



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES  
ECONOMIQUES DE L'UEMOA  
AVRIL 2014**

Mai 2014



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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES ECONOMIQUES DE L'UEMOA  
A FIN AVRIL 2014 (\*)**

---

*Mai 2014*

(\*) : Ce bulletin qui remplace celui dénommé « Bulletin mensuel de la conjoncture économique dans l'UEMOA » est publié au plus tard le dernier jour du mois suivant celui sous revue.





## **PLAN**

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> .....	4
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> .....	<b>6</b>
1.1 – <i>SECTEUR REEL</i> .....	6
1.1.1. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	6
1.1.2. Prix des produits pétroliers.....	6
1.1.3. Prix des principales matières premières.....	8
1.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	10
1.2.1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	10
1.2.2. Taux de change des principales devises.....	10
1.2.3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	10
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>12</b>
2.1 - <i>SECTEUR REEL</i> .....	12
2.1.1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	12
2.1.2. Inflation dans l'Union.....	14
2.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	16
2.2.1. Situation monétaire globale.....	16
2.2.2. Conditions de banque.....	18
2.2.3. Marché monétaire.....	22
2.2.4. Marché financier.....	24

## **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN AVRIL 2014**

- *Le cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) a augmenté de 0,6% en avril 2014, par rapport au mois précédent. Les prix des principales matières premières exportées par les pays de l'Union ont enregistré des évolutions contrastées. Ils se sont accrus, en rythme mensuel, de 1,2% pour le coton, 0,4% pour le café et 0,2% pour le cacao. En revanche, ils ont baissé de 7,3% pour le caoutchouc et de 2,8% pour l'or. L'indice des cours des produits alimentaires, publié par le FMI, s'est inscrit en hausse de 1,2%, en rythme mensuel, en avril 2014.*
- *Les principales banques centrales ont maintenu inchangés leurs taux directeurs au cours du mois d'avril 2014.*
- *Les indices boursiers internationaux se sont accrus à fin avril 2014, par rapport au mois précédent, à l'exception du Nikkei et de Nasdaq. En glissement annuel, les indicateurs boursiers sont en hausse.*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est appréciée en avril 2014, vis-à-vis du dollar américain (+0,4%) et du yen japonais (+0,2%). En revanche, elle s'est dépréciée face à la livre sterling (-0,6%).*
- *Dans l'UEMOA, l'activité économique a maintenu sa tendance haussière au cours du mois d'avril 2014, dans les principaux secteurs. En effet, comparé à la même période de l'année précédente, l'indice de la production industrielle a progressé de 10,7%, après 11,2% en mars 2014. L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, augmenté de 8,1%, en glissement annuel, en avril 2014, faisant suite à la hausse de 9,6% enregistrée en mars 2014.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à -0,6% à fin avril 2014 contre une réalisation de -0,3% à fin mars 2014. La baisse du niveau général des prix à la consommation est imputable au repli des prix des produits alimentaires, notamment les céréales et les produits maraîchers, confirmant la disponibilité satisfaisante de ces produits sur le marché.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix des produits frais et énergétiques, est ressorti à 0,9% à fin avril 2014 contre 0,3% à fin mars 2014.*
- *La moyenne des soumissions hebdomadaires, sur le marché des adjudications, est passée de 1.105,6 milliards en mars 2014 à 1.125,5 milliards, soit une hausse de 19,9 milliards en avril 2014. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti, en moyenne mensuelle, à 2,6%, stable par rapport au mois précédent.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en avril 2014, par un recul du volume des transactions et une hausse des taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 97,3 milliards en avril 2014 contre 103,3 milliards en mars 2014. Le taux moyen pondéré des opérations est ressorti à 4,32% en avril 2014, en hausse de 11 points de base par rapport à mars 2014. Sur le marché à une semaine, le volume des opérations a diminué de 12,1 milliards, pour s'établir à 31,1 milliards au cours du mois sous revue. Le taux d'intérêt moyen à une semaine est ressorti à 4,75% contre 3,41% le mois précédent.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN AVRIL 2014 (SUITE)**

- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une progression des taux d'intérêt au niveau de l'UEMOA. A l'échelle régionale, le taux d'intérêt débiteur moyen, calculé hors charges et taxes, est passé de 7,02% en mars 2014 à 7,28% au cours du mois sous revue. Le taux moyen de rémunération des dépôts de la clientèle est ressorti à 5,53% contre 5,16% un mois auparavant.*

## 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 %)				
	2009	2010	2011	2012	2013	avril-13	janv-14	févr-14	mars-14	avril-14
Zone euro	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	1,2	0,8	0,7	0,5	0,7
<i>dont France</i>	0,1	1,7	2,3	2,2	1,0	0,8	0,8	1,1	0,7	0,8
Etats-Unis	-0,3	1,6	3,2	2,1	1,5	1,1	1,6	1,1	1,5	2,0
Japon	-1,3	-0,7	0,0	-0,1	0,4	-0,7	1,4	1,5	1,6	3,4
Ghana	19,3	10,8	8,7	9,1	11,7	10,9	13,8	14,0	14,5	14,7
Nigeria	12,5	12,4	10,9	12,2	8,5	9,1	8,0	7,7	7,8	7,9
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<i>0,4</i>	<i>1,4</i>	<i>3,9</i>	<i>2,4</i>	<i>1,5</i>	<i>2,3</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,6</i>

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

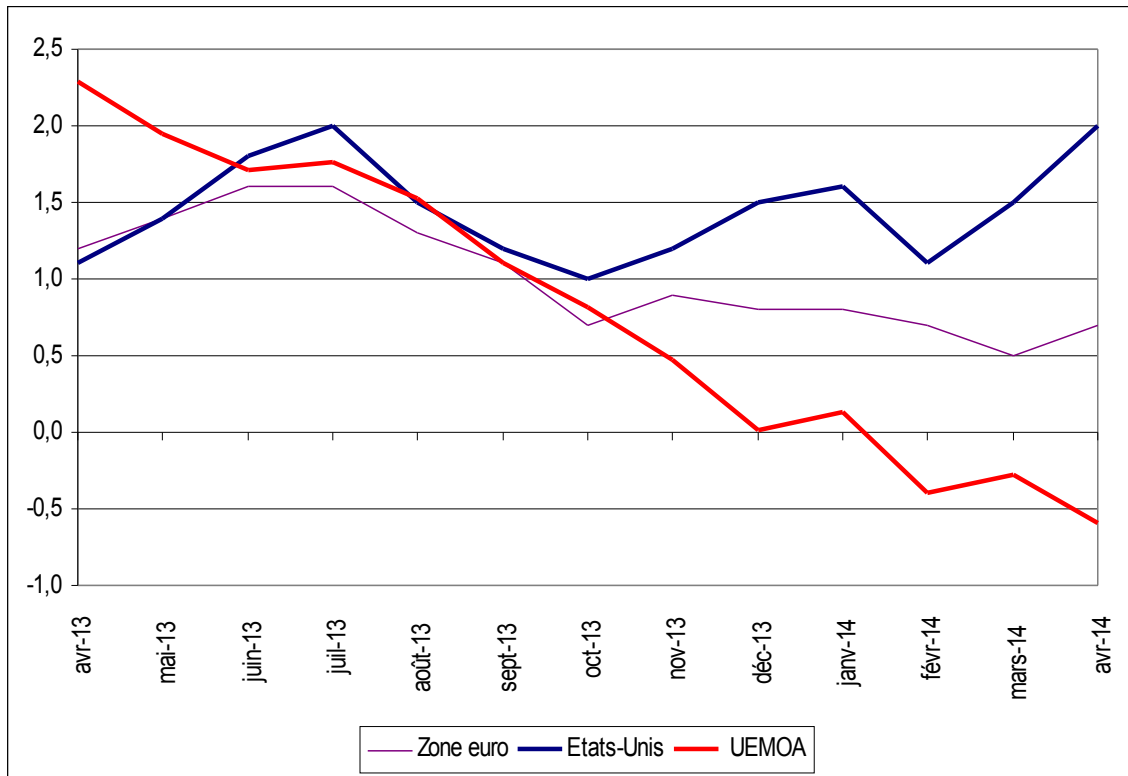
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

	avril-13	déc-13	janv-14	févr-14	mars-14	avril-14
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	96,0	102,1	98,7	103,1	102,6	103,2
variation mensuelle (en %)	-2,6	3,6	-3,4	4,4	-0,4	0,6
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	504,0	478,7	481,9	480,6	474,6	474,9
variation mensuelle (en %)	-0,5	-1,5	0,7	-0,3	-1,3	0,1
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	48 387	48 887	47 549	49 529	48 693	49 008
variation mensuelle (en %)	-3,1	2,0	-2,7	4,2	-1,7	0,6

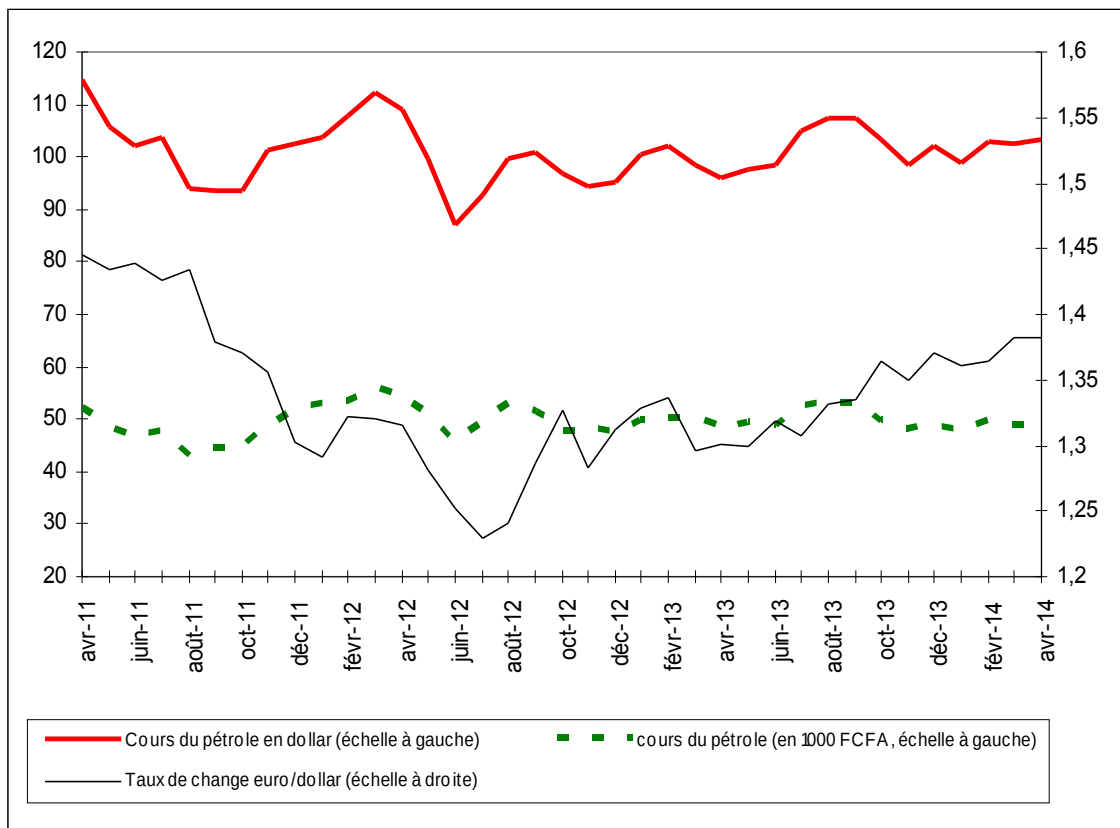
*Sources : Reuters, BCEAO.*

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



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

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



Sources : Reuters, BCEAO.



### 1.1.3 Prix des principales matières premières

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

	avril-13	déc- 13	janv- 14	févr- 14	mars- 14	avril- 14
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	179,8	172,7	171,0	175,5	183,2	185,4
Variation mensuelle (en %)	-0,5	2,7	-1,0	2,7	4,4	1,2
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	553,7	447,5	441,0	447,0	435,3	411,9
variation mensuelle (en %)	-1,9	-0,3	-1,5	1,4	-2,6	-5,4
<b>Cours de l'huile de soja</b>						
Cours en dollars/tm	1086,7	872,5	831,4	873,7	928,5	933,0
variation mensuelle (en %)	-1,5	-2,8	-4,7	5,1	6,3	0,5
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	308,7	291,6	275,5	292,3	323,6	324,9
variation mensuelle (en %)	-0,4	-5,0	-5,5	6,1	10,7	0,4
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	17,7	16,5	15,6	16,7	17,6	17,5
variation mensuelle (en %)	-3,7	-6,8	-5,7	6,7	5,6	-0,7

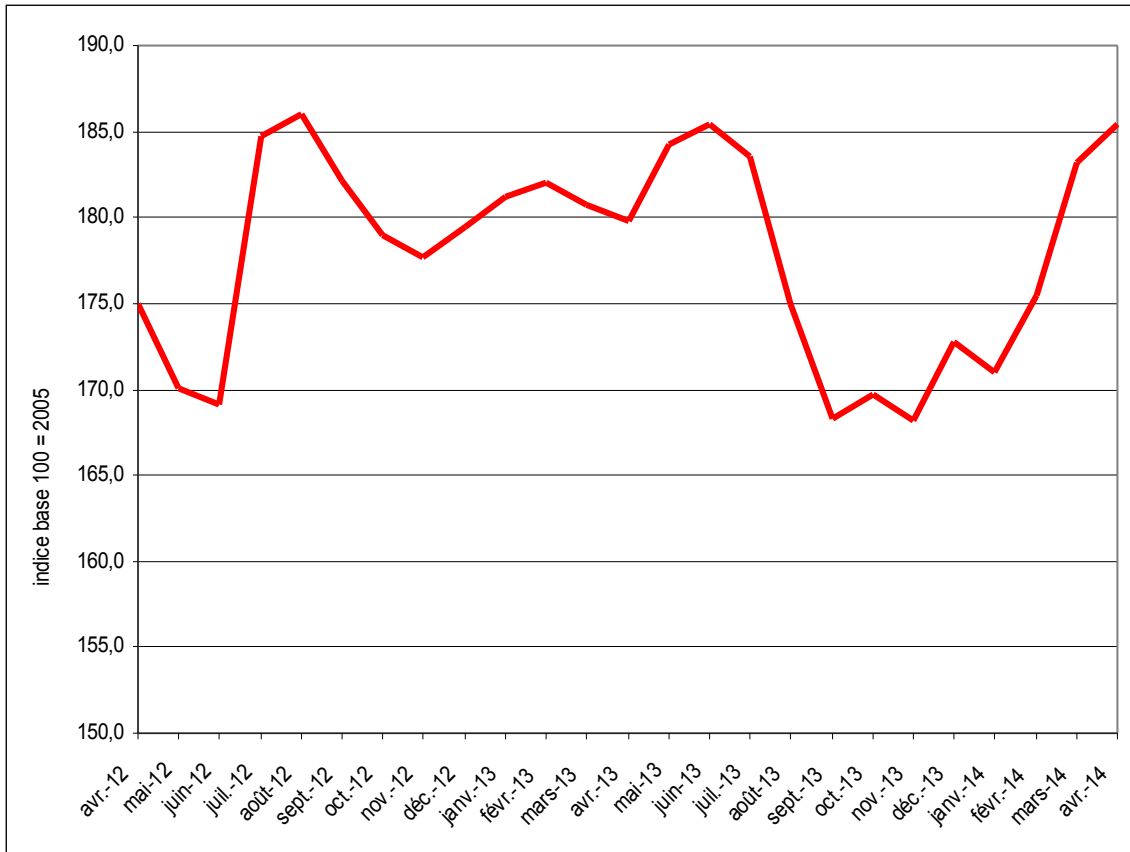
*Sources : FMI, BCEAO.*

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

	avril-13	déc- 13	janv- 14	févr- 14	mars- 14	avril- 14
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	100,5	86,5	86,7	94,9	104,1	104,5
variation mensuelle (en %)	-4,3	10,3	0,3	9,4	9,8	0,4
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	103,9	128,1	127,9	134,7	138,0	138,3
variation mensuelle (en %)	6,3	2,5	-0,2	5,3	2,4	0,2
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	86,7	81,9	85,3	87,8	91,1	92,3
variation mensuelle (en %)	-2,3	4,5	4,1	2,9	3,9	1,2
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	196,7	175,8	163,7	146,0	146,3	135,6
variation mensuelle (en %)	-11,7	-0,7	-6,9	-10,8	0,2	-7,3
<b>Cours de l'or</b>						
cours (Or brut en dollar l'once)	1 485	1 225	1 245	1 301	1 336	1 299
variation mensuelle (en %)	-6,8	-4,0	1,6	4,5	2,7	-2,8

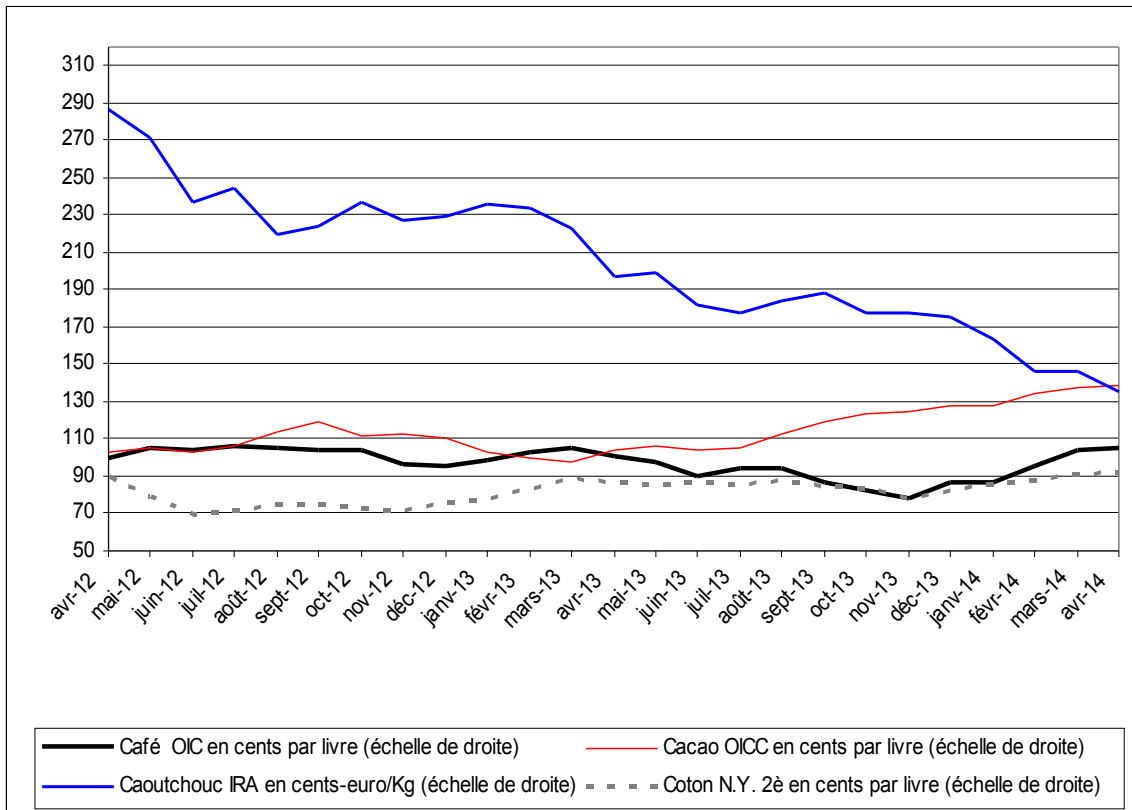
*Sources : Reuters, BCEAO.*

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



Source : FMI

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



Sources : Reuters, BCEAO.

## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	Déc -11	Déc -12	Nov -13	Déc -13	Jan -14	Févr -14	Mars -14	Avril -14
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	0,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Sources : BCEAO, Banques Centrales

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

	Cours au 30 avril 2014	Cours au 31 mars. 2014	Cours au 30 avril 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation *	Glissement annuel (%)	
						au 30 avril 2014	au 31 déc 2013	au 31 déc 2012
Euro en dollars US	1,3850	1,3788	1,3072	0,4	6,0	0,4	4,5	2,0
Euro en Livre Sterling	0,8230	0,8282	0,8443	-0,6	-2,5	-1,3	2,2	-2,3
Euro en Yen japonais	142,6700	142,4200	127,3500	0,2	12,0	-1,4	27,4	13,4

Sources : BCEAO, Banque de France 2013

(\*) Cours au 30 avril 2014 comparé à celui du 31 décembre 2013

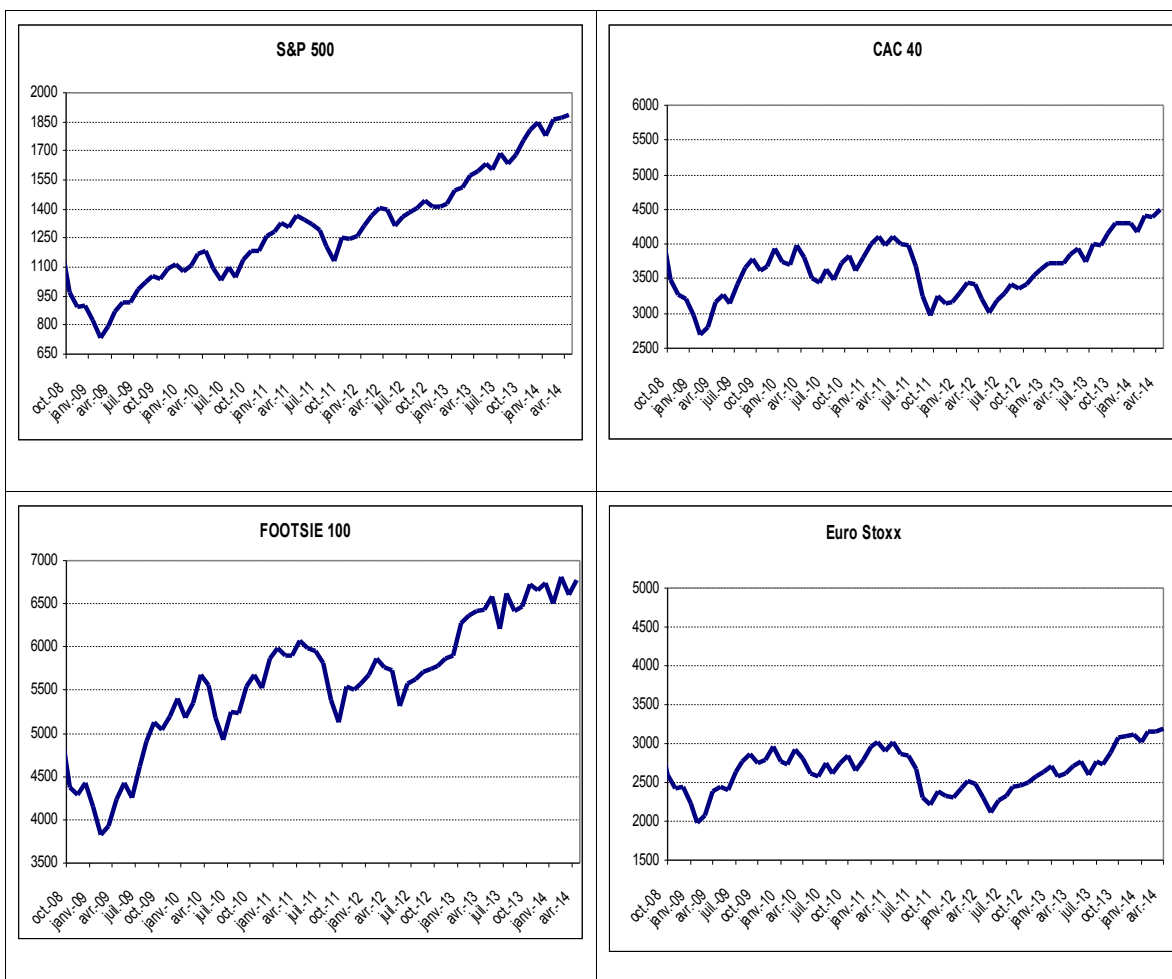
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 30 avril 2014	Cours au 31 mars. 2014	Cours au 30 avril 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation *	Glissement annuel (%)	
						au 30 avril 2014	au 31 déc 2013	au 31 déc 2012
S&P 500	1 884,0	1 872,3	1 597,6	0,6	17,9	1,9	29,6	13,4
Dow Jones Industrial	16 580,8	16 457,7	14 839,8	0,7	11,7	0,0	26,5	7,3
CAC 40	4 487,4	4 391,5	3 856,8	2,2	16,4	4,5	18,0	15,2
DAX	9 603,2	9 555,9	7 913,7	0,5	21,3	0,5	25,5	29,1
EuroStoxx 50	3 198,4	3 161,6	2 712,0	1,2	17,9	2,9	17,9	13,8
FOOTSIE 100	6 780,0	6 598,4	6 430,1	2,8	5,4	0,5	14,4	5,8
NIKKEI 225	14 304,1	14 827,8	13 860,9	-3,5	3,2	-12,2	56,7	22,9
Nasdaq composite	4 114,6	4 199,0	3 328,8	-2,0	23,6	-1,5	38,3	15,9

Source : BCEAO

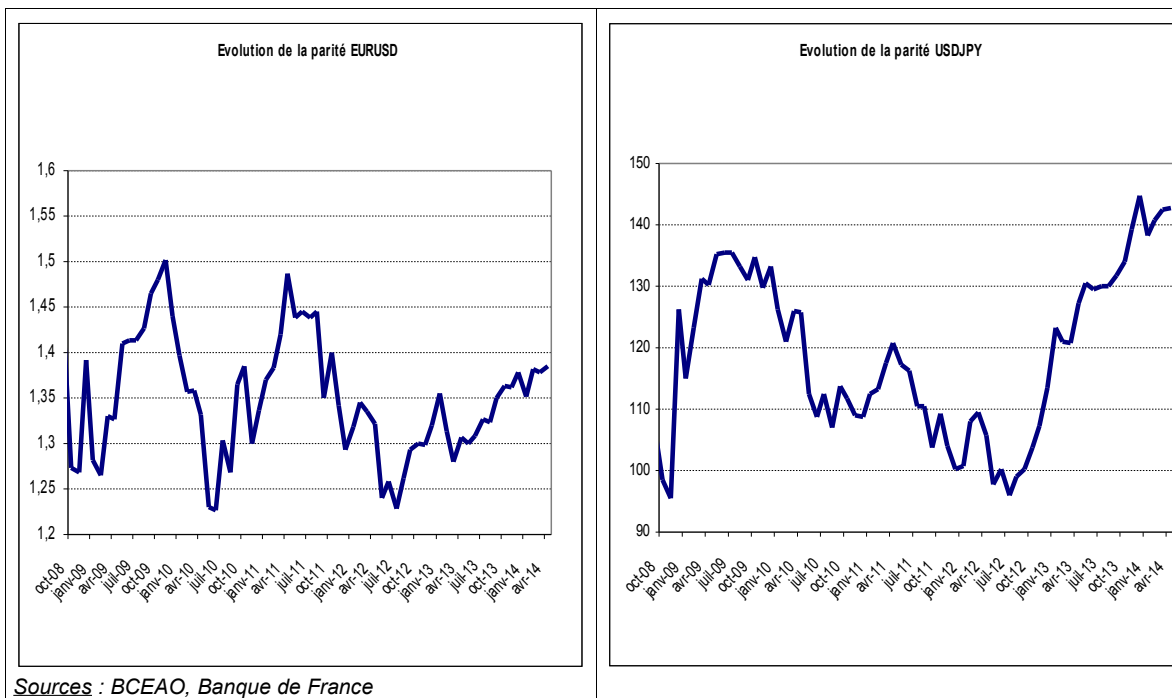
(\*) Cours au 30 avril 2014 comparé à celui du 31 décembre 2013

**Graphique 5 : Indice de quelques places boursières**



Source : BCEAO

**Graphique 6 : Evolution des taux de change du dollar, de l'euro et du yen**



Sources : BCEAO, Banque de France

## 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 %)				
	2012	2013	2014	Déc.-12	Déc-13	Févr-14	Mars-14	Avril-14 *
Production Industrielle	4,1	6,7	13,1	3,9	8,7	15,1	11,2	10,7
Bâtiments et Travaux Publics	1,4	1,6	2,1	1,2	2,0	6,7	5,5	4,2
Activité Commerciale	15,0	11,8	10,2	11,0	6,7	7,9	9,6	8,1
Services Marchands	10,9	9,3	5,8	13,5	8,0	5,3	6,4	5,9

Source : BCEAO

\* Données provisoires.

<sup>1</sup> 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.

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

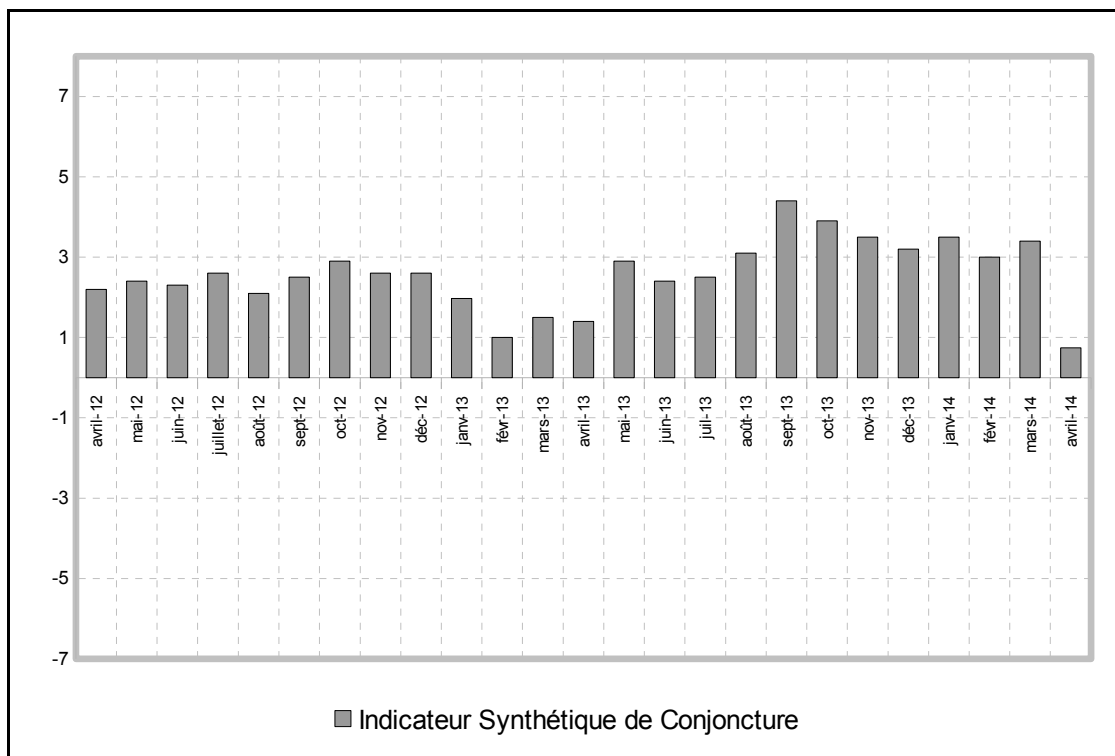
	Evolution moyenne			Evolution de l'indicateur				
	2012	2013	2014	Déc.-12	Déc-13	Févr-14	Mars-14	Avril-14*
Bénin	-0,6	2,5	0,6	-3,0	1,5	-0,8	3,1	2,1
Burkina	15,3	5,5	28,1	12,3	15,6	25,3	9,2	-26,2
Côte d'Ivoire	-3,1	2,0	3,2	3,7	3,5	2,3	1,6	1,3
Guinée-Bissau	9,1	-6,5	0,4	-9,2	3,5	0,9	-1,4	-1,0
Mali	-9,8	-9,1	-0,3	-13,8	-7,3	-6,7	3,2	2,7
Niger	9,2	19,9	7,0	16,0	7,1	3,7	1,5	3,1
Sénégal	13,3	9,2	1,3	9,9	9,5	0,1	5,6	4,3
Togo	0,2	-0,3	0,8	-4,5	3,2	1,3	0,7	0,4

Source : BCEAO

\* Données provisoires.

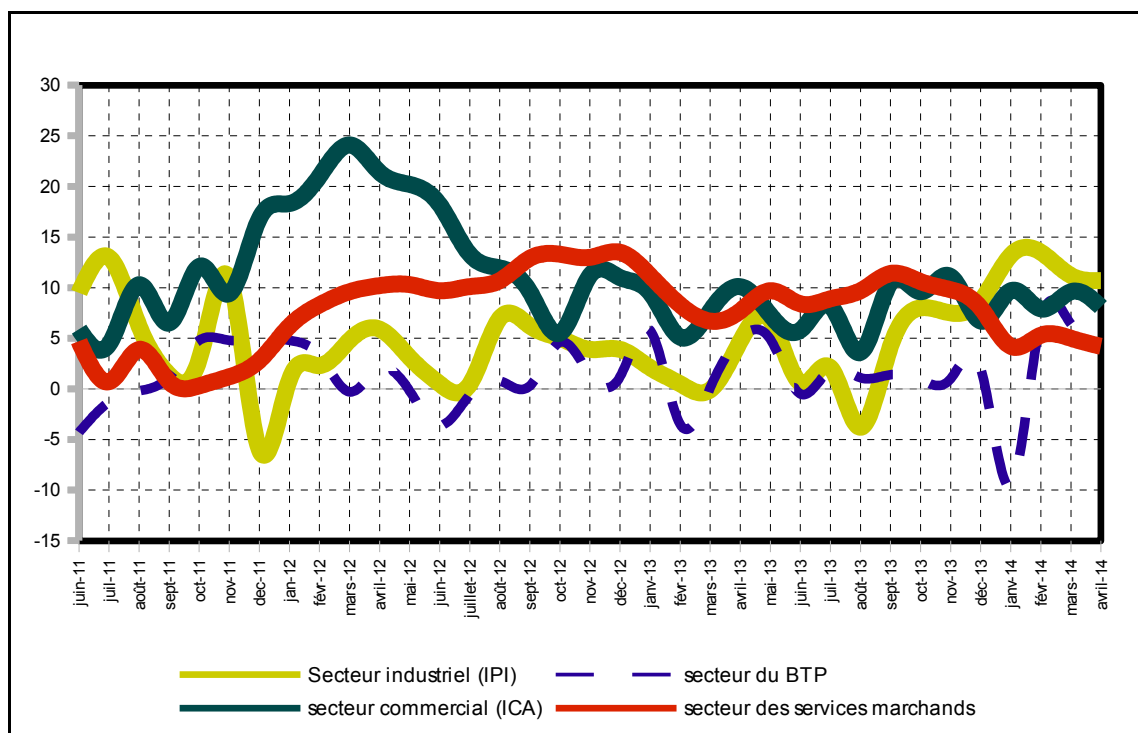
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

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



Source : BCEAO

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



Source : BCEAO

## 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 %)				
	2009	2010	2011	2012	2013	avril - 13	janv- 14	févr- 14	mar- 14	avril- 14
Bénin	0,4	2,1	2,7	6,7	1,0	3,1	-0,5	-1,5	-1,1	-1,7
Burkina	0,9	-0,6	2,8	3,8	0,5	2,3	0,0	-0,8	-0,1	-2,0
Côte d'Ivoire	0,5	1,7	4,9	1,3	2,6	3,9	0,1	-0,2	0,0	-0,2
Guinée-Bissau	-2,8	2,2	5,1	2,6	0,7	0,8	-0,5	-2,1	-2,5	-2,0
Mali	2,4	1,2	3,0	5,3	-0,6	-1,2	2,0	0,7	0,7	0,3
Niger	0,5	0,9	2,9	0,5	2,3	1,4	1,6	0,1	-0,4	-0,8
Sénégal	-2,2	1,2	3,4	1,4	0,7	0,3	0,7	-0,5	-0,5	-1,0
Togo	3,7	1,5	3,6	2,6	1,8	2,4	-2,0	-0,6	-0,7	0,6
<b>UEMOA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>

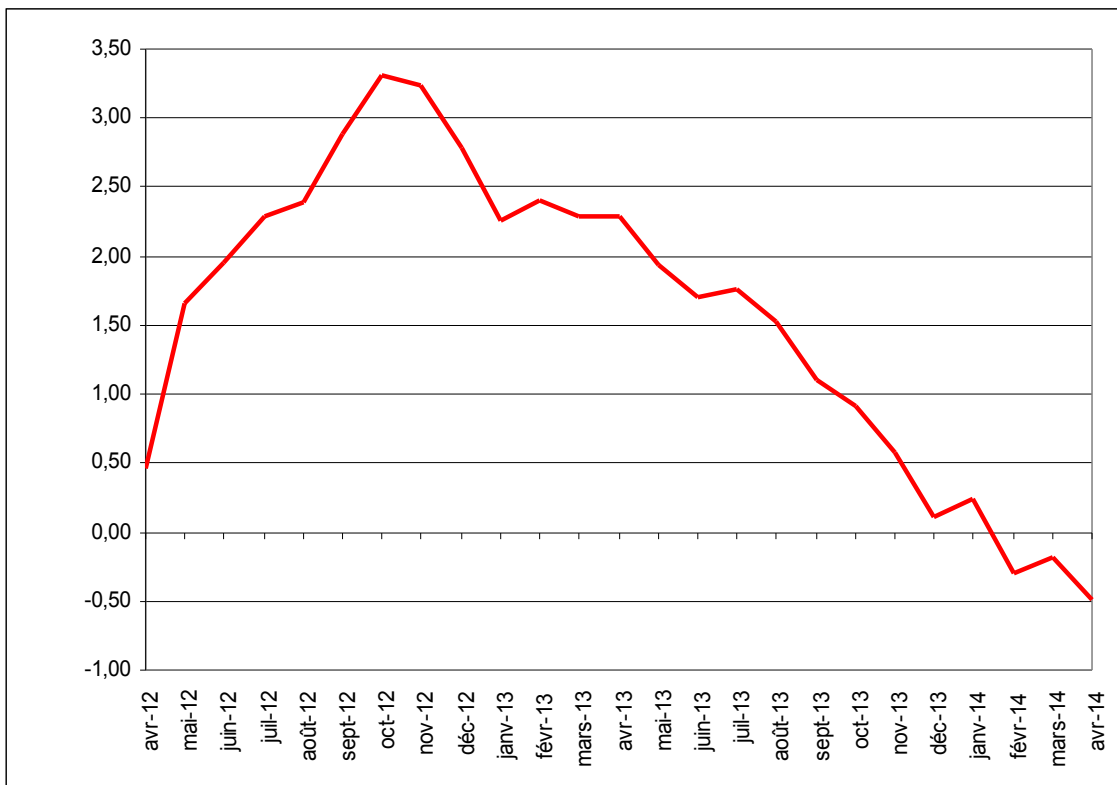
Sources : INS, BCEAO.

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

Fonctions	avril- 13	janv- 14	févr- 14	mar- 14	avril- 14
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,8	-0,4	-0,8	-0,9	-1,0
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Logement	0,3	0,1	0,0	0,2	0,0
Ameublement	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1
Communication	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,4	0,1	0,0	0,1	0,1
Autres biens	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Ensemble</b>	<b>2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>

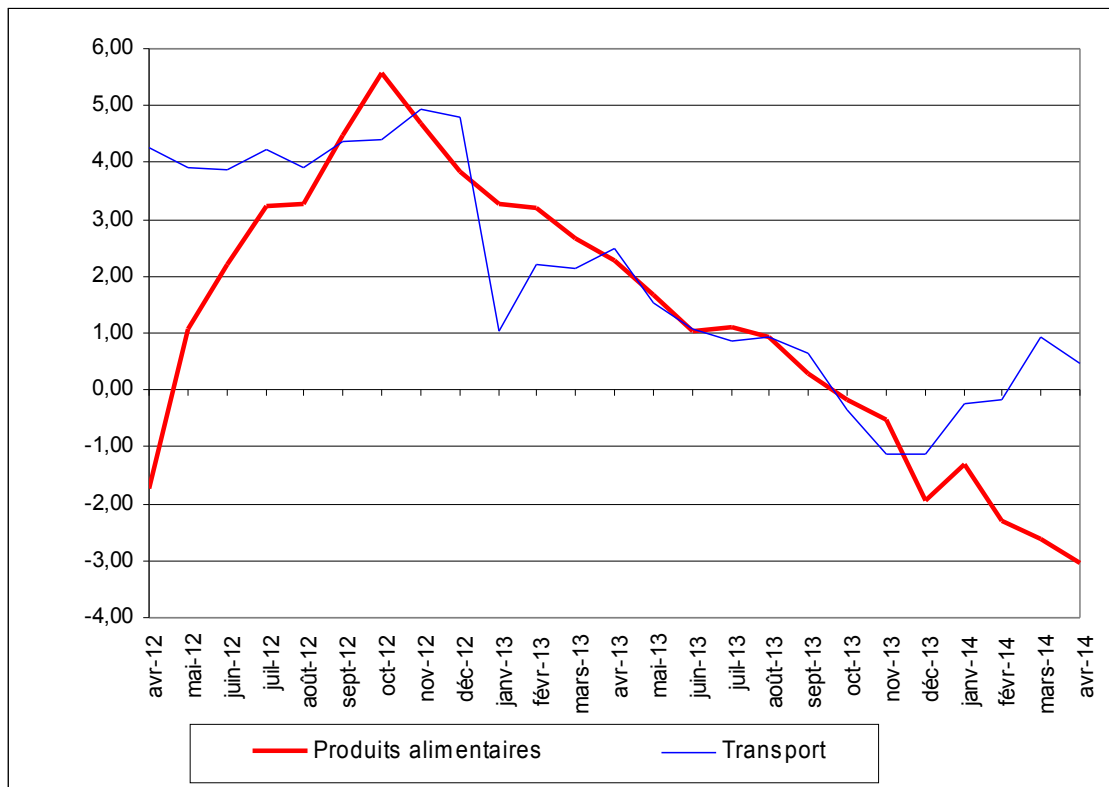
Sources : INS, BCEAO.

**Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en pourcentage)**



Sources : INS, BCEAO.

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



Sources : INS, BCEAO.



## 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 (%)	
	mars 13	février 14	mars 14	février 14	mars 14	février 14	mars 14
Masse monétaire	15 178,0	16 624,5	16 839,3	1,3	1,3	11,7	10,9
Disponibilité monétaire	9 914,9	10 873,9	11 004,3	1,3	1,2	12,2	11,0
Circulation fiduciaire	3 872,0	4 074,4	4 123,0	-1,1	1,2	7,5	6,5
Dépôts en CCP	36,5	39,5	41,4	-6,2	4,6	6,8	13,2
Dépôt en CNE	79,6	85,3	129,3	0,0	51,6	8,7	62,5
Dépôts à vue en banque	5 926,8	6 674,6	6 710,6	2,8	0,5	15,5	13,2
SODE-EPIC	811,3	901,3	822,7	3,9	-8,7	13,6	1,4
Particuliers et entreprises privées	5 115,5	5 773,3	5 887,9	2,7	2,0	15,8	15,1
Dépôts à terme en banque	5 263,0	5 750,6	5 834,9	1,4	1,5	10,6	10,9
SODE-EPIC	445,9	470,8	489,0	2,2	3,9	9,6	9,7
Particuliers et entreprises privées	4 817,1	5 279,8	5 345,9	1,3	1,3	10,7	11,0
dont comptes à régime spécial	2 195,8	2 432,9	2 454,8	0,6	0,9	11,3	11,8
Autres postes nets	2 380,4	2 269,6	2 369,1	-2,5	4,4	-7,5	-0,5

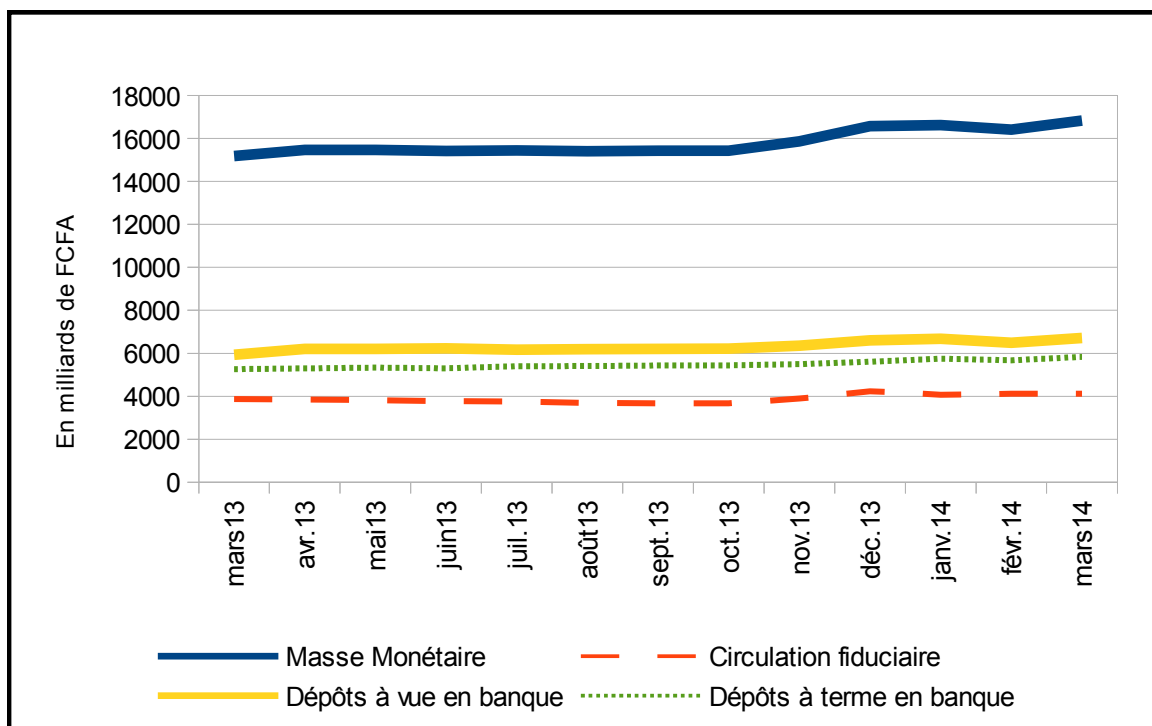
Source : BCEAO.

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	mars 13	février 14	mars 14	février 14	mars 14	février 14	mars 14
Avoirs Extérieurs Nets	5 469,6	4 948,2	4 951,9	1,4	0,1	-11,3	-9,5
Banque Centrale	5 376,0	5 035,1	4 999,8	0,7	-0,7	-8,0	-7,0
Banques	93,6	-87,0	-47,9	-29,0	-44,9	-185,7	-151,2
Crédit intérieur	12 088,8	13 945,9	14 256,5	0,6	2,2	18,6	17,9
Position Nette du Gouvernement	3 259,5	3 890,9	4 119,2	3,9	5,9	25,0	26,4
Crédit à l'économie	8 829,3	10 055,0	10 137,3	-0,6	0,8	16,3	14,8
Court terme	5 140,0	5 733,2	5 771,3	-1,5	0,7	15,3	12,3
dont crédit de campagne	293,1	273,2	252,4	-16,5	-7,6	-6,7	-13,9
Moyen et long terme	3 689,3	4 321,8	4 366,0	0,7	1,0	17,6	18,3
PM : Refinancement BCEAO	1 109,8	1 724,7	1 781,3	5,1	3,3	60,1	60,5
Actif	17 558,4	18 894,1	19 208,4	0,8	1,7	9,0	9,4

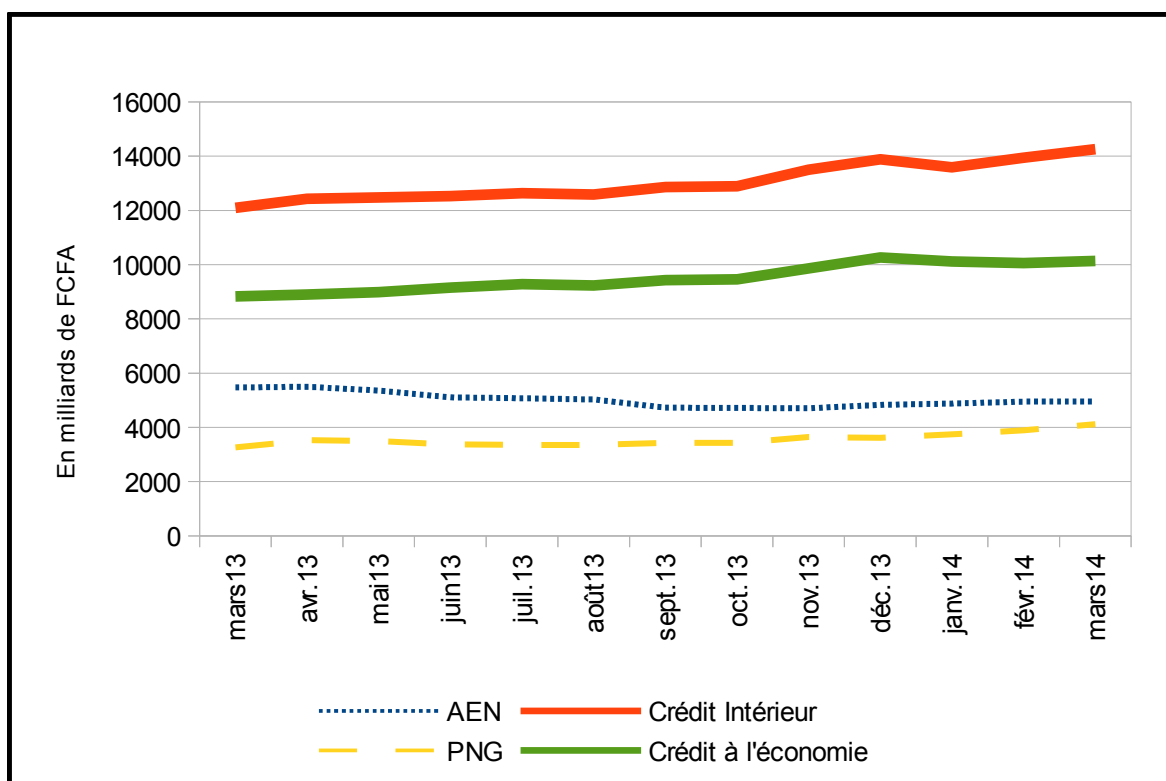
Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

## 2.2.2 Conditions de banque\*

**Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires**

	Moyenne mensuelle sur l'année				Cumuls mensuels				
	2011	2012	2013	2014	12/13	01/14	02/14	03/14	04/14
<b>Crédits bancaires mis en place</b>									
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>499,0</b>	<b>605,1</b>	<b>767,5</b>	<b>795,2</b>	<b>1392,2</b>	<b>634,2</b>	<b>757,5</b>	<b>863,5</b>	<b>925,6</b>
Court terme	350,4	435,4	543,1	590,1	911,7	484,7	570,6	659,3	645,9
Moyen et long terme	148,6	169,7	224,4	205,1	480,5	149,5	186,9	204,2	279,7
Secteur public	28,0	39,5	42,8	55,6	86,3	17,2	37,4	79,9	88,0
Secteur privé	471,0	565,6	724,7	739,6	1305,9	617,0	720,2	783,6	837,6
<b>(A)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>8,32</b>	<b>7,99</b>	<b>7,56</b>	<b>7,14</b>	<b>6,98</b>	<b>7,00</b>	<b>7,28</b>	<b>7,00</b>	<b>7,26</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,35	8,03	7,60	7,16	6,99	7,02	7,31	7,02	7,28
Court terme	7,79	7,40	7,02	6,59	6,36	6,45	6,74	6,37	6,77
Moyen et long terme	9,56	9,51	8,87	8,74	8,15	8,78	8,94	9,02	8,40
Secteur public	7,65	7,02	7,19	6,72	7,34	6,37	7,43	6,61	6,59
Secteur privé	8,36	8,06	7,58	7,17	6,95	7,02	7,27	7,04	7,33
- Durée moyenne des crédits (mois)	21,7	21,7	23,1	19,8	27,7	18,0	19,5	18,5	22,4
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>									
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>388,1</b>	<b>549,2</b>	<b>542,8</b>	<b>552,5</b>	<b>645,5</b>	<b>576,3</b>	<b>476,3</b>	<b>592,0</b>	<b>565,6</b>
Court terme	284,9	425,0	405,2	398,4	381,3	389,9	351,8	433,4	418,4
Moyen et long terme	103,2	124,2	137,6	154,2	264,2	186,4	124,5	158,6	147,2
Secteur public	78,8	99,6	104,2	122,0	128,8	111,6	108,7	121,0	146,6
Secteur privé	309,3	449,7	438,7	430,6	516,7	464,7	367,6	471,0	419,0
<b>(B)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>5,29</b>	<b>5,04</b>	<b>5,25</b>	<b>5,44</b>	<b>5,40</b>	<b>5,61</b>	<b>5,47</b>	<b>5,16</b>	<b>5,53</b>
Court terme	5,16	4,87	5,04	5,16	5,11	5,02	5,38	5,06	5,23
Moyen et long terme	5,63	5,61	5,88	6,15	5,82	6,84	5,73	5,46	6,38
Secteur public	5,28	5,21	5,35	5,82	6,13	5,91	5,31	5,54	6,35
Secteur privé	5,29	5,00	5,23	5,33	5,22	5,54	5,52	5,07	5,24
- Durée moyenne des dépôts (mois)	17,5	15,6	18,4	21,2	28,2	24,7	19,8	20,7	19,4
<b>(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	<b>3,03</b>	<b>2,95</b>	<b>2,31</b>	<b>1,70</b>	<b>1,57</b>	<b>1,39</b>	<b>1,81</b>	<b>1,83</b>	<b>1,73</b>

Source : BCEAO

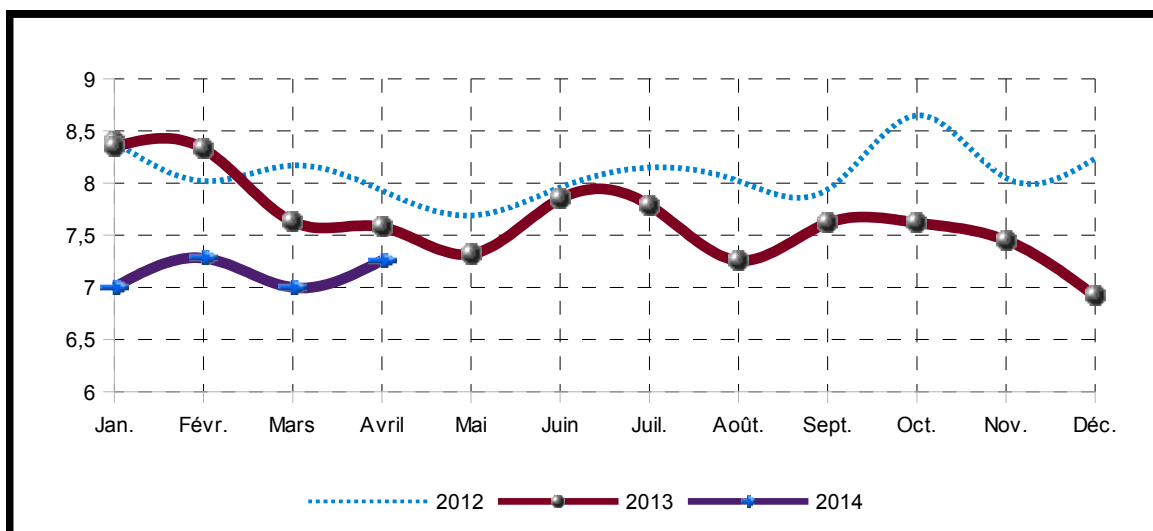
**Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêt suivant la nature du débiteur et l'objet du crédit**

Par catégorie de la clientèle	Moyenne annuelle				Moyenne mensuelle				
	2011	2012	2013	2014	12/13	01/14	02/14	03/14	04/14
Etat et organismes assimilés	7,82	7,33	7,35	7,47	6,86	5,81	8,87	7,30	7,78
Particuliers	10,61	10,31	9,45	8,84	9,39	9,58	8,83	8,13	9,32
Clientèle financière	8,03	8,28	6,32	6,63	6,29	6,62	6,42	7,25	6,19
Sociétés d'Etat et EPIC	7,46	6,73	7,04	6,28	7,88	6,79	7,19	6,02	5,86
Assurances-Caisses de retraite	10,08	10,09	9,69	8,67	9,07	8,97	8,66	8,31	8,70
Entreprises privées du secteur productif	7,81	7,48	7,08	6,75	6,51	6,15	6,92	6,73	7,09
Entreprises individuelles	8,94	8,31	8,11	7,27	7,66	9,04	6,87	6,97	6,81
<b>Par objet économique</b>									
Habitation	8,98	8,44	7,44	7,82	7,19	7,65	7,82	8,02	7,75
Exportation	8,82	7,98	8,24	8,76	9,71	7,50	6,65	10,69	10,69
Équipement	8,99	8,77	8,45	8,16	8,62	9,08	8,48	7,99	7,48
Consommation	10,60	10,11	9,29	9,14	8,06	9,14	9,86	9,71	8,30
Trésorerie	7,72	7,27	6,90	6,47	6,01	6,14	6,67	6,22	6,78

Source : BCEAO

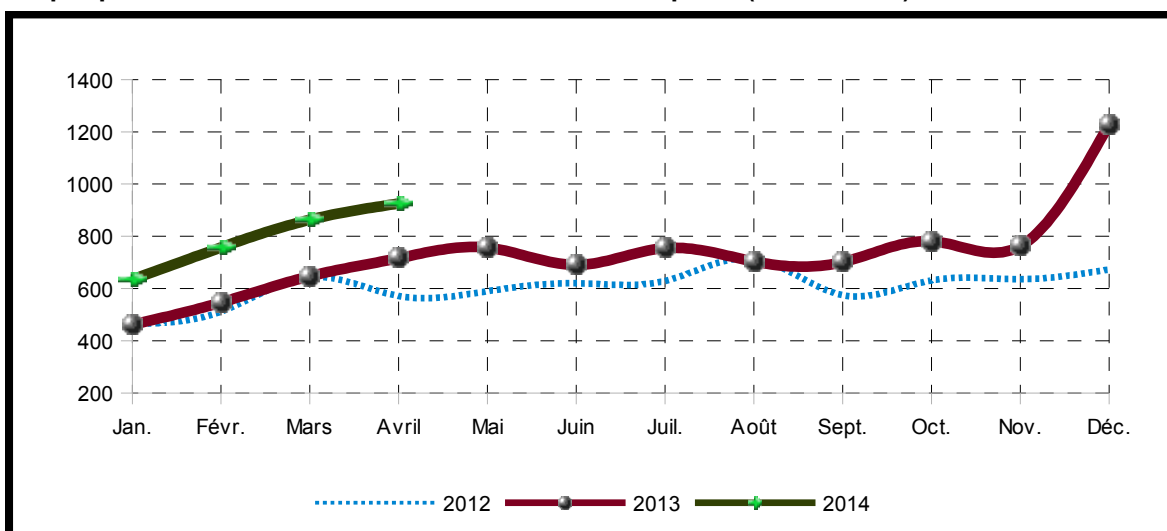
\* Données provisoires pour avril 2014

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



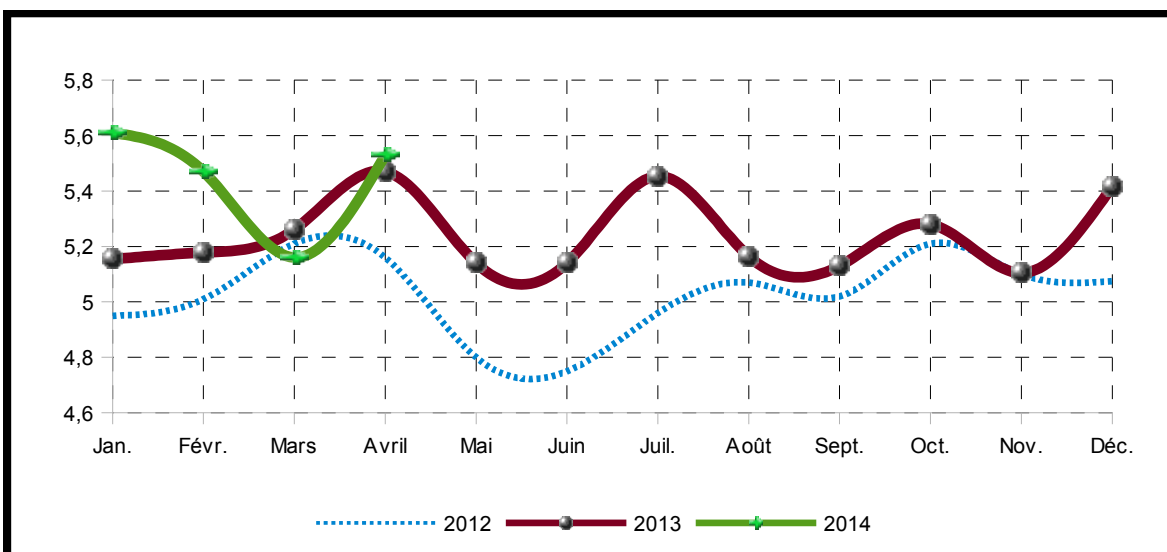
Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

**Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14	Mars. 14	Avril. 14
<b>Bénin</b>	6,79	6,81	9,81	10,31	6,80	6,84	8,23	7,85	10,51	7,44	8,12	6,55	7,98	7,62
<b>Burkina</b>		15,34	8,26	7,97			8,71	7,80	10,20	10,33	3,96	8,05	8,71	8,22
<b>CI</b>	10,21	9,00	6,75	10,40	10,32	6,24	4,99	6,94	4,95	4,70	6,27	5,36	5,54	6,66
<b>GB</b>			10,93	10,93			10,34	10,34	7,62	7,62	2,62	2,62	9,89	9,89
<b>Mali</b>	8,50	8,50	10,59	10,59	5,00	5,00	8,51	8,51	11,33	11,33	8,13	8,13	7,95	7,95
<b>Niger</b>	12,75	11,67	11,56	8,71	12,60	12,25	11,45	9,63	11,61	8,32	8,47	7,98	11,38	8,81
<b>Sénégal</b>	6,70	6,70	9,04	9,04	6,75	6,75	5,68	5,68	11,30	11,30	5,93	5,93	6,34	6,34
<b>Togo</b>	7,00		10,10	9,25	7,50	7,11	8,58	8,46	9,44	9,68	4,84	6,04	8,57	8,85

Source : BCEAO.

**Tableau 17 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit**

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14
<b>Bénin</b>	8,78	8,00		13,00	7,94	9,00	9,18	9,94	7,70	7,68	9,21	7,32	7,98	7,62
<b>Burkina</b>	6,27	5,40	9,31		8,09	7,02	8,16	7,71	8,81	8,48	9,37	8,58	8,71	8,22
<b>CI</b>	8,19	9,20	11,14	10,53	9,76	9,66	10,31	7,20	4,33	6,37	6,08	6,83	5,54	6,66
<b>GB</b>	12,00	12,00	12,00	12,00			10,23	10,23	12,00	12,00	8,34	8,34	9,89	9,89
<b>Mali</b>	6,06	6,06			9,65	9,65	10,45	10,45	7,34	7,34	8,74	8,74	7,95	7,95
<b>Niger</b>	10,45	5,29	12,00		10,52	1,87	11,05	8,10	12,09	10,22	9,54	10,37	11,38	8,81
<b>Sénégal</b>	7,88	7,88			6,30	6,30	9,28	9,28	5,41	5,41	9,23	9,23	6,34	6,34
<b>Togo</b>	9,43	8,36			7,68	7,61	9,94	9,33	7,56	9,05	9,75	8,58	8,57	8,85

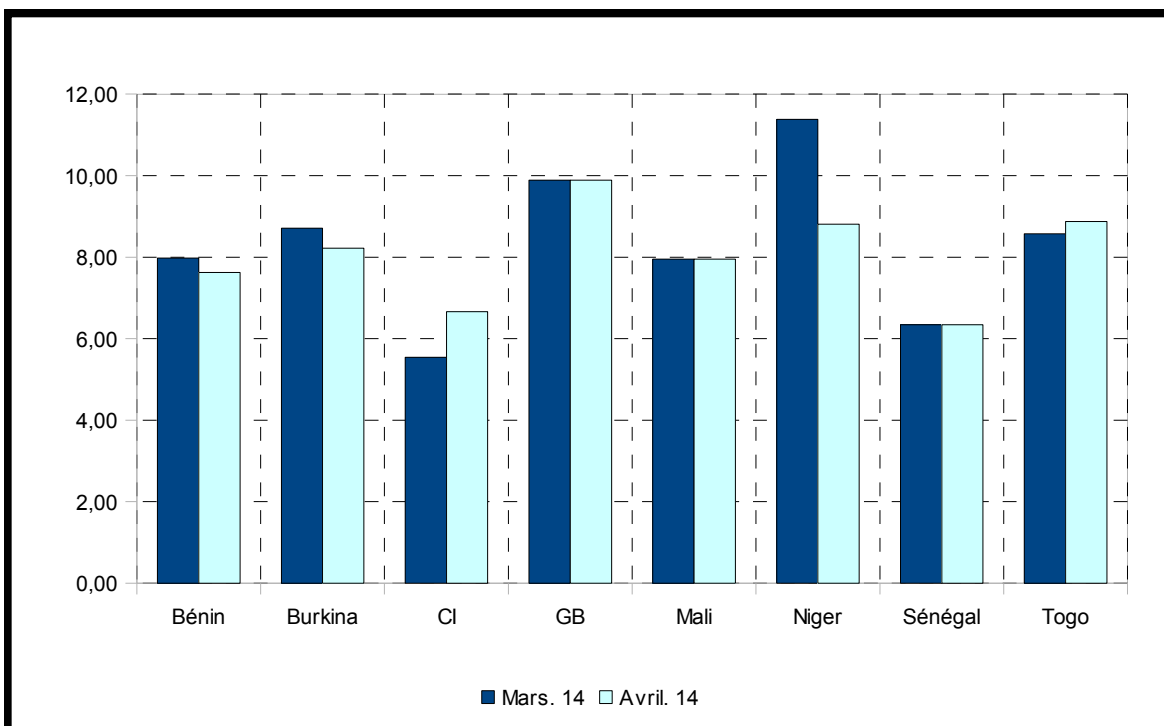
Source : BCEAO.

**Tableau 18 : Taux créditeurs moyens par déposants**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14	Mars. 14	Avril 14
<b>Bénin</b>	6,25	7,19	6,20	5,84	6,97	6,86	6,43	6,13	6,41	4,22	6,37	6,57	6,41	6,41
<b>Burkina</b>	5,12	4,26	4,78	4,69	5,88	7,60	5,77	5,86	4,41	4,79	4,14	5,85	4,60	6,44
<b>CI</b>	5,00	6,36	5,30	5,39	4,75	4,43	5,01	5,17	4,78	4,05	5,83	5,24	5,11	5,14
<b>GB</b>							4,25	4,25			3,89	4,46	4,46	4,46
<b>Mali</b>	5,80	5,80	4,15	4,15	4,87	4,87	4,44	4,44	4,33	4,33	4,31	4,31	4,83	4,83
<b>Niger</b>	5,75	5,03	4,17				6,46		5,68		5,95	6,36	5,75	5,15
<b>Sénégal</b>	4,72	4,72	3,63	3,63	6,06	6,06	6,13	6,13	2,44	2,44	5,57	5,57	5,57	5,57
<b>Togo</b>	4,97	5,28	3,75	4,98	5,71	5,80	4,73	5,48	5,25	5,01	5,91	4,53	5,02	5,04

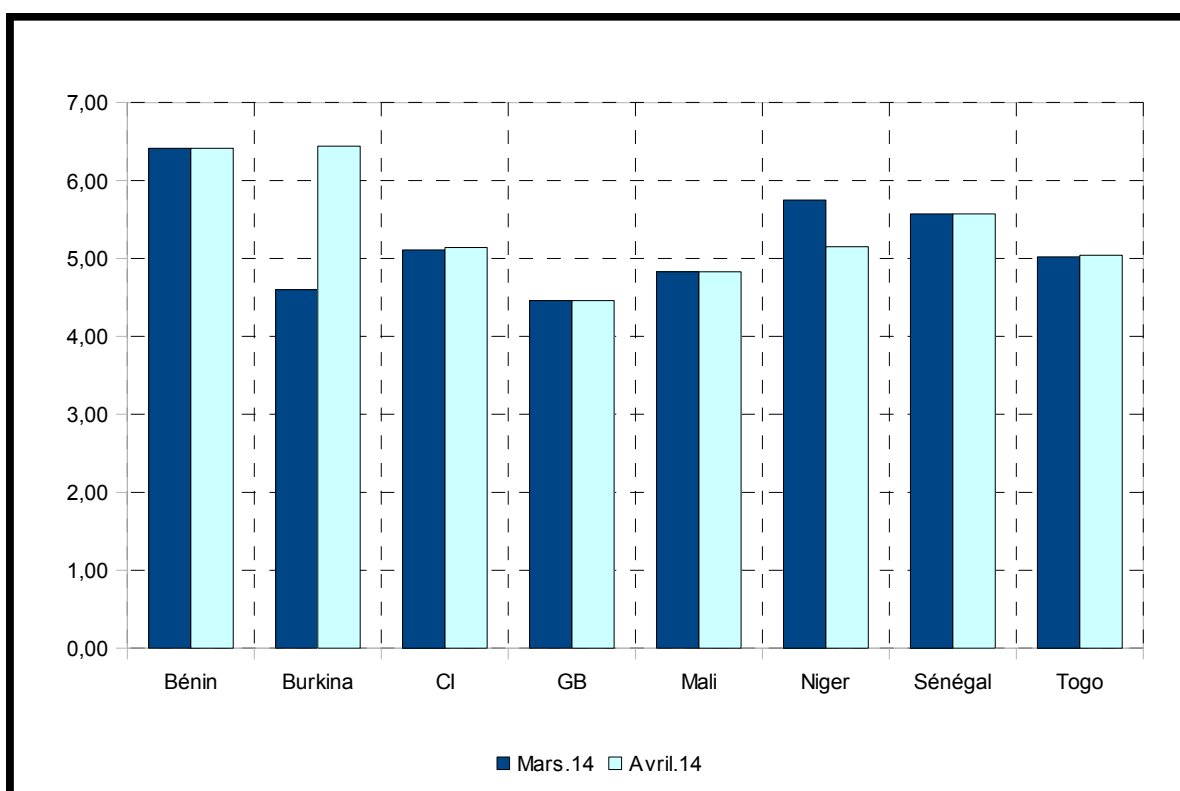
Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

## 2.2.3 Marché monétaire

**Tableau 19 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)**

	déc. 12	déc. 13	janv. 14	févr. 14	mars 14	mars 14
Guichet du prêt marginal UMOA	4,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,00	2,52	2,52	2,51	2,52	2,51
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,96	3,23	4,63	3,27	4,26	4,10
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,74	3,12	3,02	3,08	3,53	3,40
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,29	5,15	4,99	4,72	4,99	5,16
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	15,00	15,00	15,00	15,00

Source : BCEAO.

**Tableau 20 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire**

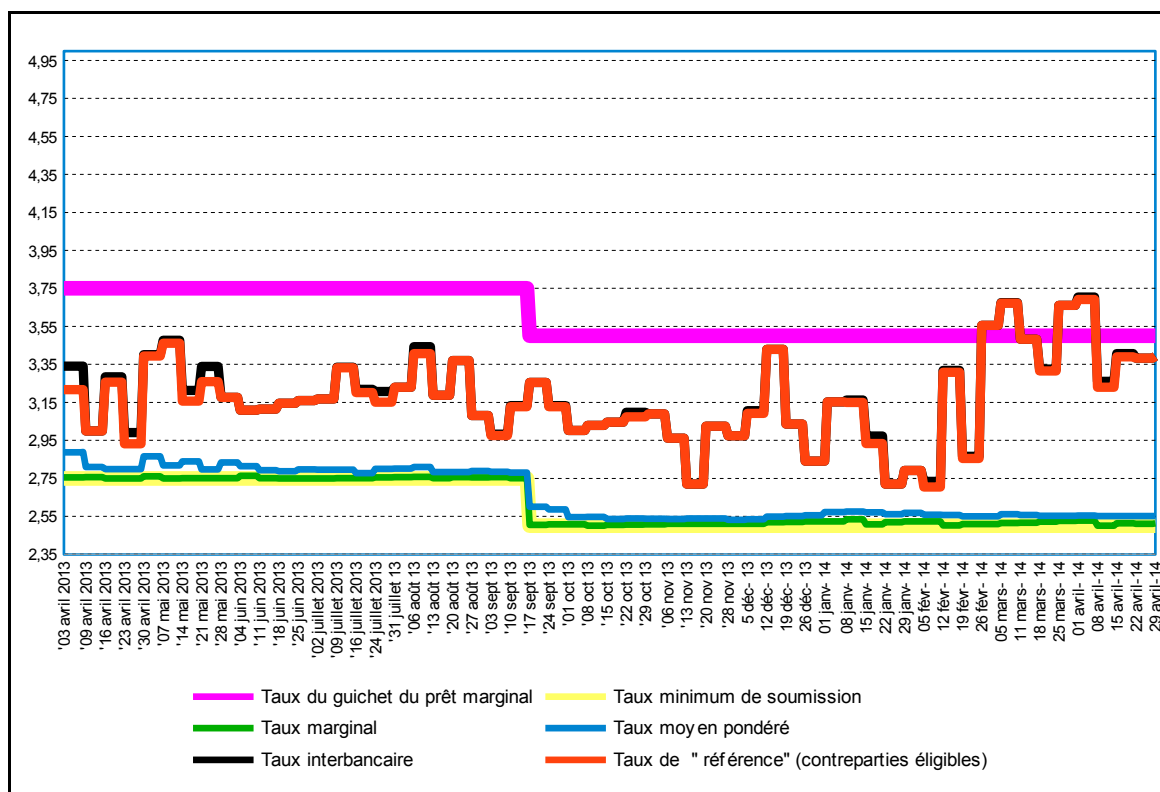
PREMIER TRIMESTRE 2014	Janvier 2014				Février 2014				Mars 2014				
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 150,0	1 150,0	1 100,0	1 150,0	1 150,0	1 150,0	1 100,0	1 100,0	1 175,0	1 150,0	1 100,0	1 150,0	1 200,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 076,2	1 096,4	1 122,8	1 083,3	1 006,3	964,3	996,4	1 121,0	1 098,9	1 078,8	1 172,8	1 177,5	1 100,3
Montant retenu	1 076,2	1 096,4	1 100,0	1 083,3	1 006,3	964,3	996,4	1 100,0	1 098,9	1 078,8	1 100,0	1 150,0	1 100,3
Taux marginal	2,54	2,51	2,52	2,52	2,52	2,50	2,50	2,51	2,51	2,52	2,52	2,53	2,53
Taux moyen pondéré	2,57	2,57	2,56	2,57	2,56	2,56	2,55	2,55	2,56	2,56	2,55	2,55	2,55
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,18	3,82	4,27	3,69	3,96	4,23	3,94	3,97	3,97	4,22	4,35	4,07	4,46
Taux interbancaire à 1 semaine	3,15	3,16	2,97	2,72	2,79	2,73	3,32	2,87	2,87	3,68	3,48	3,38	3,66
Taux du guichet de prêt marginal	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	131,1	127,5	110,2	109,5	95,0	125,8	114,2	121,1	121,1	121,0	96,0	89,6	89,0
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	69,7	81,7	48,7	62,0	47,4	59,6	55,4	30,5	30,5	63,7	37,8	54,6	29,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	265,7	271,8	216,4	228,0	226,3	242,4	248,0	273,6	273,6	296,4	253,5	231,0	208,1
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	131,1	127,5	110,2	109,5	13,8	17,8	18,7	24,3	24,3	21,6	32,1	70,6	75,2

Source : BCEAO.

DEUXIEME TRIMESTRE 2014	Avril 2014					Mai 2014				Juin 2014				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 200,0	1 200,0	1 200,0	1 175,0	1 155,1									
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 100,3	1 138,8	1 111,9	1 121,3	1 155,1									
Montant retenu	1 100,3	1 138,8	1 111,9	1 121,3	1 155,1									
Taux marginal	2,53	2,50	2,51	2,51	2,51									
Taux moyen pondéré	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55									
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,46	4,54	3,99	4,35	4,28									
Taux interbancaire à 1 semaine	3,66	4,86	5,14	5,04	5,07									
Taux du guichet de prêt marginal	2,50	2,51	2,51	2,51	2,51									
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	89,0	99,1	106,9	90,7	100,9									
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	29,5	40,8	24,0	27,0	34,0									
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	208,1	258,3	295,7	252,0	273,3									
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	28,8	53,6	29,7	25,2	25,1									

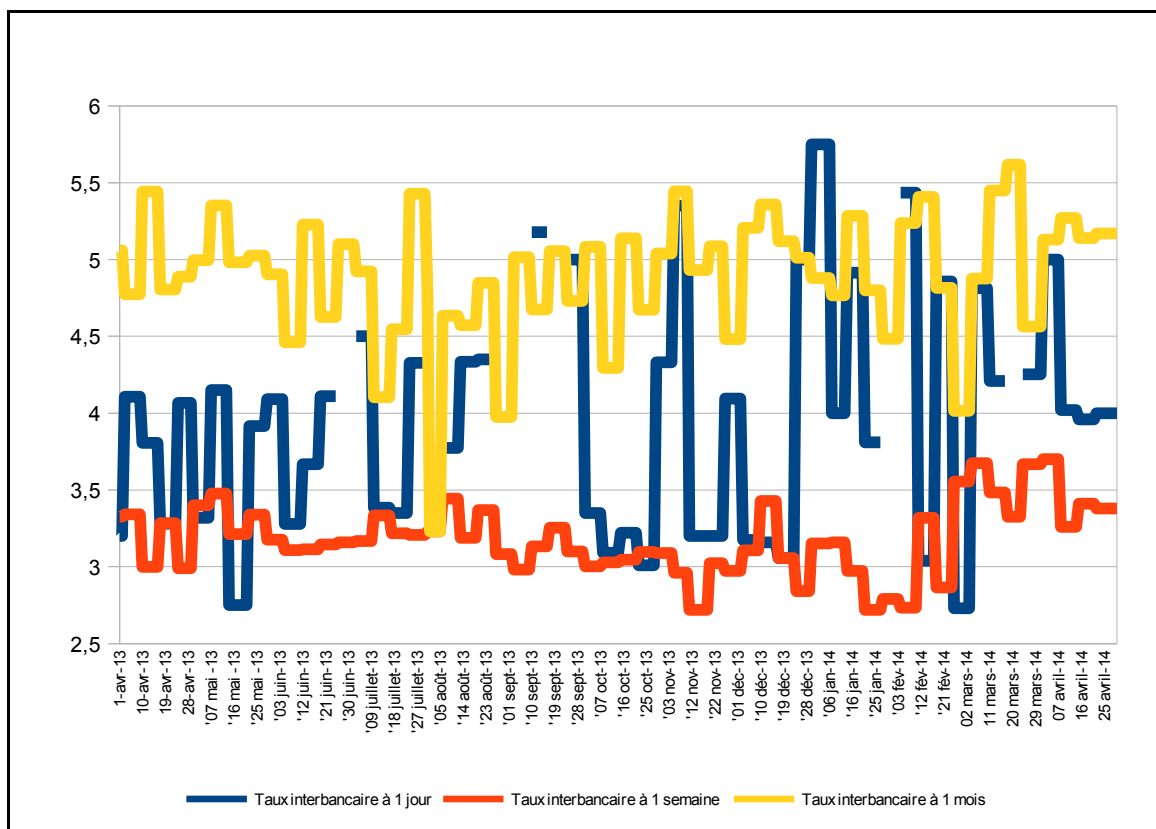
Source : BCEAO

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.



## 2.2.4 Marché financier

**Tableau 21 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)**

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de FCFA)		
	avril 13	mars 14	avril 14	avril 13	mars 14	avril 14
BRVM 10	208,5	252,8	245,1	-	-	-
BRVM Composite	189,8	240,4	238,0	4 593,9	5 836,7	5 779,0
Marché obligataire	-	-	-	1 006,5	1 169,9	1 297,7
Capitalisation totale	-	-	-	5 600,4	7 006,5	7 076,7

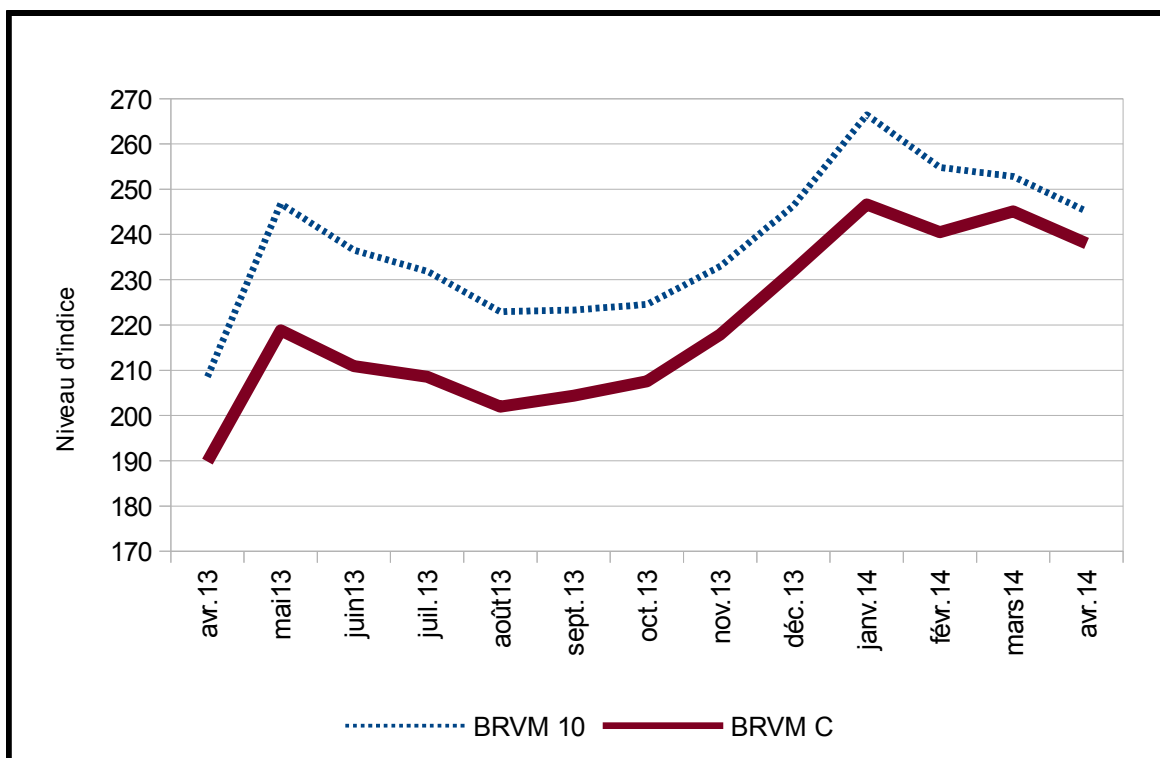
Source : BRVM / SGI

**Tableau 22 : Evolution des volumes et valeurs transigés**

	2011	2012	2013	2014		
	décembre	décembre	décembre	février	mars	avril
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	1 941,0	6 401,9	11 769,0	11 738,1	3 477,3
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	13 649,6	14 007,6	7 906,5	13 571,9	8 309,6
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETITG (1 190,2)	ETITG (1 210,8)	ETITG (5 593,5)	ETITG (11 213,8)	ETITG (10 731,7)	ETITG (2 842,9)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 5119,1)	SONATEL SN (8 566,9)	SONATEL SN (4 841,1)	ONATEL BF (2 508,5)	SONATEL SN (4 734,7)	ONATEL BF (2 871,3)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	CROWN SIEM CI	SODE CI	SETAO CI	SODECI CI	UNILEVER CI
- Variation	15,43%	18,22%	38,31%	53,56%	27,68%	41,11%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	SMB CI	MOVIS CI	NEI-CEDA CI	UNILEVER CI	UNIWAX CI
- Variation	-15,63%	-20,00%	-6,76%	-19,10%	-24,00%	-26,77%

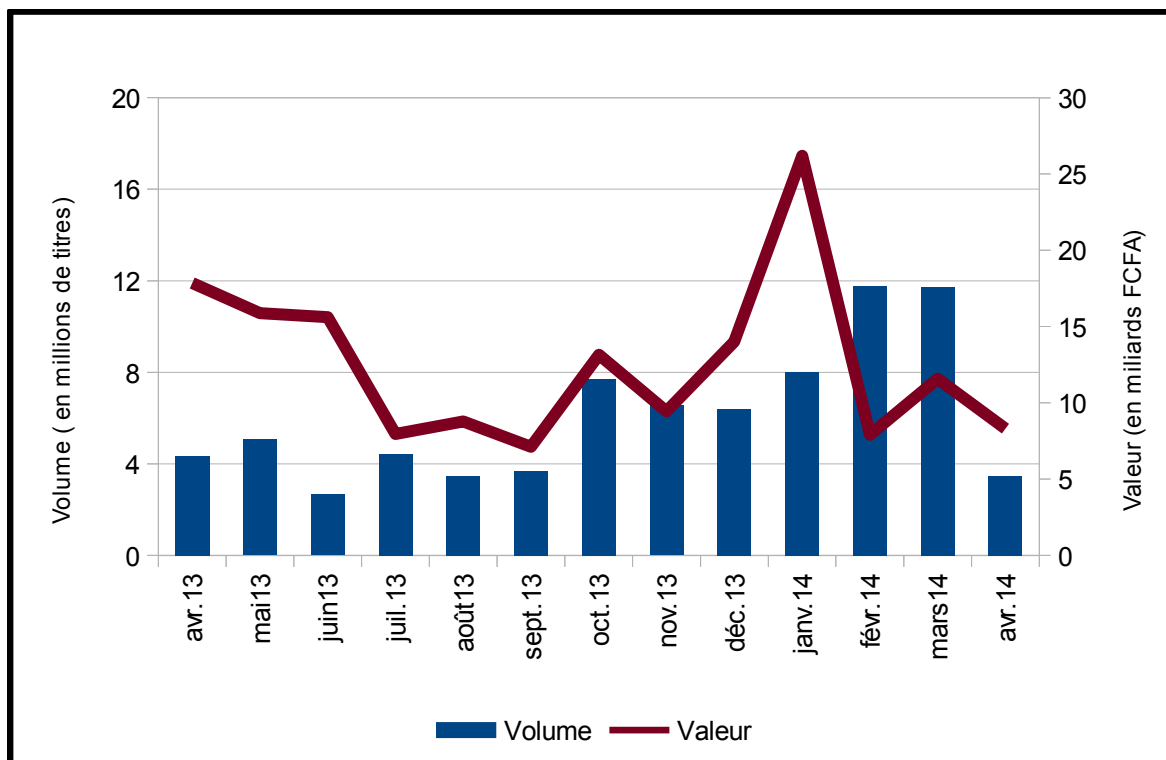
Source : BRVM / SGI

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



Source : BRVM / SGI

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



Source : BRVM / SGI



**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)