



**BCEAO**

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

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

**FEVRIER 2015**





**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES ECONOMIQUES DE L'UEMOA  
DU MOIS DE FEVRIER 2015 (\*)**



(\*) : Le « *Bulletin mensuel de statistiques économiques de 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
<b>Glossaire</b> .....	<b>26</b>

## **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN FEVRIER 2015**

- *Le cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) a rompu avec son orientation baissière, observée depuis le mois de juillet 2014. Le prix du baril s'est accru de 11,2% en février 2015, par rapport au mois précédent. De même, les prix des principales matières premières exportées par les pays de l'Union ont globalement augmenté. En rythme mensuel, ils ont progressé de 5,6% pour le coton, 3,5% pour le caoutchouc et 0,8% pour le cacao. En revanche, les cours de l'or ont baissé de 2,0% et ceux du café sont restés quasi-stables.*
- *Au plan de la politique monétaire, les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés au cours du mois de février 2015.*
- *Les indices boursiers internationaux ont, dans leur ensemble, enregistré une hausse à fin février 2015, par rapport au mois précédent. En effet, les indices ont progressé de 7,5% pour le CAC 40, 7,4% pour l'EuroStoxx, 6,6% pour le DAX, 6,4% pour le NIKKEI, 5,6% pour le Dow Jones, 5,5% pour le S&P 500 et 2,9% pour le Footsie. Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est dépréciée à fin février 2015 vis-à-vis du dollar américain (-0,6%) et de la Livre sterling (-3,1%). Elle s'est appréciée face au yen japonais (+0,7%).*
- *Dans l'UEMOA, la tendance haussière de l'activité dans les principaux secteurs économiques s'est poursuivie. En effet, comparée à la même période de l'année précédente, la production industrielle a progressé de 3,6%, contre 3,1% un mois plus tôt. L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, augmenté de 4,8%, en glissement annuel, en février 2015 contre 2,3% le mois précédent.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 0,5% à fin février 2015 contre une réalisation de 0,4% le mois précédent. La hausse du rythme de progression des prix à la consommation est imputable au renchérissement des produits alimentaires, notamment les légumes et les tubercules, et des services liés au logement en Côte d'Ivoire, en rapport avec l'augmentation de la demande de logement locatif. Elle est liée également à l'augmentation des prix des articles d'habillement, d'ameublement et des services de loisirs ainsi que de restauration dans certains pays de l'UEMOA (Bénin, Côte d'Ivoire et Niger). La progression du niveau général des prix en février 2015 a été toutefois atténuée par la baisse en rythme annuel des prix à la pompe du carburant dans la plupart des pays de l'Union, en rapport avec le repli des cours mondiaux du pétrole brut.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 0,7% à fin février 2015 contre 0,5% à fin janvier 2015.*
- *Sur le marché des adjudications, le montant moyen des soumissions hebdomadaires est passé de 1.449,4 milliards en janvier 2015 à 1.401,9 milliards en février 2015, soit une baisse de 3,3%. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti à 2,55% en février 2015, stable par rapport au mois précédent.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée pour sa part, en février 2015, par une hausse du volume des transactions et une baisse des taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 111,6 milliards en février 2015 contre 105,3 milliards en janvier 2015. Le taux moyen pondéré des opérations est ressorti à 4,27% en février 2015 contre 4,44% un mois plus tôt. Sur le marché à une semaine, le volume moyen des opérations s'est accru de 14,1 milliards, pour s'établir à 49,3 milliards. Le taux d'intérêt moyen à une semaine est ressorti à 3,42%, en repli de 11 points de base par rapport au mois précédent.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN FEVRIER 2015 (SUITE)**

- *Au cours du mois de février 2015, les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque ont laissé apparaître une légère hausse des taux d'intérêt débiteurs. Hors charges et taxes, le taux moyen calculé à l'échelle de l'Union est passé de 7,20% en janvier 2015 à 7,23% au cours du mois sous revue, soit une hausse de 3 points de base. Le taux moyen de rémunération des dépôts de la clientèle est resté inchangé à 5,19% au cours du mois de février 2015 par rapport au mois précédent.*

## 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 %)				
	2010	2011	2012	2013	2014	févr-14	nov-14	déc-14	janv-15	févr-15
Zone euro	1,6	2,7	2,5	1,4	0,4	0,7	0,3	-0,2	-0,6	-0,3
<i>dont France</i>	1,7	2,3	2,2	1,0	0,6	1,1	0,4	0,1	-0,4	-0,3
Etats-Unis	1,6	3,2	2,1	1,5	1,6	1,1	1,3	0,8	-0,1	0,0
Japon	-0,7	0,0	-0,1	0,4	2,7	1,5	2,4	2,4	2,4	2,2
Ghana	10,8	8,7	9,1	11,7	15,5	14,0	17,0	17,0	16,4	16,5
Nigeria	12,4	10,9	12,2	8,5	8,1	7,7	7,9	8,0	8,2	8,4
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	1,4	3,9	2,4	1,5	-0,1	-0,4	0,0	0,4	0,4	0,5

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

#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

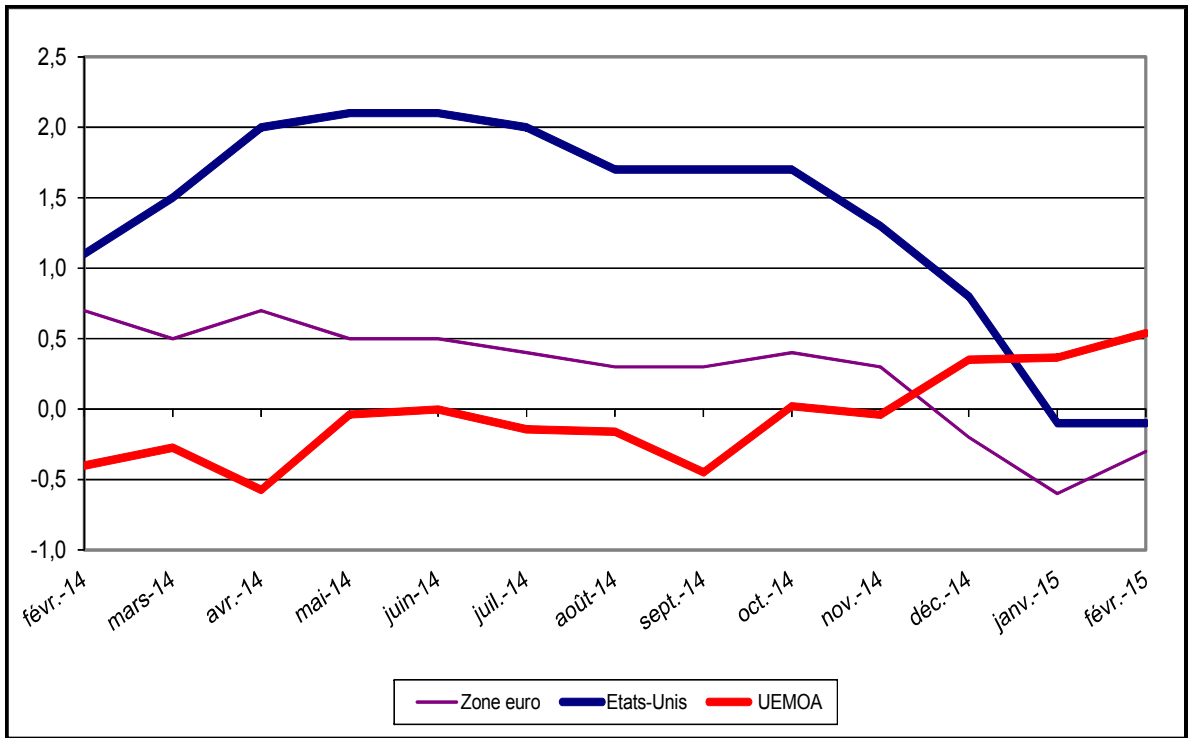
**Tableau 2 : Cours du baril de pétrole (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) et du taux de change dollar/FCFA**

	févr-14	oct-14	nov-14	déc-14	janv-15	févr-15
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	103,1	85,5	77,3	60,6	48,8	54,2
variation mensuelle (en %)	4,4	-9,9	-9,6	-21,7	-19,5	11,2
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	480,6	517,6	525,9	532,3	564,4	577,9
variation mensuelle (en %)	-0,3	1,8	1,6	1,2	6,0	2,4
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	49529	44272	40674	32255	27534	31347
variation mensuelle (en %)	4,2	-8,3	-8,1	-20,7	-14,6	13,8

Sources : Reuters, BCEAO.

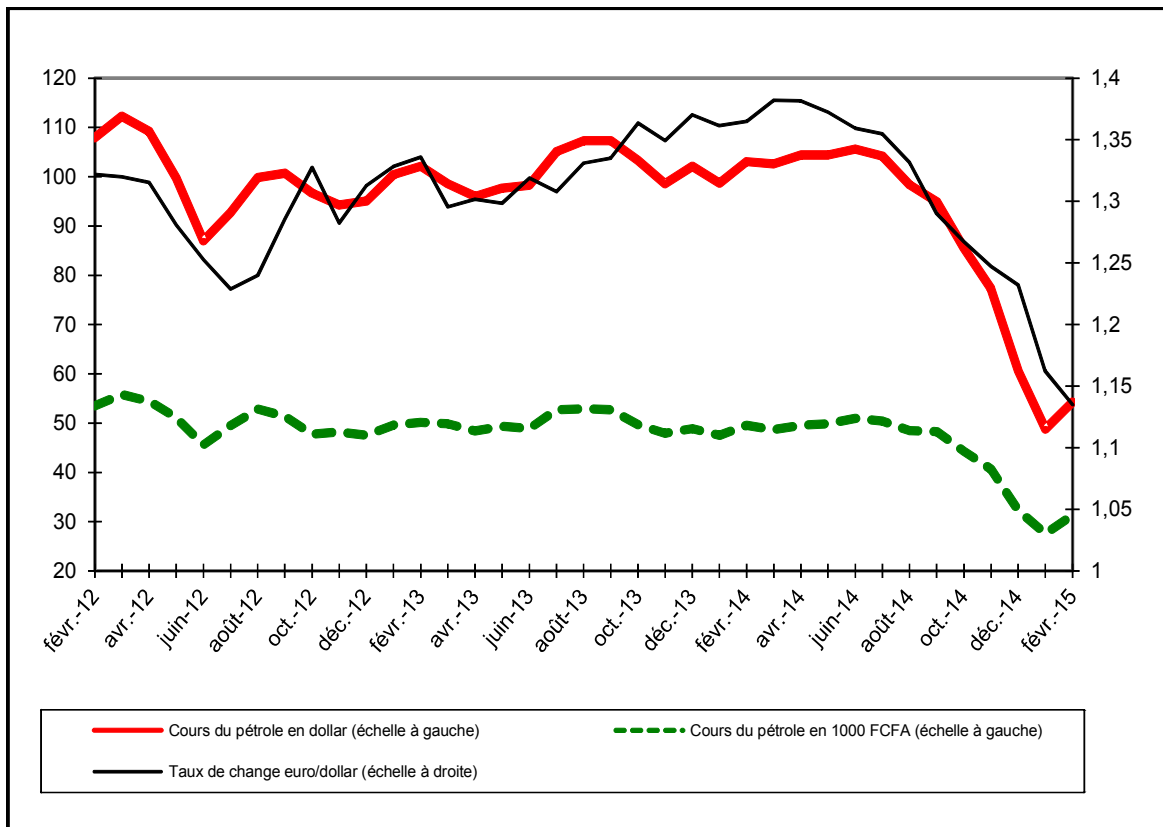


**Graphique 1 : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel (en %) en zone euro, aux Etats-Unis et dans l'UEMOA**



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

**Graphique 2 : Evolution des cours du baril 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**

	févr-14	oct 14	nov 14	déc 14	janv 15	févr 15
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	175,4	156,1	158,1	157,6	153,0	147,3
Variation mensuelle (en %)	2,6	-1,2	1,3	-0,3	-2,9	-3,7
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	447,0	432,7	419,0	410,7	409,7	409,5
variation mensuelle (en %)	1,4	-0,9	-3,2	-2,0	-0,3	0,0
<b>Cours de l'huile de soja</b>						
Cours en dollars/tm	873,7	721,4	721,4	705,6	707,9	697,9
variation mensuelle (en %)	5,1	1,4	0,0	-2,2	0,3	-1,4
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	292,3	245,4	258,7	269,6	248,5	237,2
variation mensuelle (en %)	6,1	0,7	5,4	4,2	-7,9	-4,6
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	16,9	16,5	15,9	15,0	15,1	14,5
variation mensuelle (en %)	7,5	-0,4	-3,6	-5,6	0,5	-3,7

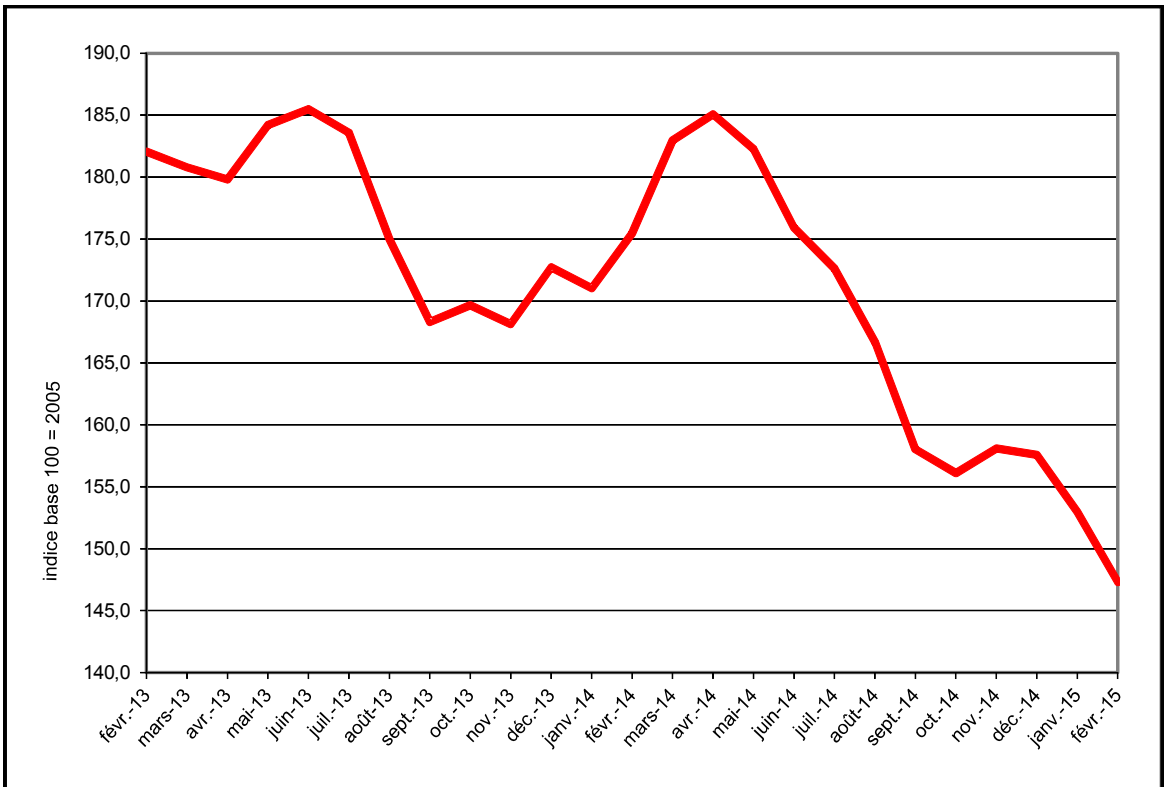
Sources : FMI, BCEAO.

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

	févr-14	oct 14	nov 14	déc 14	janv 15	févr 15
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	94,9	103,8	102,3	97,8	97,2	97,2
variation mensuelle (en %)	9,4	4,2	-1,4	-4,5	-0,6	-0,1
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	134,7	140,6	132,0	134,1	132,5	133,6
variation mensuelle (en %)	5,3	-3,9	-6,1	1,6	-1,2	0,8
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	87,8	62,6	60,4	61,0	60,1	63,4
variation mensuelle (en %)	2,9	-2,9	-3,5	0,9	-1,5	5,6
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	146,0	127,0	131,3	128,0	131,0	135,6
variation mensuelle (en %)	-10,8	-0,3	3,4	-2,5	2,3	3,5
<b>Cours de l'or</b>						
cours (Or brut en dollar l'once)	1301,0	1222,5	1176,3	1202,3	1251,9	1227,2
variation mensuelle (en %)	4,5	-1,3	-3,8	2,2	4,1	-2,0

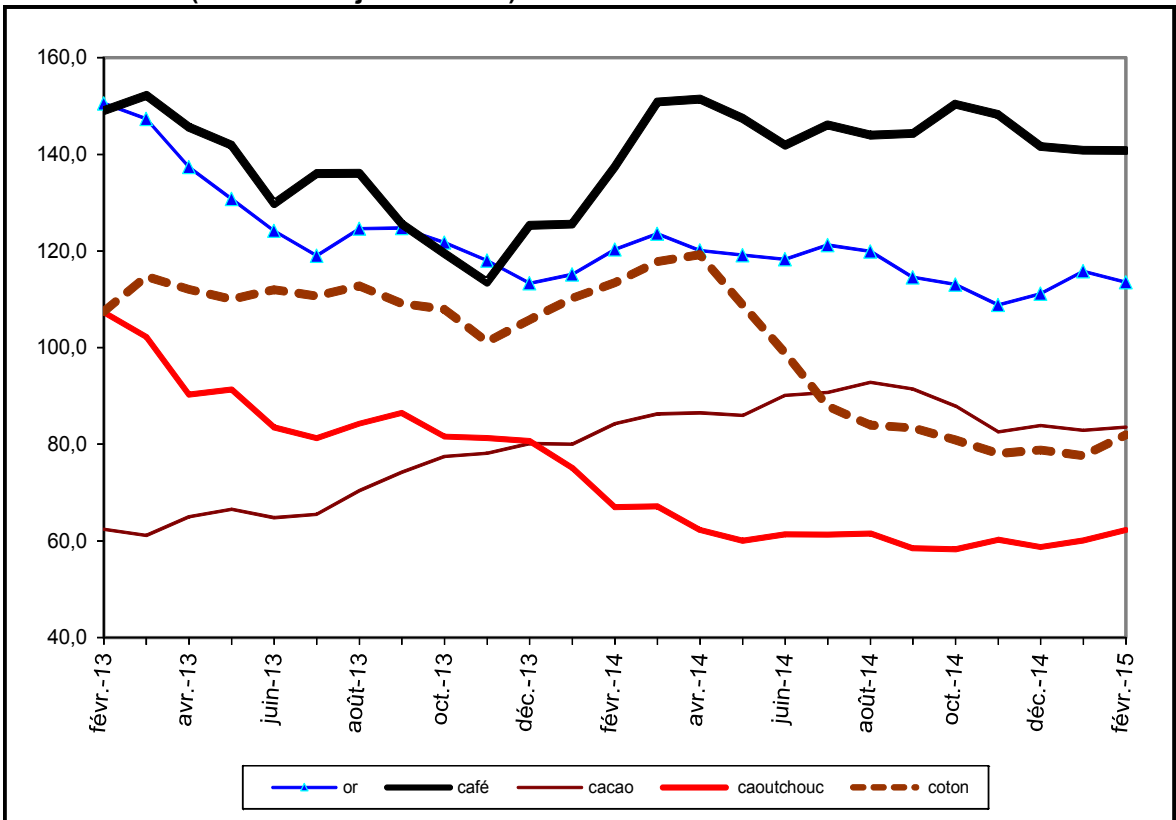
Sources : Reuters, BCEAO.

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



Source : FMI.

**Graphique 4 : Indices des cours des principaux produits d'exportation  
(base 100 en janvier 2010)**



Sources : Reuters, BCEAO.

## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	Déc -11	Déc -12	Déc -13	Oct -14	Nov -14	Déc -14	Janv -15	Févr -15
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	0,75	0,25	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
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 28 févr. 2015	Cours au 31 janv 2015	Cours au 29 févr. 2014	Variation mensuelle	Glissement annuel	Moyenne annuelle des cours		
						2012	2013	2014
Euro en dollars US	1,1240	1,1305	1,3813	-0,6	-18,6	1,2932	1,3308	1,3211
Euro en Livre Sterling	0,7278	0,7511	0,8263	-3,1	-11,9	0,8119	0,8501	0,8031
Euro en Yen japonais	134,0500	133,0800	140,6300	0,7	-4,7	103,4891	130,1817	140,5525

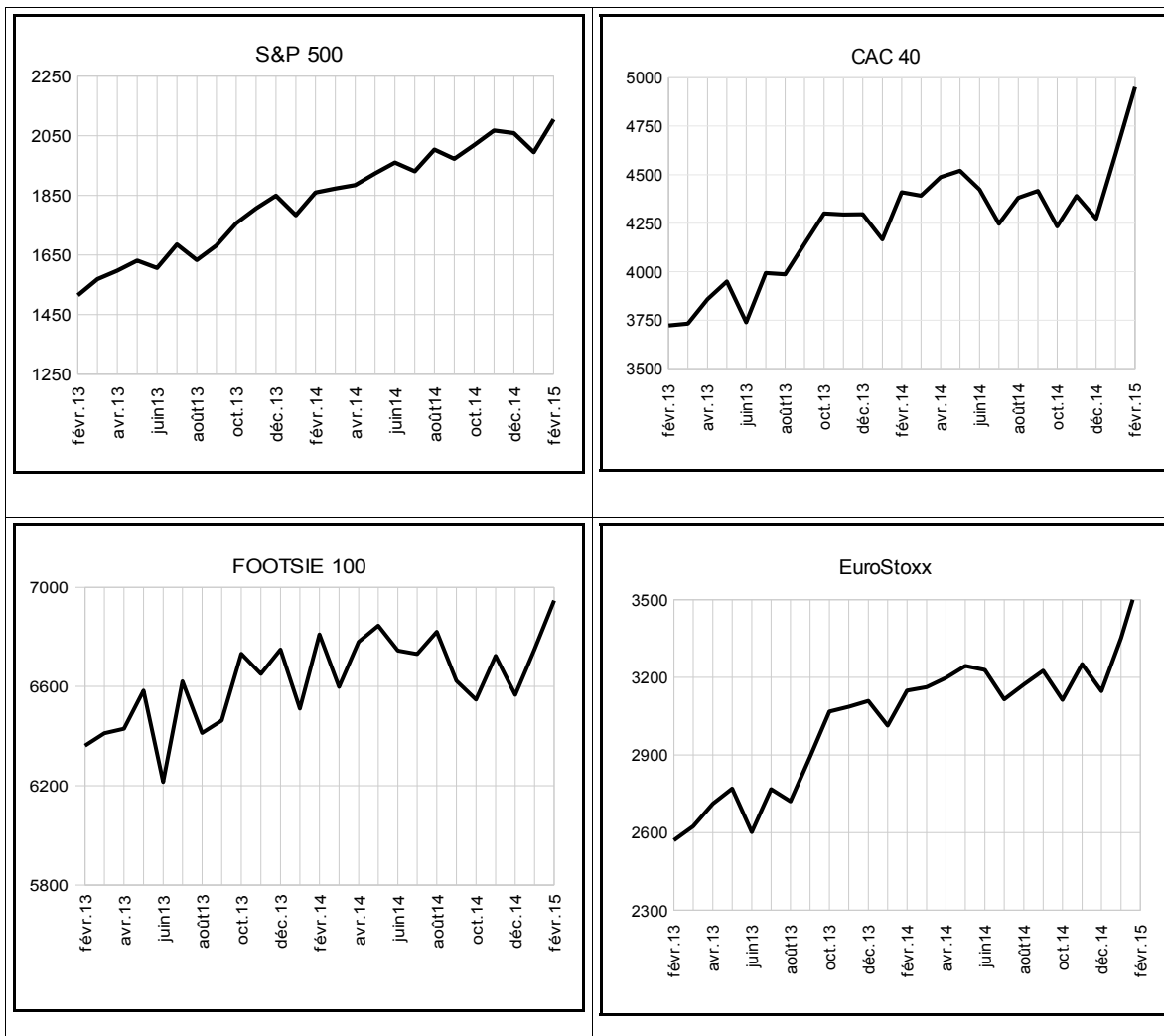
Sources : BCEAO, Banque de France.

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

	Cours au 28 févr. 2015	Cours au 31 janv 2015	Cours au 29 févr. 2014	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation moyenne annuelle (%)		
						2012	2013	2014
S&P 500	2 104,5	1 995,0	1 859,5	5,5	13,2	8,5	19,2	17,7
Dow Jones Industrial	18 132,7	17 165,0	16 321,7	5,6	11,1	7,5	16,0	11,8
CAC 40	4 951,5	4 604,3	4 408,6	7,5	12,3	-7,7	18,5	9,6
DAX	11 401,7	10 694,3	9 692,1	6,6	17,6	3,5	21,2	14,8
EuroStoxx 50	3 599,0	3 351,4	3 149,2	7,4	14,3	-8,8	15,9	13,1
FOOTSIE 100	6 946,7	6 749,4	6 809,7	2,9	2,0	-0,3	13,6	3,1
NIKKEI 225	18 797,9	17 674,4	14 841,1	6,4	26,7	-2,2	48,2	14,0
Nasdaq composite	4 963,5	4 635,2	4 368,1	7,1	13,6	10,3	19,9	23,7

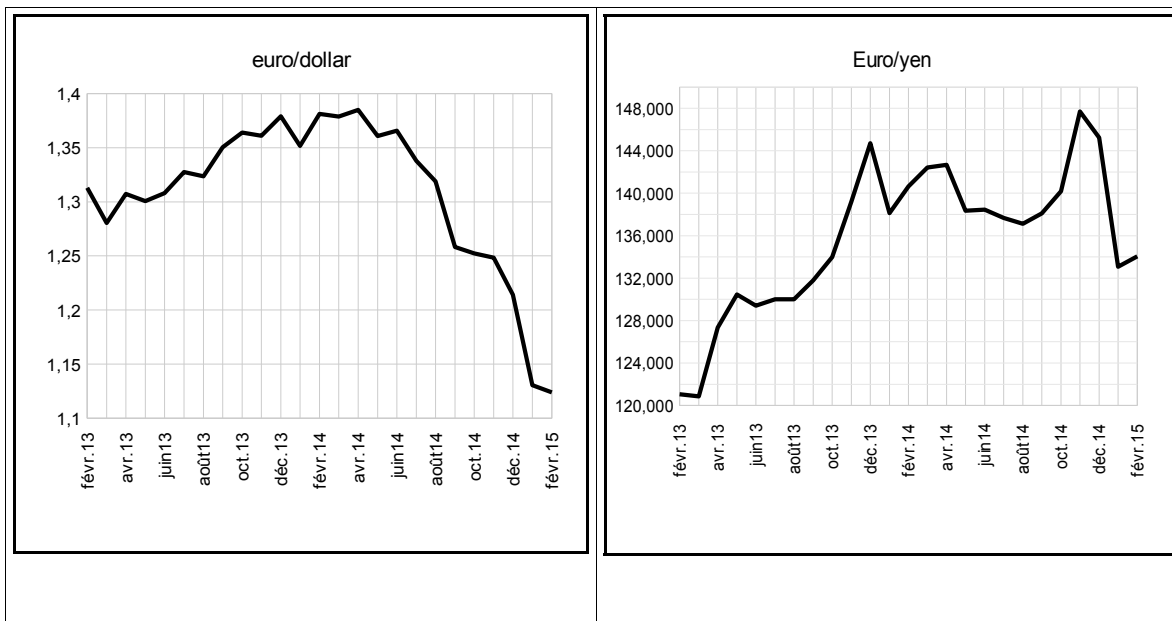
Source : BCEAO.

**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 %)				
	2013	2014	2015	Déc.-12	Déc-13	Déc.-14	Janv.-15	Févr.-15 *
Production Industrielle	6,7	6,4	6,4	3,9	8,7	4,9	3,1	3,6
Bâtiments et Travaux Publics	1,6	2,3	2,9	1,2	2,0	3,2	1,2	1,3
Activité Commerciale	11,8	4,5	3,5	11,0	6,7	4,4	2,3	4,8
Services Marchands	9,3	5,7	6,5	13,0	8,0	5,5	5,7	5,2

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**

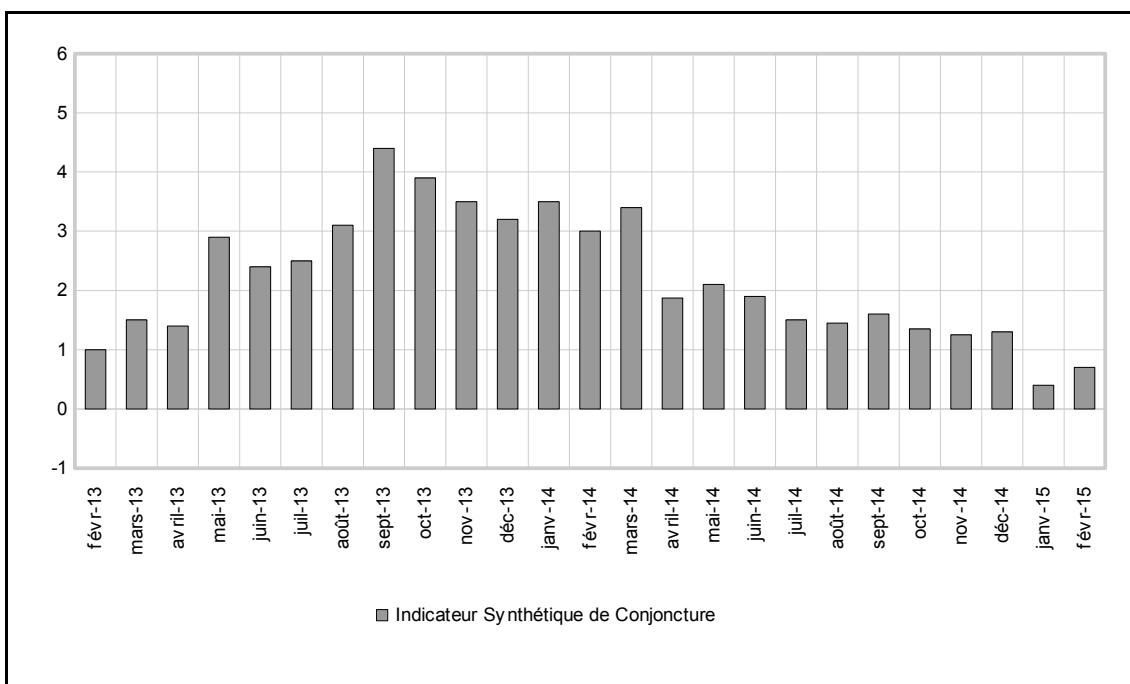
	Evolution moyenne			Evolution de l'indicateur				
	2013	2014	2015	Déc.-12	Déc-13	Déc.-14	Janv.-15	Févr.-15*
Bénin	2,5	1,8	3,5	-3,0	1,5	1,5	-0,3	0,8
Burkina	9,6	7,4	1,3	12,3	15,6	1,0	2,7	1,5
Côte d'Ivoire	0,1	3,3	3,8	3,7	3,5	1,9	0,5	0,6
Guinée-Bissau	-6,5	4,0	2,1	-9,2	3,5	1,8	2	2,1
Mali	-9,1	2,0	3,6	-13,8	-7,3	3,7	1,7	2,2
Niger	9,9	3,2	1,7	16,0	7,1	2,8	1,4	2,0
Sénégal	10,8	2,9	2,0	9,9	9,5	2,6	0,3	0,2
Togo	-1,9	1,6	1,7	-4,5	3,2	2,0	0,3	0,9

Source : BCEAO.

\* Données provisoires.

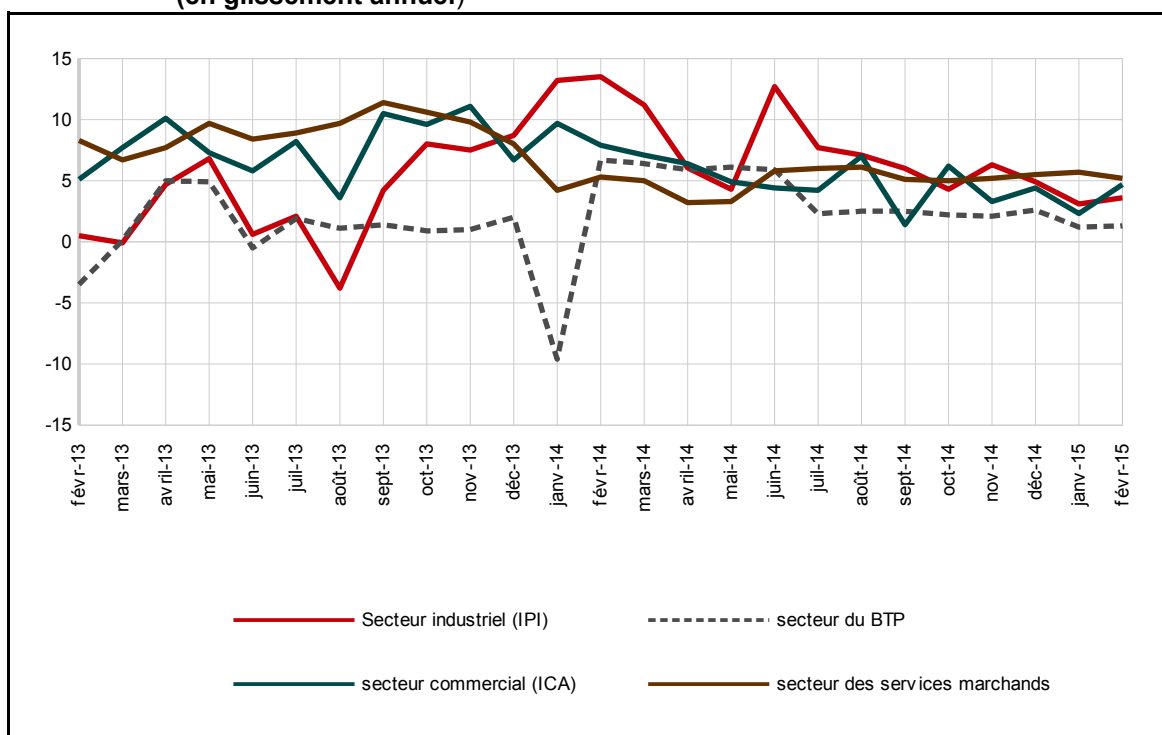
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

**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 %)				
	2010	2011	2012	2013	2014	févr - 14	nov- 14	déc- 14	janv- 15	févr- 15
Bénin	2,1	2,7	6,7	1,0	-1,1	-1,5	-0,4	-0,7	-1,0	-1,0
Burkina	-0,6	2,8	3,8	0,5	-0,3	-0,8	-0,4	-0,2	-0,3	0,6
Côte d'Ivoire	1,7	4,9	1,3	2,6	0,5	-0,2	1,0	0,9	1,5	1,3
Guinée-Bissau	2,2	5,1	2,6	0,7	-1,0	-2,1	-0,6	-0,1	0,3	0,5
Mali	1,2	3,0	5,3	-0,6	0,9	0,7	0,7	1,1	0,8	0,6
Niger	0,9	2,9	0,5	2,3	-0,9	0,1	-0,5	-0,6	-0,5	0,8
Sénégal	1,2	3,4	1,4	0,7	-1,1	-0,5	-2,3	-0,8	-2,4	-1,2
Togo	1,5	3,6	2,6	1,8	0,2	-0,6	0,5	1,8	2,8	1,4
<b>UEMOA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

Sources : INS, BCEAO.

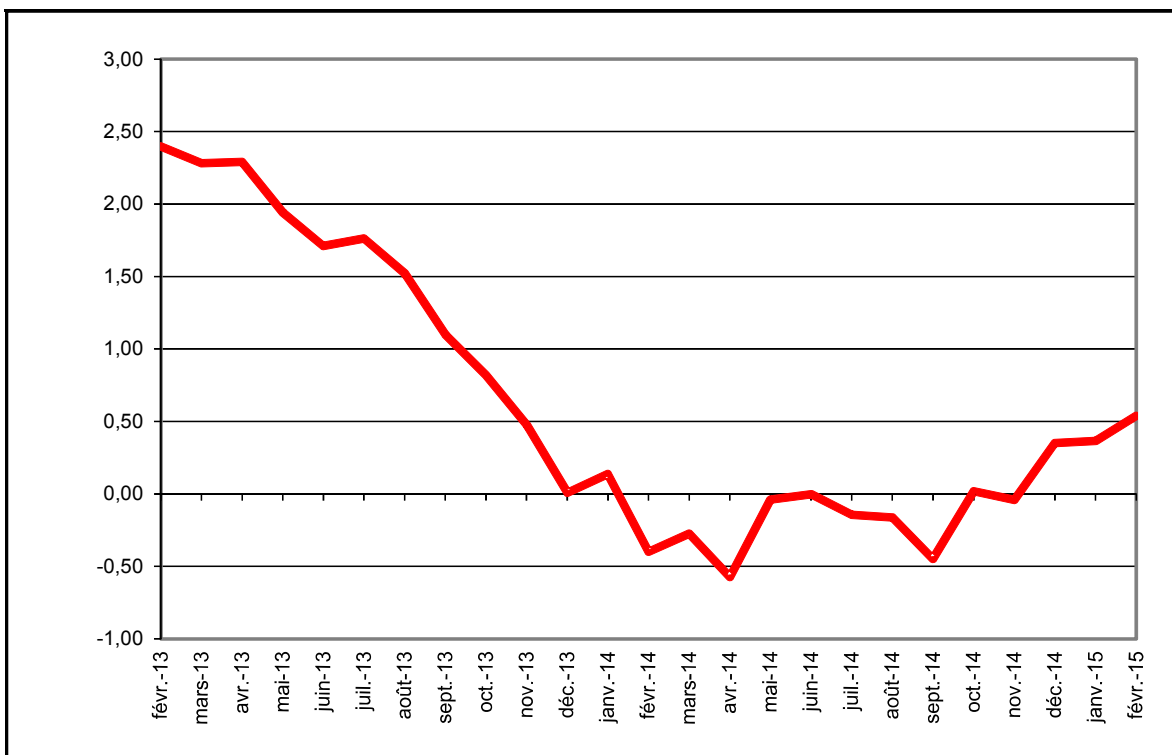
**Tableau 11 : Contributions à l'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en point de %)**

Fonctions	févr- 14	nov 14	déc 14	janv -15	févr- 15
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	-0,8	-0,8	-0,2	-0,1	0,2
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Logement	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1
Ameublement	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Transport	0,0	0,1	0,2	0,0	-0,2
Communication	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Enseignement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Autres biens	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ensemble</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

Sources : INS, BCEAO.

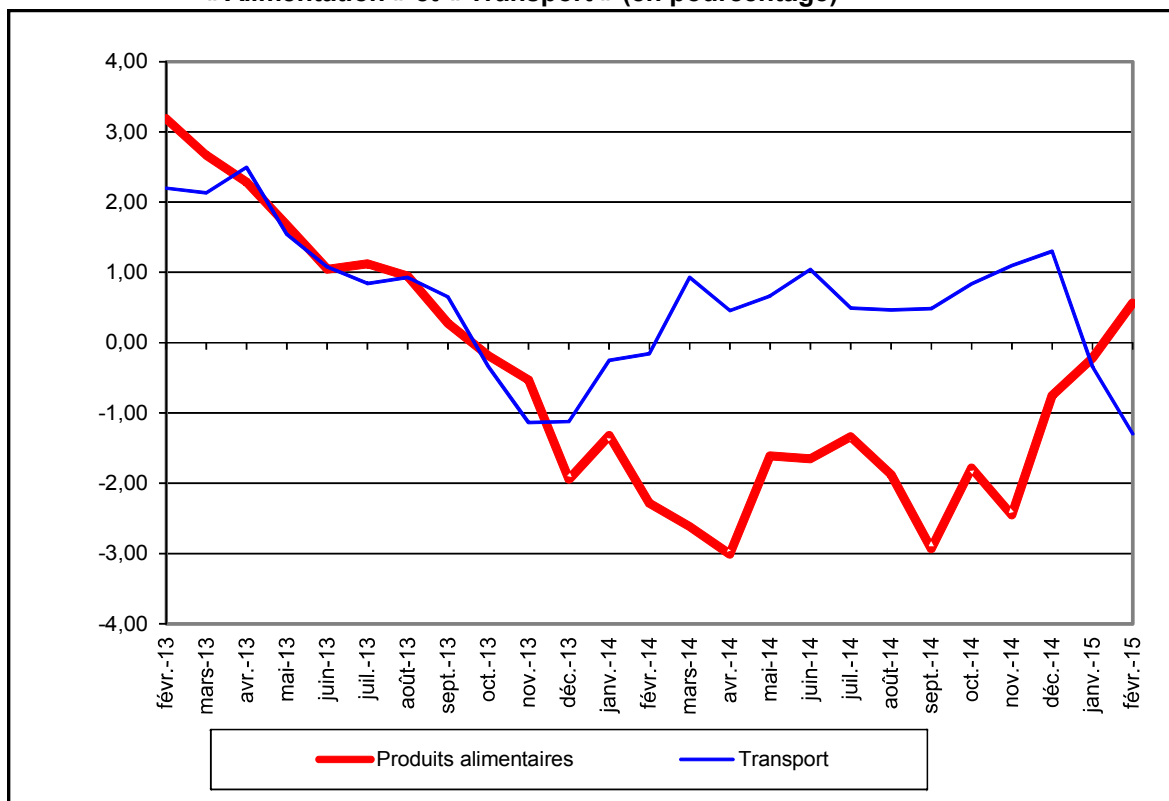


**Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en pourcentage)**



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 (%)	
	janvier 14	décembre 14	janvier 15	décembre 14	janvier 15	décembre 14	janvier 15
Masse monétaire	16 408,6	18 955,7	18 897,8	6,1	-0,3	14,4	15,2
Disponibilité monétaire	10 737,6	12 380,3	12 342,5	7,9	-0,3	12,9	14,9
Circulation fiduciaire	4 118,5	4 663,8	4 620,0	8,4	-0,9	10,1	12,2
Dépôts en CCP	42,2	37,4	38,1	-5,5	1,9	-9,1	-9,7
Dépôt en CNE	85,3	128,8	128,8	0,3	0,0	50,9	50,9
Dépôts à vue en banque	6 491,6	7 550,4	7 555,7	7,8	0,1	14,4	16,4
SODE-EPIC	867,4	882,2	925,1	10,1	4,9	-0,6	6,7
Particuliers et entreprises privées	5 624,3	6 668,2	6 630,6	7,5	-0,6	16,7	17,9
Dépôts à terme en banque	5 671,0	6 575,4	6 555,3	3,0	-0,3	17,3	15,6
SODE-EPIC	460,6	511,6	487,3	1,2	-4,8	7,0	5,8
Particuliers et entreprises privées	5 210,4	6 063,9	6 068,0	3,1	0,1	18,3	16,5
dont comptes à régime spécial	2 418,2	2 734,3	2 726,8	3,3	-0,3	14,7	12,8
Autres postes nets	2 328,7	2 300,0	2 240,7	-2,9	-2,6	7,2	-3,8

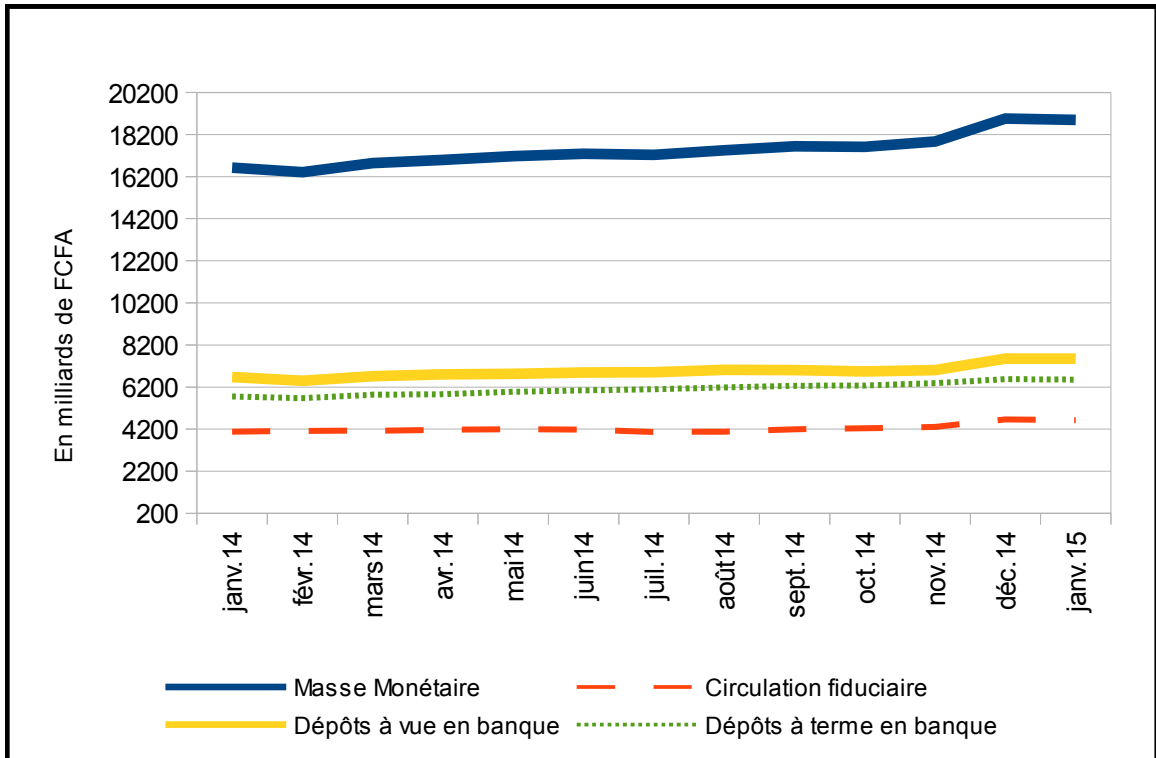
Source : BCEAO.

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	janvier 14	décembre 14	janvier 15	décembre 14	janvier 15	décembre 14	janvier 15
Avoirs Extérieurs Nets	4 879,9	4 850,3	4 641,6	9,4	-4,3	0,4	-4,9
Banque Centrale	5 002,4	5 208,4	5 121,9	4,1	-1,7	5,2	2,4
Banques	-122,5	-358,1	-480,4	-37,2	34,1	197,9	292,1
Crédit intérieur	13 857,4	16 405,4	16 496,9	3,8	0,6	18,2	19,0
Position Nette du Gouvernement	3 744,2	4 712,9	4 847,4	3,6	2,9	30,4	29,5
Crédit à l'économie	10 113,2	11 692,5	11 649,5	3,9	-0,4	13,9	15,2
Court terme	5 819,4	6 744,2	6 693,3	5,4	-0,8	12,5	15,0
dont crédit de campagne	327,4	416,9	466,4	12,9	11,9	58,3	42,5
Moyen et long terme	4 293,9	4 948,4	4 956,2	2,0	0,2	15,8	15,4
PM : Refinancement BCEAO	1 640,6	2 563,6	2 425,9	17,8	-5,4	48,6	47,9
Actif	18 737,4	21 255,7	21 138,5	5,1	-0,6	13,6	12,8

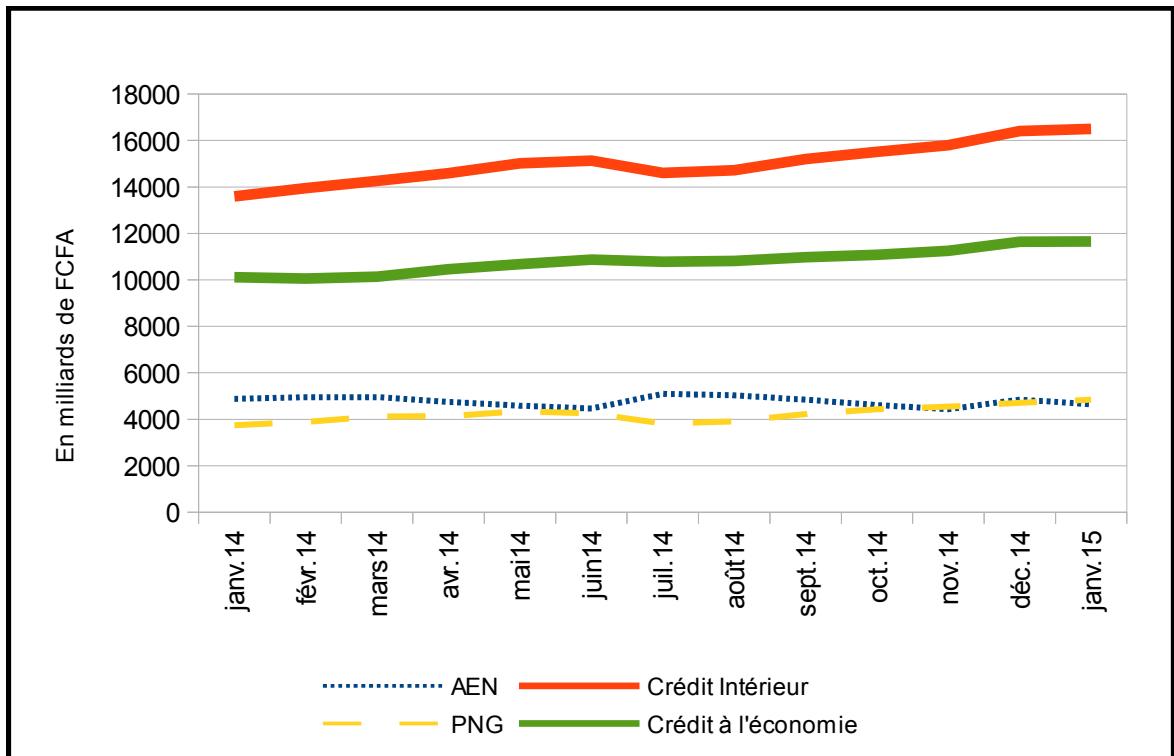
Source : BCEAO.

**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				
	2009	2012	2013	2014	2015	10/14	11/14	12/14	01/15	02/15
<b>Crédits bancaires mis en place</b>										
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>421,9</b>	<b>605,1</b>	<b>767,5</b>	<b>890,0</b>	<b>931,2</b>	<b>952,6</b>	<b>901,7</b>	<b>1203,5</b>	<b>919,5</b>	<b>942,9</b>
Court terme	317,3	435,4	543,1	629,2	654,6	645,3	657,6	826,5	665,1	644,0
Moyen et long terme	104,7	169,7	224,4	260,8	276,7	307,3	244,1	377,0	254,4	298,9
Secteur public	34,3	39,5	42,8	55,2	54,6	49,6	68,5	79,6	40,0	69,2
Secteur privé	387,6	565,6	724,7	834,9	876,6	903,0	833,2	1124,0	879,5	873,7
<b>(A)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>8,57</b>	<b>7,99</b>	<b>7,56</b>	<b>7,25</b>	<b>7,22</b>	<b>7,48</b>	<b>7,30</b>	<b>7,17</b>	<b>7,20</b>	<b>7,23</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,60	8,03	7,60	7,28	7,27	7,52	7,31	7,20	7,25	7,28
Court terme	8,04	7,40	7,02	6,74	6,81	7,05	6,81	6,70	6,78	6,85
Moyen et long terme	10,17	9,51	8,87	6,84	8,18	8,39	8,60	8,21	8,30	8,06
Secteur public	7,86	7,02	7,19	6,85	7,66	7,10	7,26	7,56	7,84	7,47
Secteur privé	8,63	8,06	7,58	7,28	7,19	7,50	7,30	7,15	7,17	7,22
- Durée moyenne des crédits (mois)	17,3	21,7	23,1	23,2	23,1	24,5	22,5	24,6	22,9	23,3
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>										
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>313,3</b>	<b>549,2</b>	<b>542,8</b>	<b>595,9</b>	<b>660,7</b>	<b>520,2</b>	<b>911,3</b>	<b>775,5</b>	<b>669,4</b>	<b>652,0</b>
Court terme	222,8	425,0	405,2	449,3	465,6	400,0	768,2	560,7	472,2	459,0
Moyen et long terme	90,5	124,2	137,6	146,7	195,1	120,2	143,1	214,7	197,2	193,0
Secteur public	75,1	99,6	104,2	120,0	121,7	91,6	135,7	164,2	125,4	118,1
Secteur privé	238,2	449,7	438,7	475,9	539,0	428,5	775,5	611,2	544,0	533,9
<b>(B)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>5,10</b>	<b>5,04</b>	<b>5,25</b>	<b>5,36</b>	<b>5,19</b>	<b>5,19</b>	<b>5,60</b>	<b>5,33</b>	<b>5,19</b>	<b>5,19</b>
Court terme	5,03	4,87	5,04	5,16	4,96	5,14	5,52	5,08	4,95	4,97
Moyen et long terme	5,25	5,61	5,88	5,96	5,75	5,35	6,00	5,97	5,77	5,72
Secteur public	5,04	5,21	5,35	5,68	5,59	5,73	5,50	5,51	5,58	5,61
Secteur privé	5,12	5,00	5,23	5,28	5,10	5,07	5,62	5,28	5,11	5,10
- Durée moyenne des dépôts (mois)	25,2	15,6	18,4	19,6	24,8	17,3	13,9	21,1	24,3	25,3
<b>(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	<b>3,47</b>	<b>2,95</b>	2,31	1,90	2,02	2,29	1,70	1,84	2,00	2,04

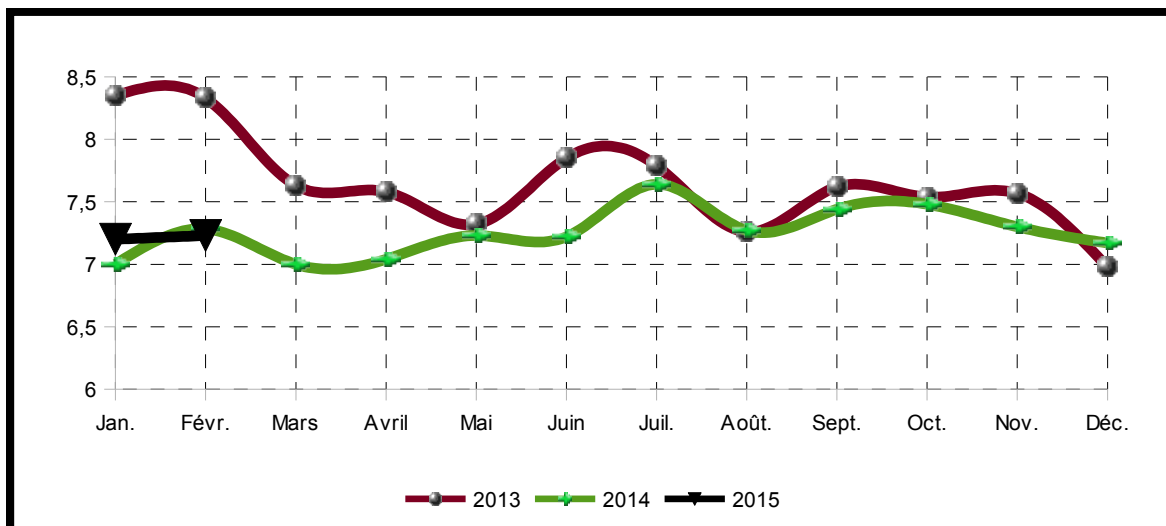
Source : BCEAO.

**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				
	2012	2013	2014	2015	10/14	11/14	12/14	01/15	02/15
Etat et organismes assimilés	7,33	7,35	7,13	7,23	7,40	7,39	7,27	7,91	7,13
Particuliers	10,31	9,45	9,11	9,43	9,14	9,54	8,78	9,42	9,43
Clientèle financière	8,28	6,32	6,40	6,32	6,78	6,91	6,73	6,33	6,32
Sociétés d'Etat et EPIC	6,73	7,04	6,65	7,78	6,88	7,05	7,61	7,83	7,74
Assurances-Caisses de retraite	10,09	9,69	8,32	10,16	10,43	10,06	9,61	10,15	10,16
Entreprises privées du secteur productif	7,48	7,08	6,90	6,93	7,08	6,94	6,81	6,91	6,96
Entreprises individuelles	8,31	8,11	7,35	7,05	8,09	7,55	7,44	7,04	7,06
<b>Par objet économique</b>									
Habitation	8,44	7,44	7,64	7,95	7,70	7,53	7,96	7,96	7,94
Exportation	7,98	8,24	6,01	8,76	9,59	9,75	10,27	10,28	8,29
Équipement	8,77	8,45	8,21	8,72	8,17	8,05	8,62	8,69	8,74
Consommation	10,11	9,29	9,05	8,90	8,90	9,41	8,52	8,92	8,89
Trésorerie	7,27	6,90	6,67	6,63	6,90	6,68	6,61	6,59	6,67

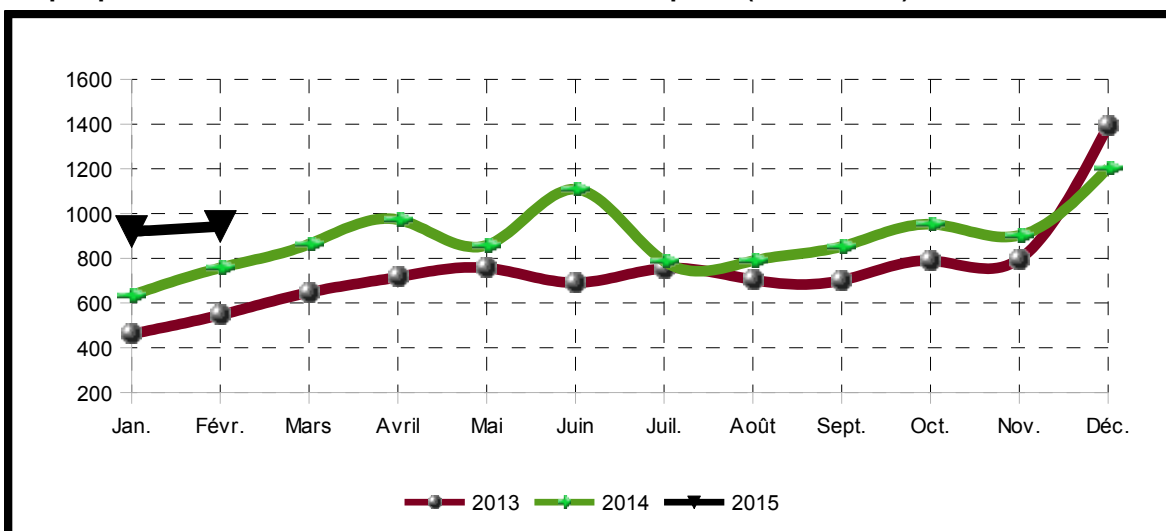
Source : BCEAO.

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



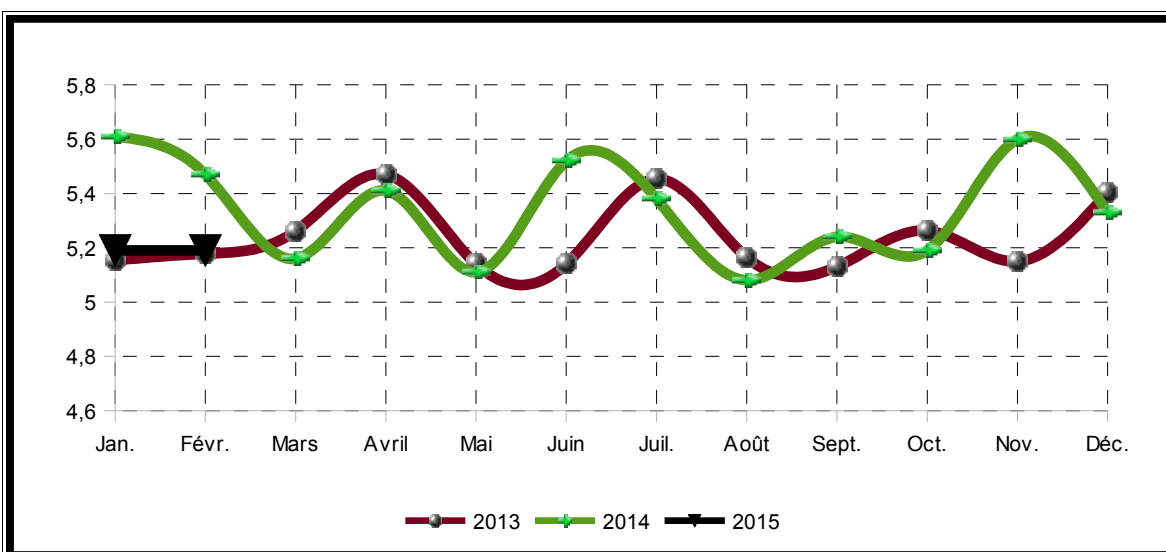
Source : BCEAO.

**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	
	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15
<b>Bénin</b>	7,43	6,77	9,00	9,47	7,50	6,98	7,40	8,00	10,27	10,86	6,78	5,15	7,62	7,78
<b>Burkina</b>			7,92	7,92	8,02	8,02	7,63	7,63	10,96	10,96			7,68	7,68
<b>CI</b>	11,00	11,00	10,27	10,27	6,50	6,50	6,76	6,76	4,57	4,57	6,16	6,16	6,40	6,40
<b>GB</b>			10,72	10,59			8,76	8,24		12,00	3,12	3,47	7,39	8,94
<b>Mali</b>	10,37	10,37	10,35	10,35			8,87	8,87	11,20	11,20	7,22	7,22	9,04	9,04
<b>Niger</b>	11,07	11,07	10,71	10,71	7,71	7,71	11,84	11,84	11,43	11,43	7,33	7,33	11,08	11,08
<b>Sénégal</b>	9,94	9,94	9,54	9,54	8,09	8,09	5,87	5,87	10,29	10,29	7,01	7,01	6,53	6,53
<b>Togo</b>		7,82	8,87	8,70		8,00	7,72	7,78	10,27	10,80	4,08	3,34	8,36	8,16

Source : BCEAO.

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

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15
<b>Bénin</b>	7,11	7,80	10,50	6,73	7,92	9,62	9,18	8,89	7,37	7,94	8,00	7,47	7,62	7,78
<b>Burkina</b>	5,02	5,02	9,44	9,44	8,58	8,58	5,78	5,78	8,02	8,02	7,64	7,64	7,68	7,68
<b>CI</b>	8,84	8,84	6,65	6,65	9,19	9,19	9,72	9,72	5,75	5,75	7,27	7,27	6,40	6,40
<b>GB</b>	12,00	10,00		11,65		10,00	10,41	10,01	8,00	8,25	6,57	8,24	7,39	8,94
<b>Mali</b>	8,18	8,18	10,31	10,31	9,14	9,14	11,25	11,25	8,71	8,71	8,26	8,26	9,04	9,04
<b>Niger</b>	8,88	8,88	9,62	9,62	10,25	10,25	10,53	10,53	11,39	11,39	10,88	10,88	11,08	11,08
<b>Sénégal</b>	7,95	7,95			8,27	8,27	8,85	8,85	5,66	5,66	8,36	8,36	6,53	6,53
<b>Togo</b>	8,04	7,40			8,80	7,91	8,68	8,55	8,20	8,21	8,35	6,49	8,36	8,16

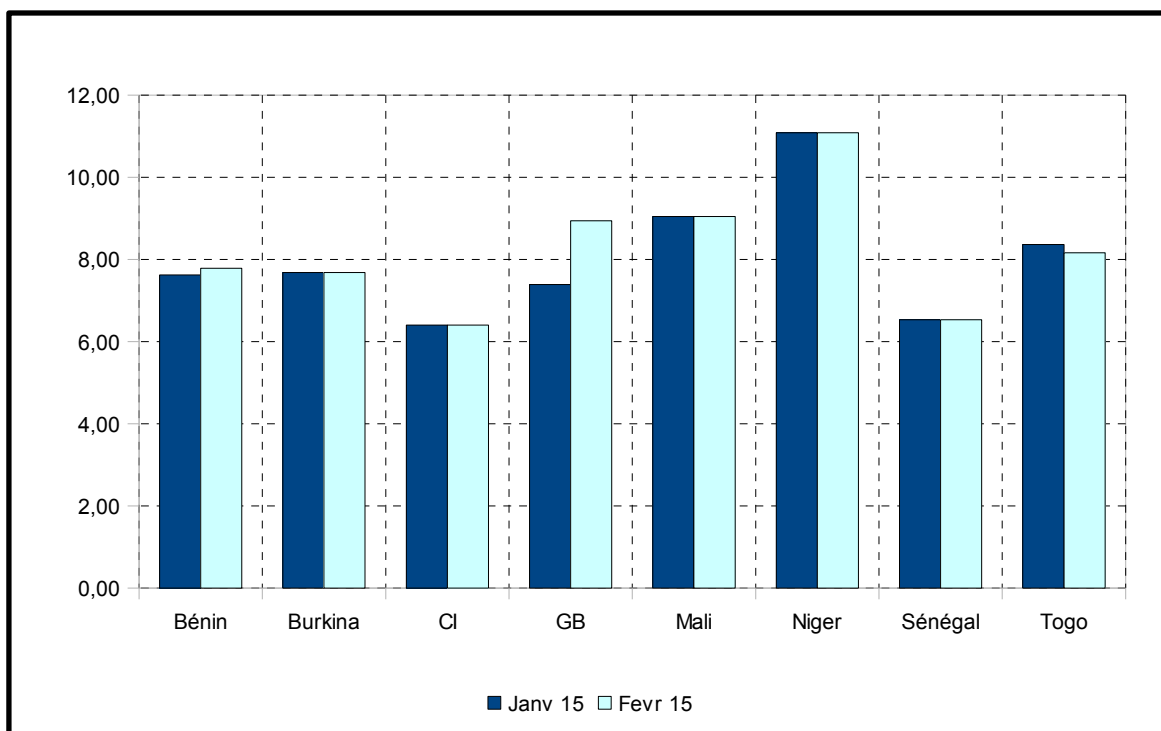
Source : BCEAO.

**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	
	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15	Janv 15	Fevr 15
<b>Bénin</b>	4,55	6,07	5,92	4,97	7,13		5,58	6,13	3,50	5,42	6,37	6,29	5,82	5,93
<b>Burkina</b>	6,20	6,20	4,65	4,65	6,12	6,12	4,89	4,89	5,47	5,47	4,02	4,02	4,55	4,55
<b>CI</b>	6,25	6,25	4,94	4,94	4,77	4,77	5,00	5,00	4,56	4,56	5,66	5,66	5,12	5,12
<b>GB</b>							4,94	4,75			4,53	3,98	4,76	4,64
<b>Mali</b>	4,82	4,82	4,82	4,82	5,68	5,68	5,86	5,86			4,34	4,34	5,36	5,36
<b>Niger</b>	5,95	5,95	4,92	4,92			3,98	3,98	4,99	4,99	6,28	6,28	5,24	5,24
<b>Sénégal</b>	5,10	5,10	4,19	4,19	5,92	5,92	5,92	5,92	2,41	2,41	5,84	5,84	5,70	5,70
<b>Togo</b>	5,10	5,28	4,68	4,61	5,70	5,68	5,39	5,15	4,76	5,04	5,60	5,55	5,38	5,34

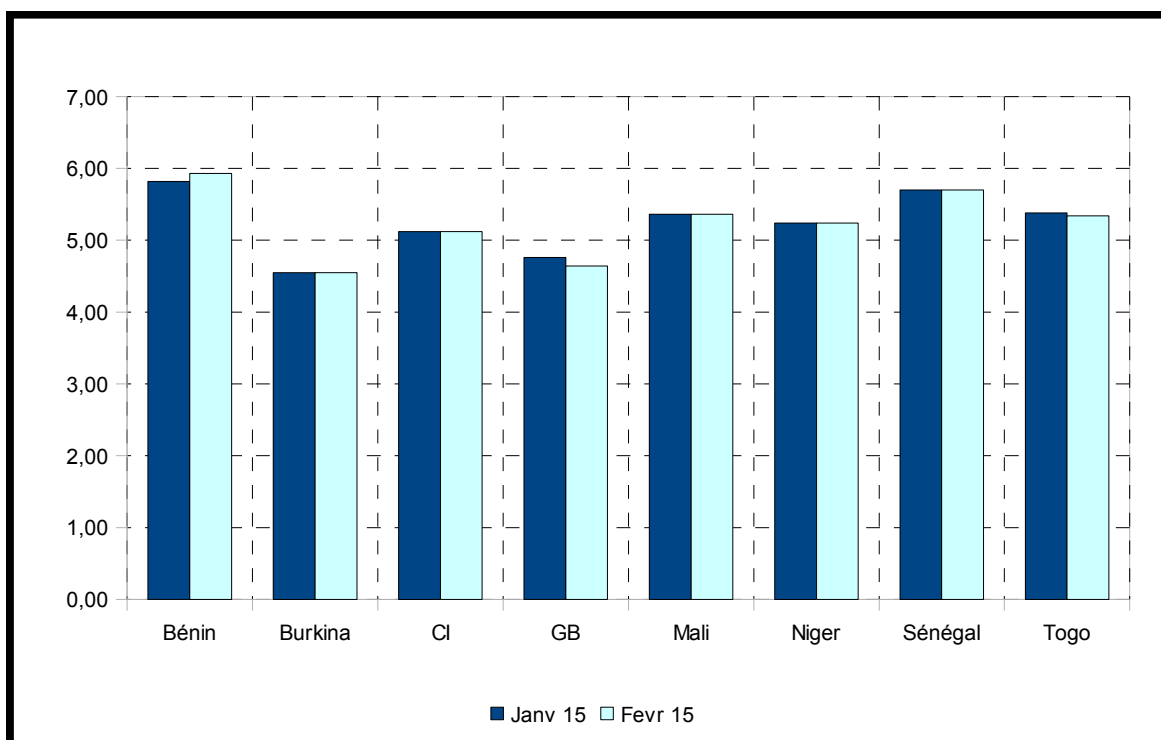
Source : BCEAO.

**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	nov. 14	déc. 14	janv. 15	févr. 15
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	2,51	2,51	2,52	2,52
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,96	3,23	3,88	3,83	3,48	4,08
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,74	3,12	3,17	3,44	3,53	3,42
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,29	5,15	5,14	5,16	5,21	5,31
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**

Semaines	septembre					Octobre 2014				Novembre 2014			
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 300,0	1 275,0	1 250,0	1 225,0	1 225,0	1 225,0	1 200,0	1 200,0	1 275,0	1 350,0	1 325,0	1 325,0	1 325,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 254,4	1 225,3	1 170,4	1 166,6	1 181,2	1 155,8	1 159,4	1 257,5	1 336,4	1 308,9	1 222,68	1 331,2	1 352,5
Montant retenu	1 254,4	1 225,3	1 170,4	1 166,6	1 181,2	1 155,8	1 159,4	1 200,0	1 275,0	1 308,9	1 222,7	1 325,0	1 325,0
Taux marginal	2,50	2,51	2,51	2,50	2,50	2,50	2,51	2,51	2,51	2,51	2,50	2,50	2,51
Taux moyen pondéré	2,54	2,54	2,54	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,36	4,17	4,04	4,06	3,71	4,17	4,12	4,17	3,97	4,32	3,59	3,70	3,87
Taux interbancaire à 1 semaine	3,74	3,34	3,24	3,71	3,21	3,01	3,47	3,56	3,45	3,88	2,88	2,80	3,18
Taux du guichet de prêt marginal	2,50	2,51	2,51	2,50	2,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturité)	120,5	94,4	96,9	103,5	88,6	93,8	114,20	135,00	141,10	113,1	114,90	133,50	126,50
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	50,3	50,1	51,3	38,3	55,8	43,8	55,8	78,3	74,5	66,2	66,7	76,0	75,3
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	271,7	257,9	274,0	265,4	243,1	221,5	230,3	205,6	224,1	252,4	260,0	280,5	269,0
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	50,8	30,9	46,6	15,3	28,3	13,6	25,3	25,1	60,8	36,3	32,8	19,0	20,9

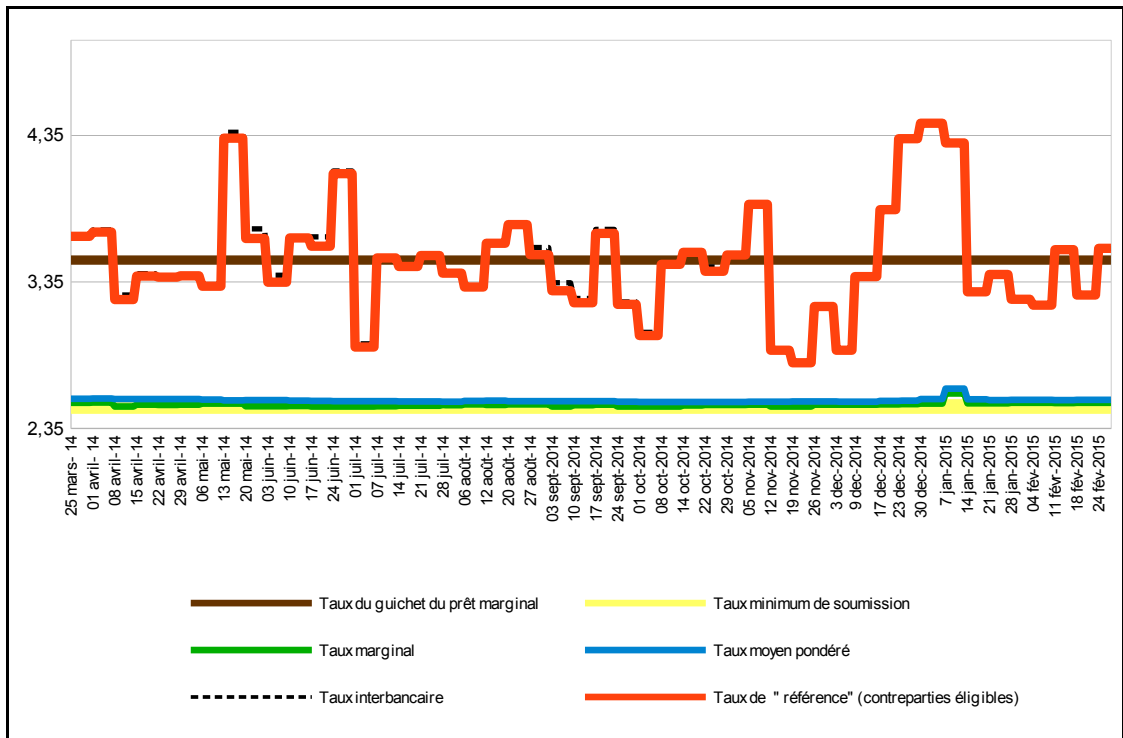
Source : BCEAO

Semaines	Décembre 2014				Janvier 2015				Février 2015			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 425,0	1 400,0	1 400,0	1 450,0	1 600,0	1 600,0	1 550,0	1 475,0	1 450,0	1 450,0	1 400,0	1 400,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 397,7	1 287,1	1 455,6	1 550,6	1 450,3	1 445,8	1 455,4	1 445,9	1 395,0	1 415,6	1 391,3	1 405,7
Montant retenu	1 397,7	1 287,1	1 400,0	1 450,0	1 450,3	1 445,8	1 455,4	1 445,9	1 395,0	1 415,6	1 391,3	1 400,0
Taux marginal	2,51	2,51	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,53	2,53	2,52	2,53	2,53
Taux moyen pondéré	2,53	2,53	2,54	2,54	2,55	2,55	2,54	2,54	2,54	2,54	2,55	2,55
Taux interbancaire (toutes maturités)	3,59	3,83	4,42	4,59	4,82	4,48	4,15	4,33	4,07	4,16	4,42	4,44
Taux interbancaire à 1 semaine	2,88	3,39	3,84	4,33	4,30	3,28	3,40	3,23	3,19	3,57	3,26	3,58
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
Volume des opérations interbancaires (toutes maturité)	150,7	180,1	136,0	113,5	67,4	95,2	113,1	145,5	118,7	141,5	70,0	116,1
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	102,0	108,5	68,5	39,5	18,0	36,5	33,6	52,5	62,0	67,0	24,0	44,3
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	306,3	335,2	297,3	290,9	257,7	263,2	277,8	313,7	315,1	321,7	287,4	303,5
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	14,0	15,0	43,1	30,8	70,5	26,0	13,4	13,4	0,6	5,3	24,6	11,6

Source : BCEAO

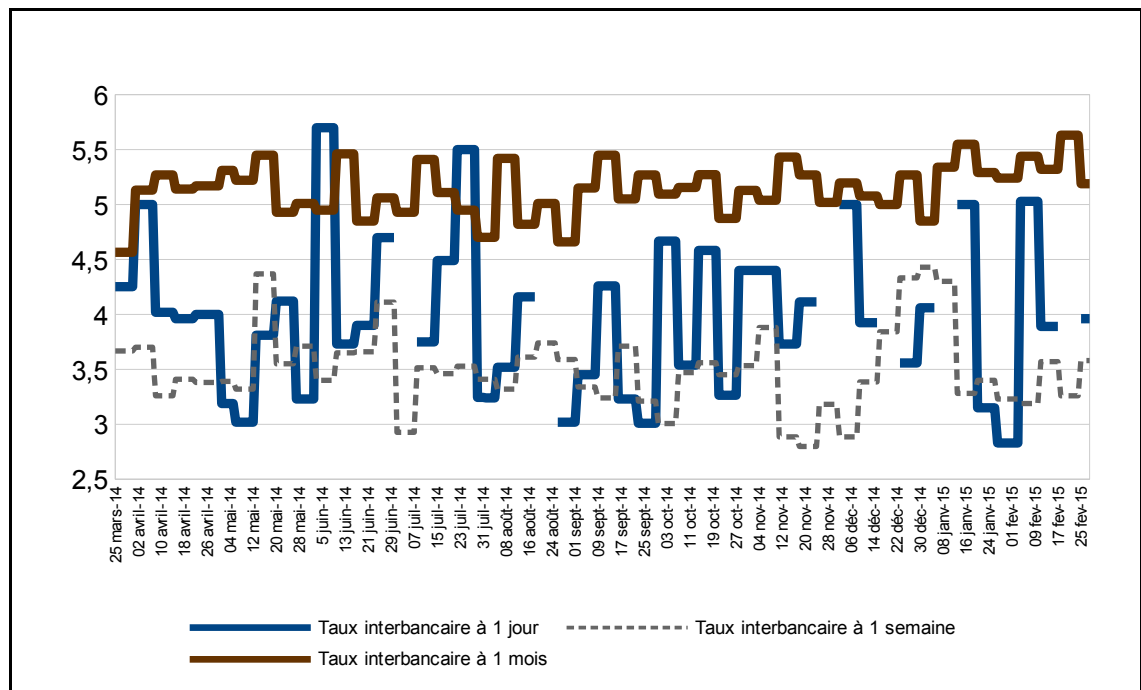


**Graphique 18 : Evolution des taux d'intérêt du marché monétaire (en %)**



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)		
	février 14	janvier 15	février 15	février 14	janvier 15	février 15
BRVM 10	254,8	260,5	270,3			
BRVM Composite	240,5	253,0	260,7	5 839,5	6 195,1	6 433,0
Marché Droits				0,0	0,0	0,0
Marché obligataire				1 183,9	1 137,7	1 194,4
Capitalisation totale				7 023,4	7 332,8	7 627,5

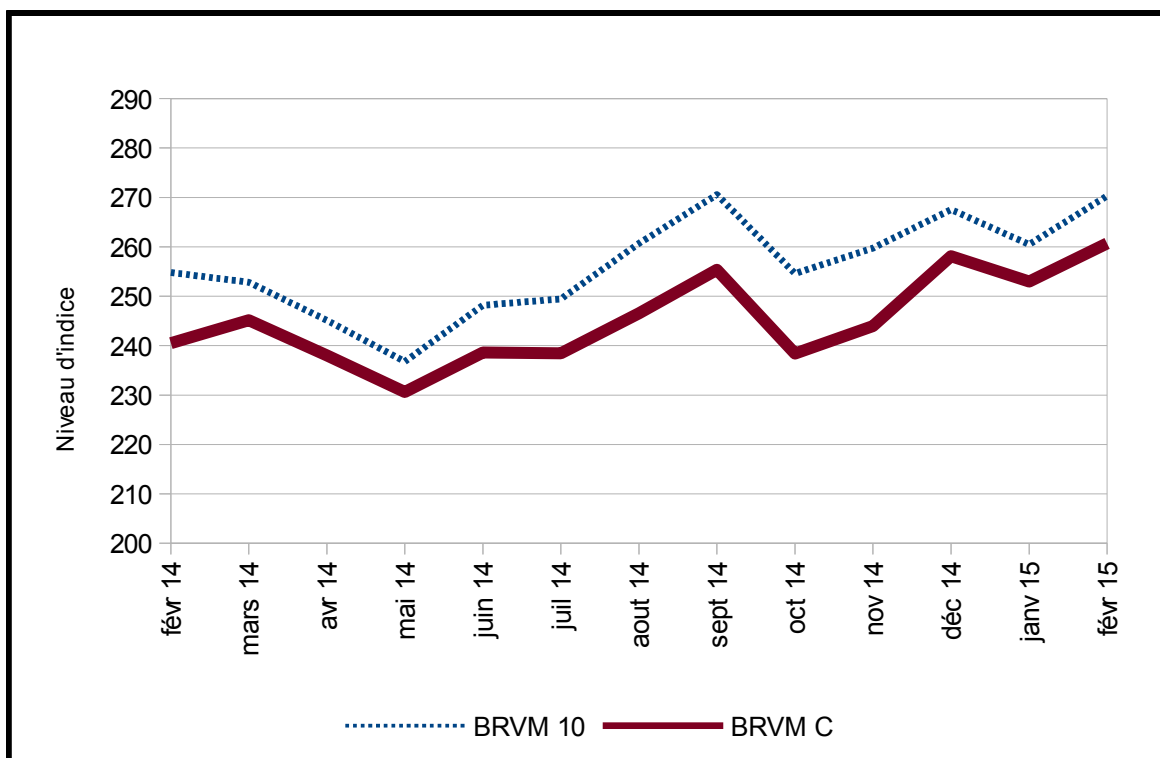
Source: BRVM / SGI.

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

	2014	2014			2015	
	février	octobre	novembre	décembre	janvier	février
Volume des transactions (en milliers de titres)	11 769,0	6 062,0	4 914,9	11 131,2	2 465,8	5 854,0
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	7 906,5	13 559,2	27 632,8	34 957,7	9 837,5	13 306,8
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETIT TG (11 213,8)	ETIT TG (5 414)	ETIT TG (3 175)	ETIT TG (10 132)	ETIT TG (2 021)	ETIT TG (5 117)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	ONATEL BF (2 508,5)	SONATEL SN (5 367,5)	SONATEL SN (14 925,8)	BICI CI (10 418,0)	SONATEL S (3 264,3)	SONATEL SN (4 794,2)
<b>Plus forte hausse</b>						
- Titre	SETAO CI	SGB CI	SETAO CI	BOLLORE AF. LOG. CI	AIR LIQUIDE CI	BICI CI
- Variation	53,56%	11,52%	71,21%	48,63%	41,18%	13,91%
<b>Plus forte baisse</b>						
- Titre	NEI-CEDA CI	BOLLORE AF. LOG. CI	SAFCA CI	MOVIS CI	BOLLORE AF. LOG. CI	BANK OF AFRICA NG
- Variation	19,10%	-23,65%	-9,34%	-14,33%	-30,91%	-13,46%

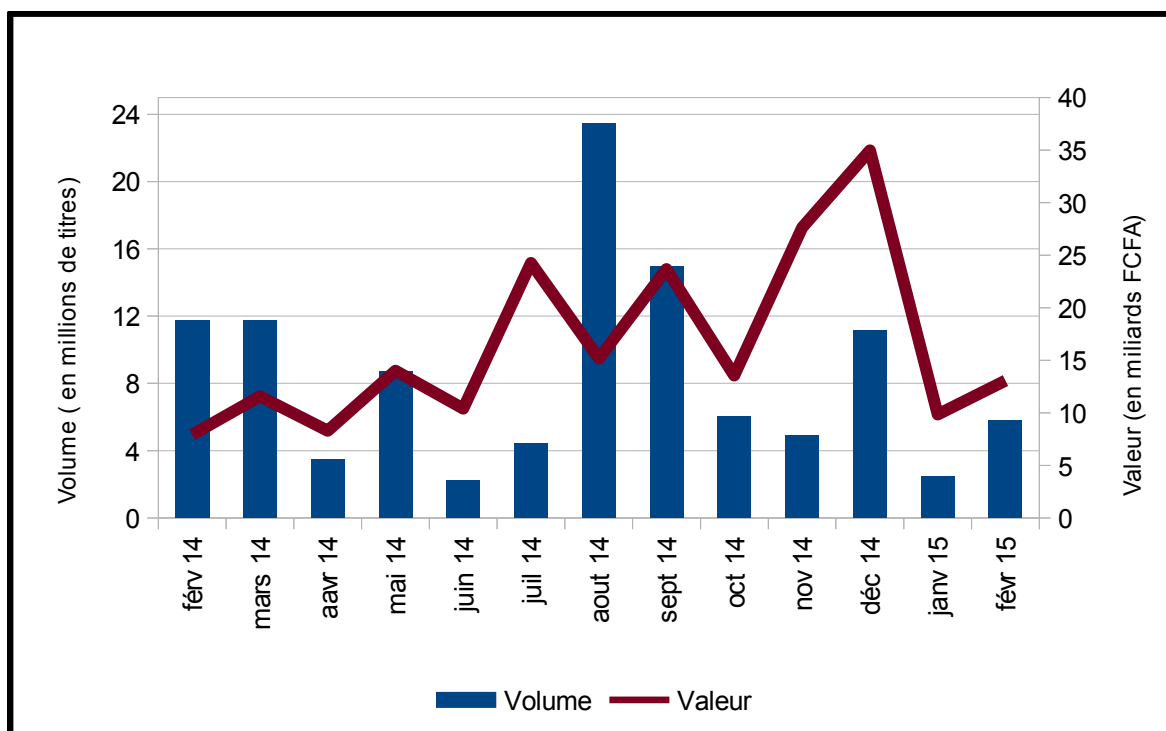
Source: BRVM / SGI.

**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.

## Glossaire

**Agrégats de la masse monétaire** : stocks à la fin de période de la « Masse monétaire », de la « Circulation fiduciaire », des « Dépôts à terme en banque » et « Dépôts à vue en banque », notamment.

**Contreparties de la masse monétaire** : stocks à la fin de période des « Avoirs Extérieurs Nets », de la « Position Nette du Gouvernement », du « Crédit à l'intérieur », du « Crédit à l'économie » et de « Refinancement de la BCEAO ».

**Crédits mis en place par les banques** : total du volume des crédits octroyés par les banques primaires à la clientèle au cours de la période.

**Indicateur synthétique de conjoncture** : appréciation qualitative des opinions des chefs d'entreprises dans les secteurs d'activité économique tels que la production industrielle, le commerce, les bâtiments et travaux publics et les services marchands. Il résulte d'une synthèse algébrique des différents indicateurs sectoriels de l'activité.

**Indice du chiffre d'affaires du commerce** : évolution des ventes des produits dans le commerce de détail (grandes surfaces). Les produits sont regroupés en groupes : « Produits pétroliers », « Produits alimentaires », « Articles d'habillement », « Equipement du logements », « Produits pharmaceutiques et cosmétiques » et « Automobiles et motocycles ».

**Indice de la production industrielle** : évolution, en quantité physique (en volume), des biens produits par les entreprises industrielles. Les unités concernées sont celles des branches « Extractive », « Manufacturière » et « Energie et eau ».

**Inflation en glissement annuel** : variation en pourcentage de l'indice des prix à la consommation d'un mois donné par rapport à celui du même mois de l'année précédente.

**Inflation en moyenne annuelle** : variation en pourcentage de la moyenne de l'indice des prix à la consommation calculée sur les douze (12) mois de l'année par rapport à la moyenne obtenue l'année précédente.

**Nouveaux dépôts bancaires** : cumul du montant déposé par les agents économiques auprès des banques primaires au cours de la période.

**Taux d'intérêt créditeur moyen** : moyenne des taux que les banques primaires appliquent à la clientèle lors des dépôts, pondérée par le montant du dépôt.

**Taux d'intérêt débiteur moyen** : moyenne des taux que les banques primaires appliquent à la clientèle lors de mise en place du crédit, pondérée par le montant du crédit.



**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)