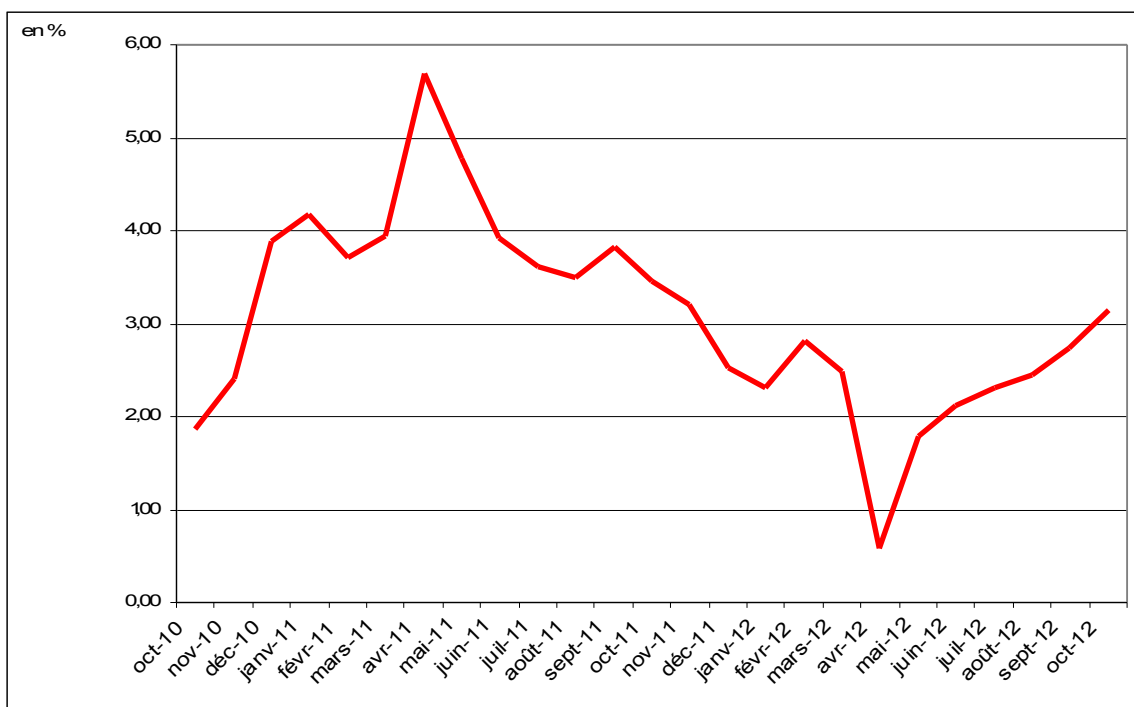
N.B : Estimations pour les mois de février à oct 2012 au Burkina et en août et oct 2012 en Guinée-Bissau

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

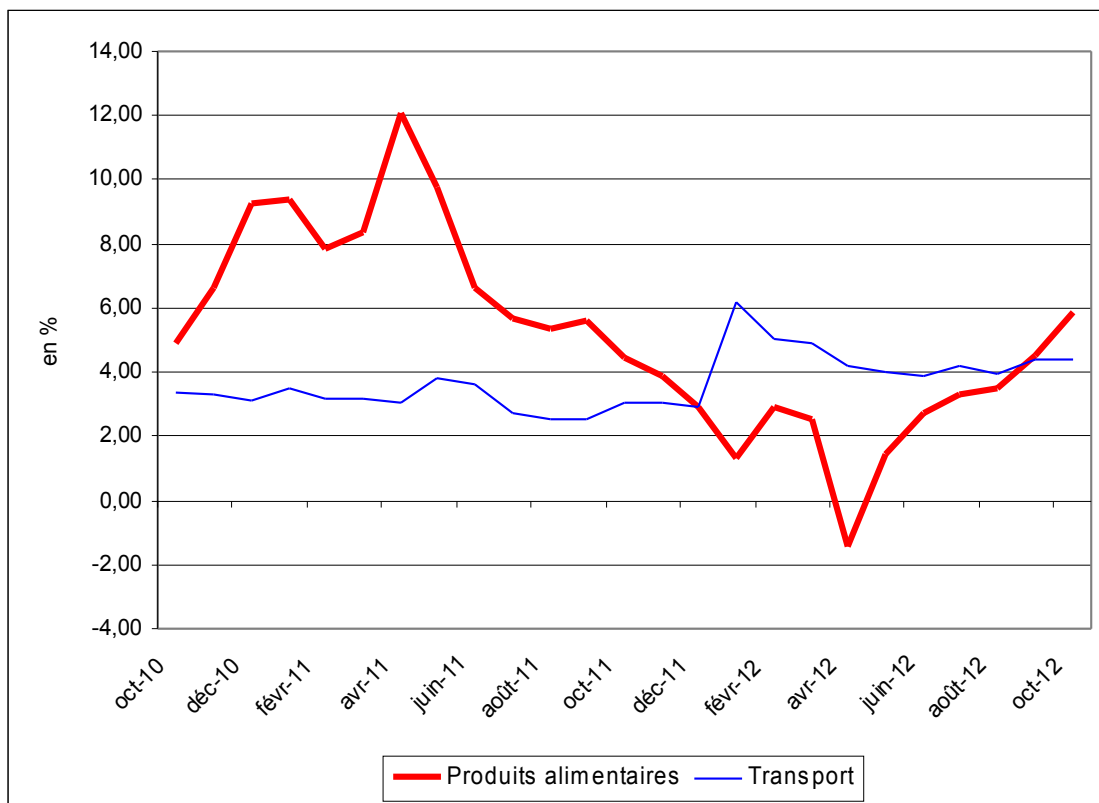
Fonctions	oct- 11	juil 12	août 12	sept- 12	oct- 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,5	1,1	1,2	1,4	1,6
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
Logement	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3
Ameublement	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Communication	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Restaurants et Hôtels	0,8	0,3	0,2	0,2	0,2
Autres biens	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</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 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

### 2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 11	août 12	septembre 12	août 12	septembre 12	août 12	septembre 12
Masse monétaire	12 861,5	13 955,8	13 915,7	-0,8	-0,3	9,1	8,2
Disponibilité monétaire	8 414,6	9 060,6	9 001,6	-1,1	-0,7	8,2	7,0
Circulation fiduciaire	3 231,5	3 530,4	3 468,4	-0,6	-1,8	7,1	7,3
Dépôts en CCP	35,2	35,2	35,0	3,8	-0,6	-5,3	-0,5
Dépôt en CNE	79,4	76,5	76,5	-3,7	0,0	-3,6	-3,7
Dépôts à vue en banque	5 068,4	5 418,5	5 421,6	-1,4	0,1	9,2	7,0
SODE-EPIC	722,7	759,7	760,6	-3,7	0,1	17,8	5,2
Particuliers et entreprises privées	4 345,7	4 658,8	4 661,1	-1,0	0,0	7,9	7,3
Dépôts à terme en banque	4 446,9	4 895,2	4 914,1	-0,1	0,4	11,0	10,5
SODE-EPIC	327,1	393,3	419,0	-1,9	6,5	21,8	28,1
Particuliers et entreprises privées	4 119,8	4 501,9	4 495,1	0,1	-0,2	10,1	9,1
dont comptes à régime spécial	1 956,2	2 099,6	2 087,0	0,3	-0,6	7,4	6,7
Autres postes nets	2 368,3	2 309,6	2 371,2	1,3	2,7	11,4	0,1

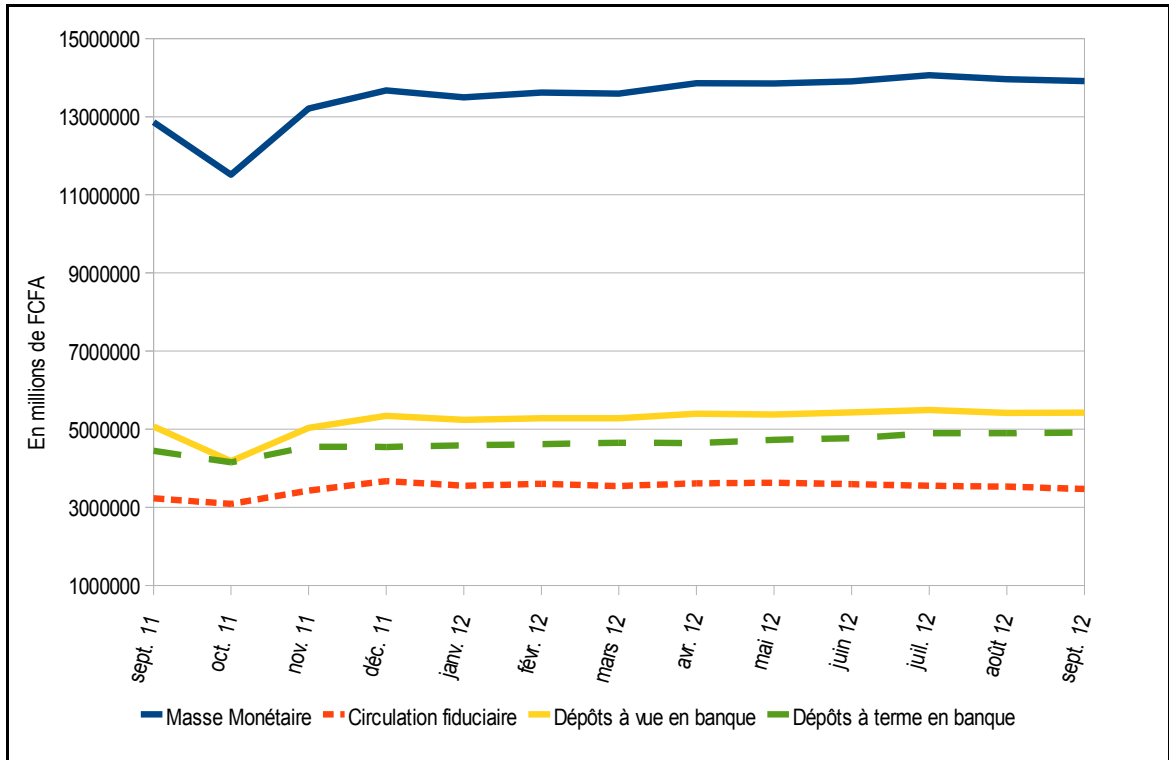
Source : BCEAO.

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

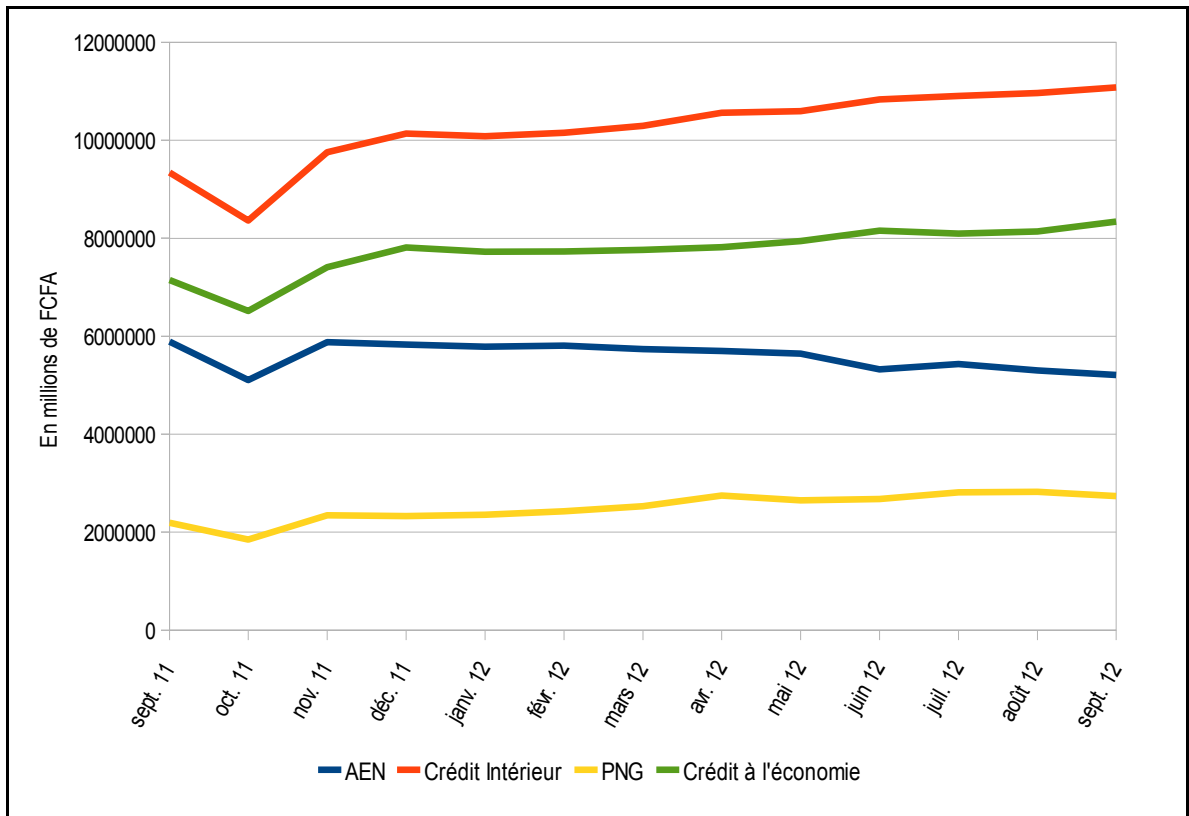
Source : BCEAO.

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 11	août 12	septembre 12	août 12	septembre 12	août 12	septembre 12
Avoirs Extérieurs Nets	5 888,8	5 299,6	5 209,7	-2,5	-1,7	-8,2	-11,5
Banque Centrale	5 947,1	5 374,3	5 289,5	-0,4	-1,6	-8,3	-11,1
Banques	-58,2	-74,8	-79,8	-297,1	6,7	-14,4	37,0
Crédit intérieur	9 341,0	10 965,9	11 077,2	0,5	1,0	20,7	18,6
Position Nette du Gouvernement	2 190,9	2 825,7	2 738,5	0,5	-3,1	37,1	25,0
Crédit à l'économie	7 150,1	8 140,2	8 338,7	0,5	2,4	15,9	16,6
Court terme	4 194,6	4 709,0	4 872,5	-0,5	3,5	14,4	16,2
dont crédit de campagne	92,5	178,1	158,5	11,9	-11,0	40,6	71,4
Moyen et long terme	2 955,5	3 431,1	3 466,2	2,1	1,0	17,9	17,3
PM : Refinancement BCEAO	499,4	868,0	891,0	-9,3	2,6	78,4	78,4
Actif	15 229,8	16 265,4	16 286,9	-0,5	0,1	9,5	6,9

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



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



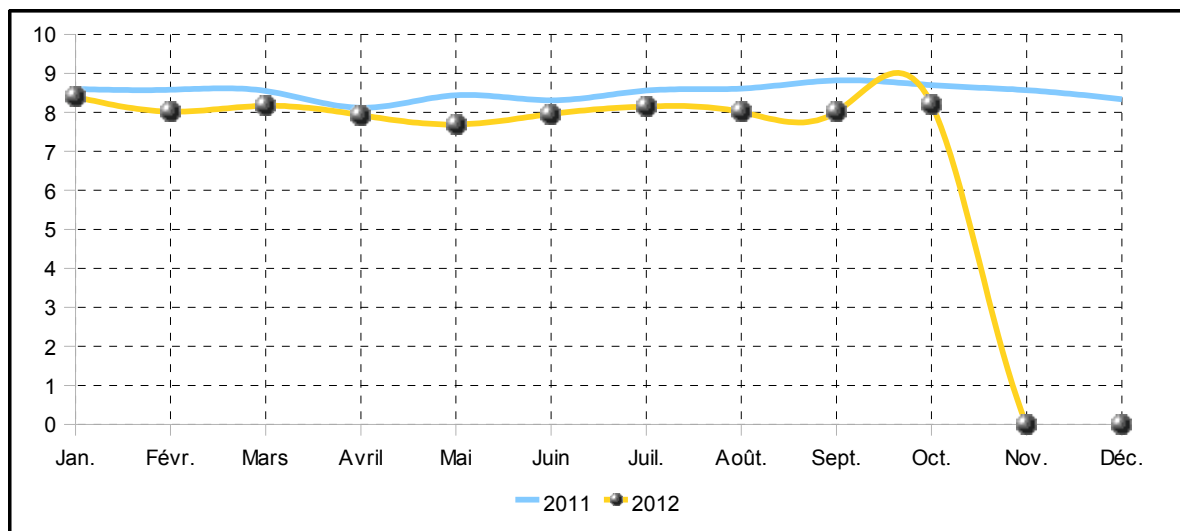
## 2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

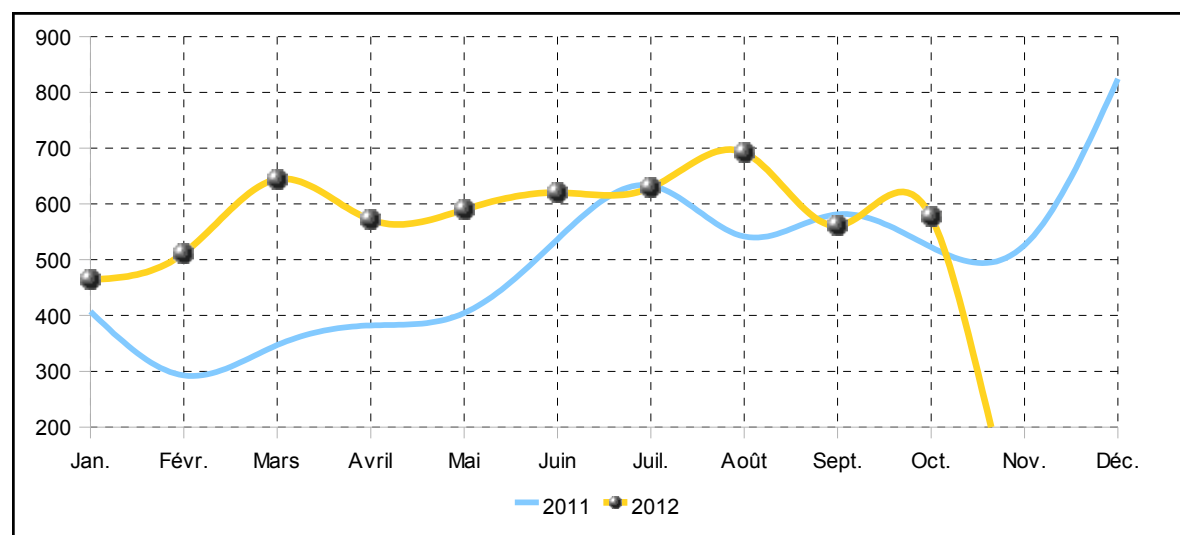
	Moy.11	07/12	08/12	09/12	10/12*	Moy.12
<b>Crédits bancaires mis en place</b>						
- Volume (en milliards de FCFA)	499,9	629,2	692,1	560,9	576,6	586,1
Court terme	350,7	446,2	506,3	438,4	409,3	431,9
Moyen et long terme	149,2	183,1	185,7	122,5	167,4	154,2
Secteur public	27,8	71,0	18,9	19,4	22,6	36,7
Secteur privé	472,1	558,2	673,2	541,5	554,0	549,4
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,52	8,15	8,01	8,01	8,21	8,06
(Hors personnel de banque)	8,55	8,19	8,04	8,09	8,29	8,11
Court terme	7,81	7,77	7,64	7,66	7,71	7,83
Secteur privé	8,45	8,45	8,31	8,36	8,36	8,45
- Durée moyenne des crédits (mois)	21,7	22,9	22,1	17,7	23,3	20,3
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>						
- Volume (en milliards de FCFA)	381,8	634,2	510,7	426,4	527,2	501,5
Court terme	280,7	502,5	367,3	302,4	398,1	392,6
Autres dépôts	101,2	131,8	143,4	124,0	129,1	108,8
Secteur public	76,9	118,4	110,3	88,7	136,2	98,0
Secteur privé	304,9	515,8	400,4	337,7	391,1	403,5
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	5,25	4,96	5,09	5,04	5,25	5,02
Court terme	5,09	4,72	4,88	4,73	4,98	4,85
Secteur privé	5,24	4,85	5,03	4,95	5,10	4,97
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,2	15,8	15,8	17,1	14,8	14,5
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,27	3,19	2,92	2,97	2,96	3,03

\* Données provisoires pour octobre 2012

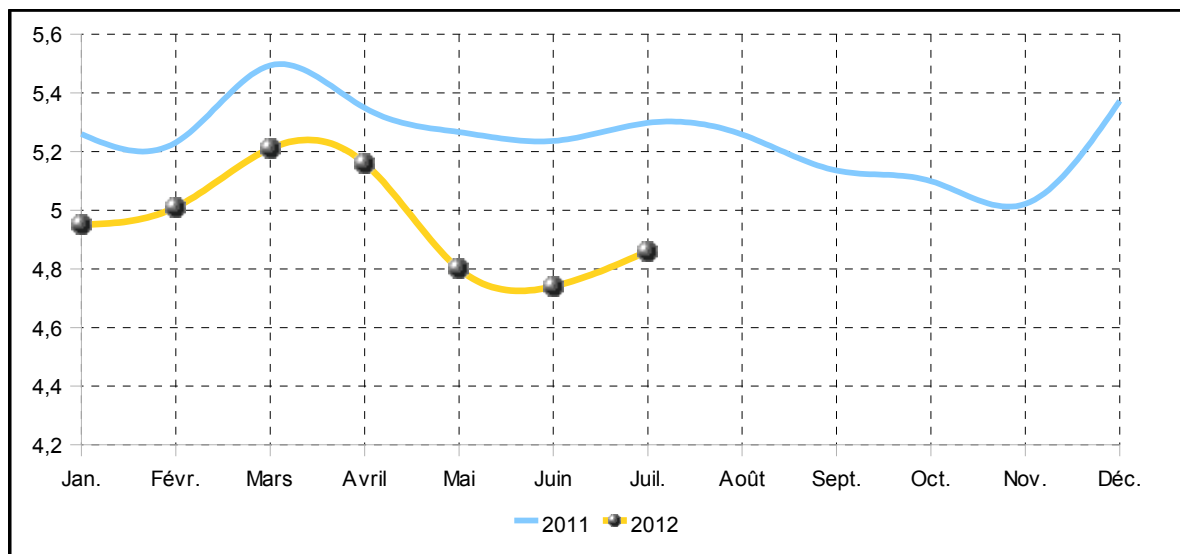
**Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (en pourcentage)**



**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 octobre 2012\***

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12
<b>Bénin</b>	8,88	8,00	9,63	9,84	6,75	9,00	10,75	12,91	13,04	12,33	6,35	11,17	10,23	10,86
<b>Burkina</b>	6,70	6,70	10,48	10,48	-	-	8,71	8,71	10,90	10,90	7,02	7,02	9,29	9,29
<b>CI</b>	-	8,50	12,08	12,13	-	6,00	7,08	7,82	6,37	6,66	8,88	8,87	7,61	8,20
<b>GB</b>	-	-	9,90	11,92	-	-	-	10,58	12,00	-	3,21	3,21	9,72	9,89
<b>Mali</b>	2,00	2,00	10,46	10,46	-	-	9,15	9,15	11,84	11,84	8,13	8,13	9,58	9,58
<b>Niger</b>	10,24	10,24	11,52	11,52	7,56	7,56	10,36	10,36	11,46	11,46	8,01	8,01	10,57	10,57
<b>Sénégal</b>	8,29	8,29	9,08	9,08	11,00	11,00	5,03	5,03	10,11	10,11	4,97	4,97	5,75	5,75
<b>Togo</b>	8,00	8,00	10,35	10,13	-	-	9,01	10,03	10,80	8,97	7,38	4,75	9,61	9,60

Source : BCEAO.

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

	Habitat		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12
<b>Bénin</b>	7,32	8,85	-	-	9,22	10,11	9,26	9,58	11,81	11,81	8,44	10,69	10,23	10,86
<b>Burkina</b>	8,98	8,98	-	-	10,03	10,03	10,39	10,39	8,84	8,84	10,03	10,03	9,29	9,29
<b>CI</b>	11,67	11,34	13,00	-	10,48	9,67	9,76	11,16	6,50	7,15	10,77	10,62	7,61	8,20
<b>GB</b>	3,73	10,04	-	-	13,18	5,76	9,62	10,80	12,00	10,60	-	-	9,72	9,89
<b>Mali</b>	9,44	9,44	-	-	9,62	9,62	10,08	10,08	9,67	9,67	8,89	8,89	9,58	9,58
<b>Niger</b>	10,42	10,42	-	-	11,57	11,57	11,90	11,90	10,56	10,56	9,05	9,05	10,57	10,57
<b>Sénégal</b>	6,33	6,33	-	-	6,81	6,81	6,88	6,88	4,89	4,89	7,95	7,95	5,75	5,75
<b>Togo</b>	10,30	9,75	9,00	10,50	8,62	9,58	9,78	10,26	9,36	8,81	9,70	9,74	9,61	9,60

Source : BCEAO.

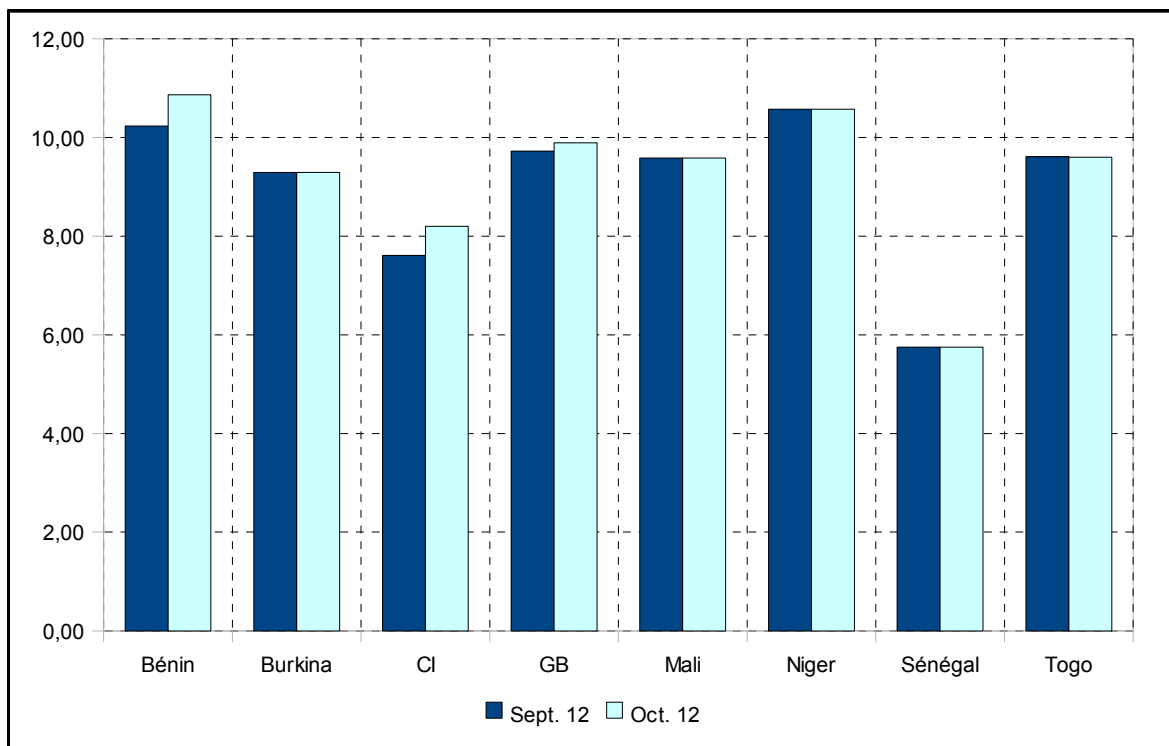
**Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en octobre 2012\***

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12	Sept.12	Oct.12	Sept 12	Oct. 12
<b>Bénin</b>	5,59	6,41	3,88	4,07	5,85	6,31	4,77	4,24	3,24	4,58	4,86	5,86	4,97	5,88
<b>Burkina</b>	6,37	6,37	4,34	4,34	6,46	6,46	5,92	5,92	3,95	3,95	4,43	4,43	5,02	5,02
<b>CI</b>	4,03	5,13	5,37	5,68	5,56	4,63	5,42	5,05	4,21	4,41	5,44	6,02	5,25	5,23
<b>GB</b>	-	-	-	-	-	-	4,62	4,62	-	-	4,71	4,71	4,67	4,67
<b>Mali</b>	5,00	5,00	4,46	4,46	4,55	4,55	5,50	5,50	4,39	4,39	4,44	4,44	5,06	5,06
<b>Niger</b>	6,25	6,25	4,72	4,72	-	-	3,11	3,11	-	-	5,02	5,02	5,06	5,06
<b>Sénégal</b>	2,50	2,50	3,59	3,59	5,00	5,00	5,20	5,20	4,17	4,17	4,68	4,68	4,35	4,35
<b>Togo</b>	4,46	4,52	4,62	4,64	5,25	5,32	4,74	4,87	5,55	5,53	5,37	6,15	5,04	5,45

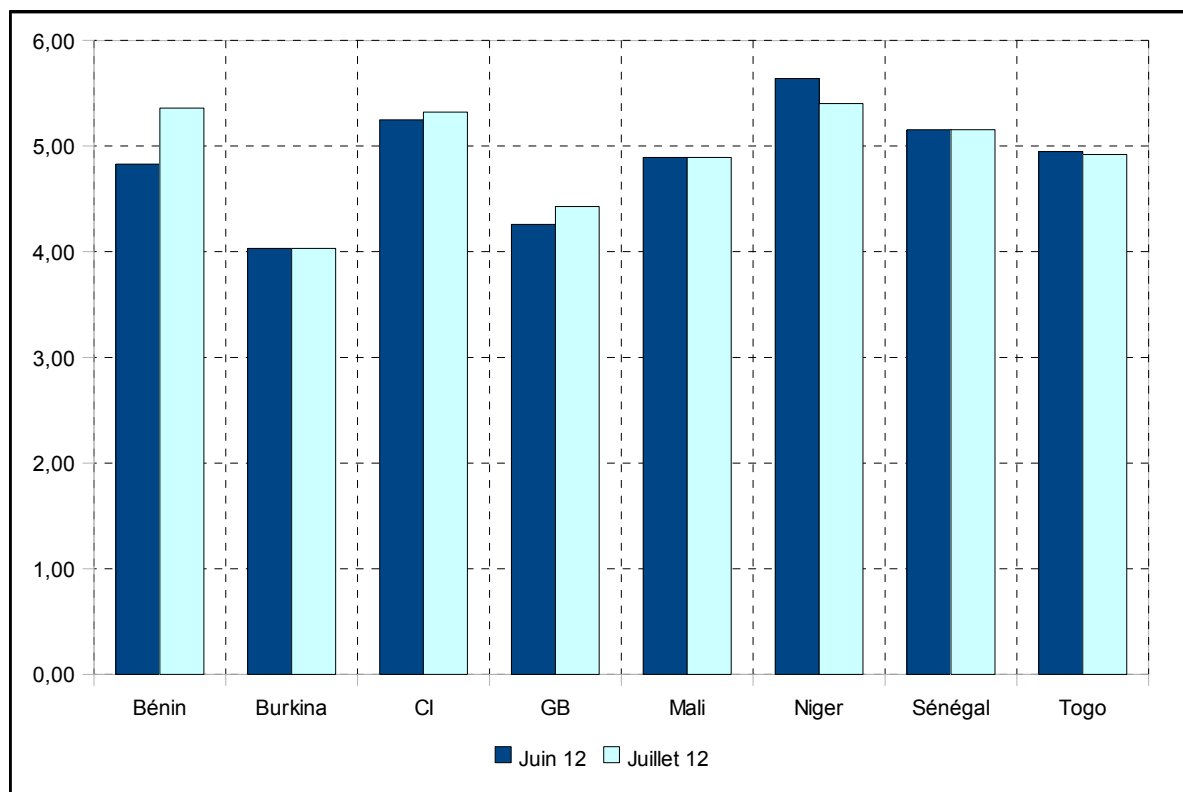
Source : BCEAO.

\* 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)**

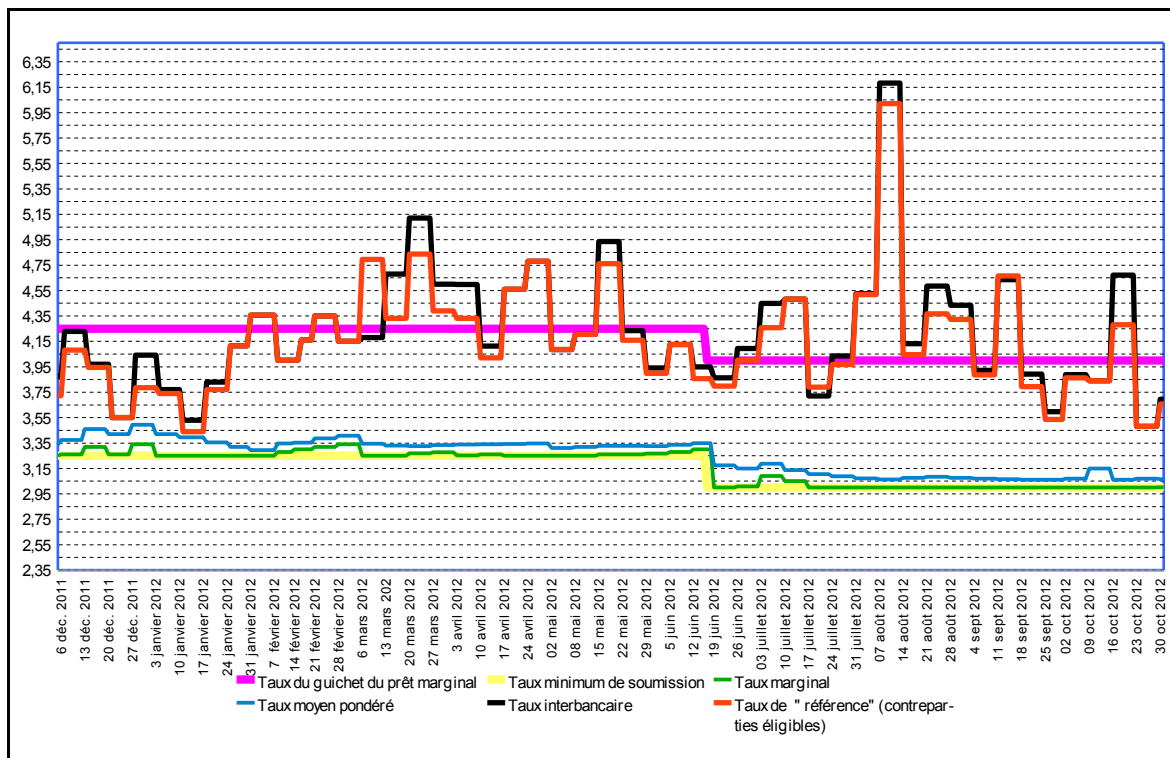
	déc. 11	juin 12	juil. 12	août 12	sept. 12	oct. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,29	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,77	4,38	4,96	3,69	4,09	3,97
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,88	3,99	4,03	4,48	3,89	3,82
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,56	5,07	5,13	5,08	5,17	5,25
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**

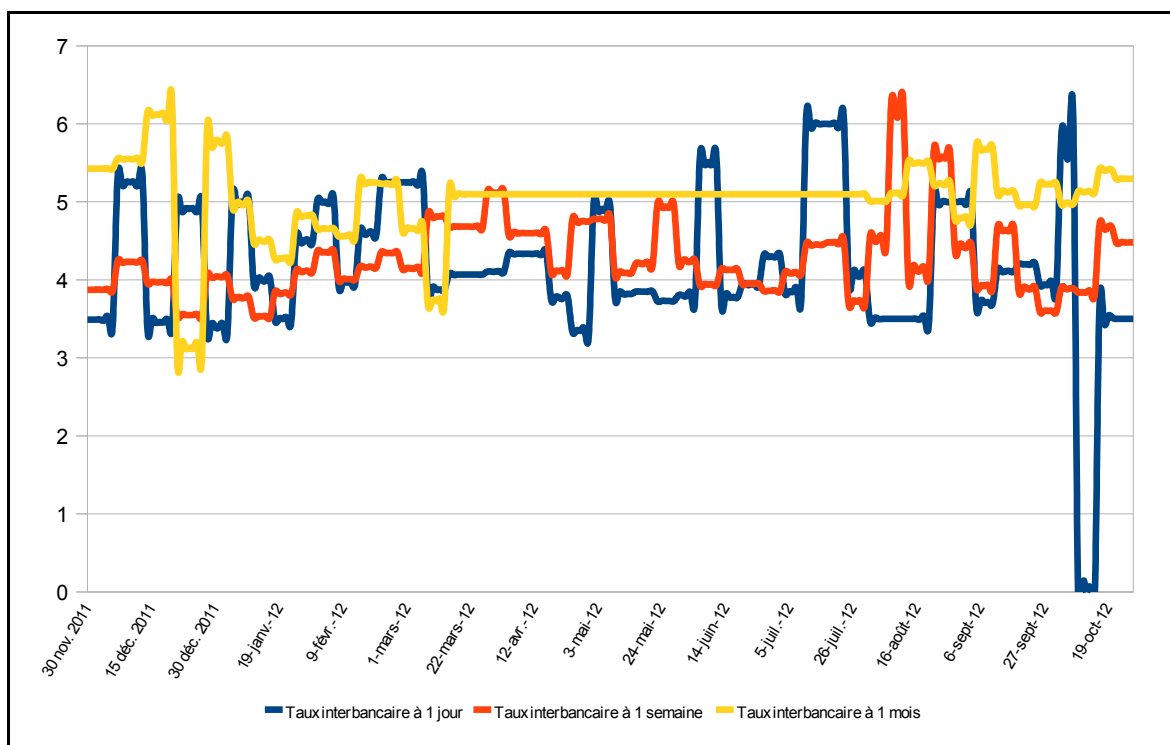
TROISIEME TRIMESTRE 2012	Juillet 2012				Août 2012				Septembre 2012			
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	525,0	550,0	550,0	525,0	525,0	525,0	525,0	450,0	450,0	450,0	425,0	400,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	553,6	542,0	498,2	462,0	501,6	468,7	405,8	391,8	400,7	400,3	395,6	393,2
Montant retenu	525,0	542,0	498,2	462,0	501,6	468,7	405,8	391,8	400,7	400,3	395,6	393,2
Taux marginal	3,09	3,05	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux moyen pondéré	3,19	3,14	3,11	3,09	3,07	3,06	3,08	3,09	3,07	3,07	3,06	3,06
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,80	4,87	4,08	4,65	4,66	5,03	4,18	4,92	4,23	4,7	4,42	4,28
Taux interbancaire à 1 semaine	4,09	4,45	4,48	3,72	3,50	3,50	3,50	5,00	3,92	4,64	3,89	3,60
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	67,0	41,5	37,4	101,4	46,7	26,2	44,9	64,3	64,0	38,7	61,0	83,0
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	29,0	23,9	72,2	24,4	14,8	6,0	35,6	22,0	46,7	17,0	28,8	46,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	194,7	194,7	175,1	174,6	165,2	177,5	174,5	171,1	162,0	173,4	148,2	158,8
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	54,6	51,2	52,2	112,6	49,7	59,8	57,9	63,5	51,2	50,21	55,71	52,71

QUATRIEME TRIMESTRE 2012	Octobre 2012				Novembre 2012				Décembre 2012				
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	400,0	450,0	475,0	475,0									
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	445,2	462,4	448,3	508,3									
Montant retenu	400,0	450,0	448,3	475,0									
Taux marginal	3,00	3,00	3,00	3,00									
Taux moyen pondéré	3,07	3,15	3,06	3,06									
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,23	4,17	4,84	3,92									
Taux interbancaire à 1 semaine	3,89	3,84	4,67	3,48									
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00									
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	101,2	92,4	63,9	120,5									
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	78,9	73,0	25,9	86,5									
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	198,1	181,5	159,7	224,4									
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	88,5	83,6	56,6	80,0									

**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)		
	octobre 11	septembre 12	octobre 12	octobre 11	septembre 12	octobre 12
BRVM 10	169,0	163,7	161,8	2 429,0	2 440,0	2 456,0
BRVM Composite	146,2	148,3	148,4	3 209,5	3 438,6	3 553,1
Marché obligataire	-	-	-	564,5	796,9	852,3
Capitalisation totale	-	-	-	3 774,0	4 235,6	4 405,4

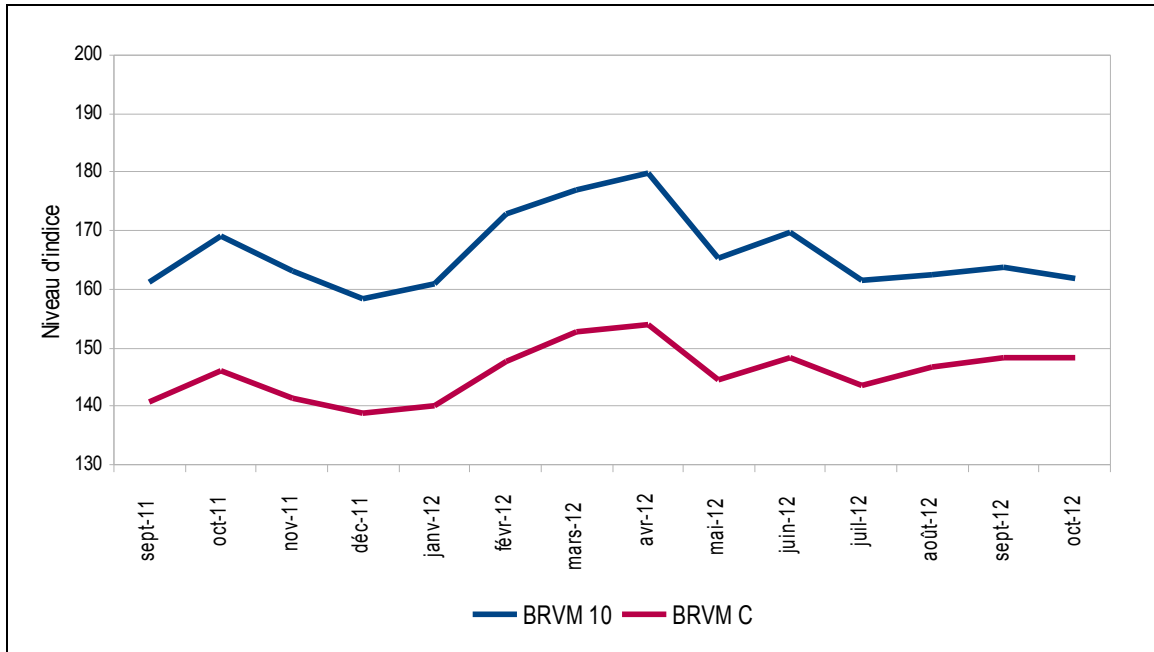
Source : BRVM / SGI

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

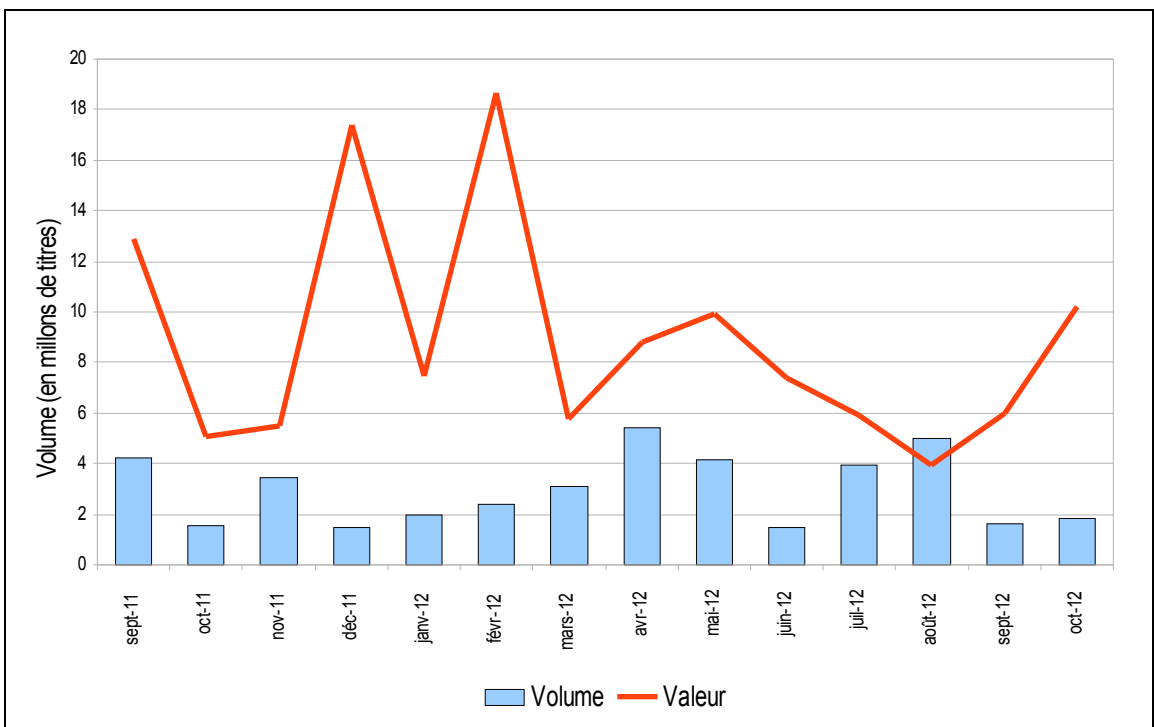
	2011	2012				
	décembre	juin	juillet	août	septembre	octobre
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	1 449,1	3 964,4	5 008,0	1 610,8	1 819,7
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	7 394,9	5 947,2	3 967,3	6 019,9	10 233,8
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (1169,2)	ETI TG (3770,4)	ETI TG (4931,0)	ETI TG (1415,5)	ETI TG (1413,9)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (2221,5)	SONATEL SN (2532,5)	SONATEL SN (1869,2)	SONATEL SN (2745,4)	SONATEL SN (5215,0)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	BERNABE CI	FILTISAC CI	CFAO CI	VIVO ENERGY CI	SERVAIR ABIDJAN CI
- Variation	15,43%	32,35%	28,39%	104,65%	23,20%	81,43%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	SAPH CI	SOGB CI	FILTISAC CI	UNIWAX CI	PALM CI
- Variation	15,63%	13,04%	32,18%	17,84%	7,45%	16,41%

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)