



**BCEAO**

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

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

**OCTOBRE 2014**





**BCEAO**

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

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

1



## **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 OCTOBRE 2014**

- *Le cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) a baissé de 9,9% en octobre 2014, par rapport aux réalisations du mois précédent. De même, les prix des principales matières premières exportées par les pays de l'Union ont connu un repli, à l'exception du café. En rythme mensuel, ils ont baissé de 3,9% pour le cacao, 2,9% pour le coton, 1,3% pour l'or et 0,3% pour le caoutchouc. Quant aux cours du café, ils ont progressé de 4,2% en variation mensuelle. L'indice des cours des produits alimentaires publié par le FMI s'est également inscrit en baisse de 1,2%, en rythme mensuel, en octobre 2014.*
- *Au plan de la politique monétaire, après la baisse des taux directeurs de la BCE du 10 septembre 2014, les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés au cours du mois d'octobre 2014.*
- *Les indices boursiers internationaux ont enregistré des évolutions contrastées à fin octobre 2014, par rapport aux résultats du mois précédent. Le Nasdaq, le S&P 500, le Dow Jones et le Nikkei ont progressé respectivement de 3,1%, 2,3%, 2,0% et 1,5%, tandis que le CAC 40, l'EuroStoxx, le DAX et le FOOTsie ont baissé de 4,1%, 3,5%, 1,6% et 1,2% respectivement. Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est dépréciée à fin octobre 2014, vis-à-vis du dollar américain (-0,5%). Par contre, elle est en hausse de 1,5% et de 0,9% par rapport respectivement à la Livre sterling et au yen japonais.*
- *Dans l'UEMOA, l'activité économique a maintenu sa tendance haussière dans les principaux secteurs. En effet, comparé aux réalisations de la même période de l'année précédente, la production industrielle a progressé de 5,3%. Elle demeure toutefois stable par rapport aux résultats du mois précédent. L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, augmenté de 2,1%, en glissement annuel, en octobre 2014, après 3,3% en septembre 2014.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à -0,1% à fin octobre 2014 contre -0,4% le mois précédent. La baisse du niveau général des prix à la consommation est liée au repli des prix des produits alimentaires, notamment les céréales locales et les produits importés tels que le riz, le blé et le sucre, reflétant l'évolution favorable des cours de ces denrées sur le marché international. Le recul du niveau général des prix en octobre 2014 est atténué par l'augmentation des tarifs de l'électricité au Mali et de l'eau courante au Burkina, décidée dans le cadre de nouvelles politiques tarifaires en la matière dans ces pays.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti à 0,4% à fin octobre 2014.*
- *Le montant moyen des soumissions hebdomadaires, sur le marché des adjudications, est passé de 1.199,6 milliards en septembre 2014 à 1.227,3 milliards en octobre 2014, soit une hausse de 2,3%. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti à 2,53% en octobre 2014, stable par rapport aux réalisations du mois précédent.*

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

- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en octobre 2014, par une hausse du volume des transactions et des taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 121,0 milliards en octobre 2014 contre 100,8 milliards en septembre 2014. Le taux moyen pondéré des opérations est ressorti à 4,11% en octobre 2014 contre 4,07% en septembre 2014. Sur le marché à une semaine, le volume des opérations s'est accru de 14,0 milliards, pour s'établir à 63,1 milliards. Le taux d'intérêt moyen à une semaine est ressorti à 3,37%, en repli de 8 points de base par rapport au mois précédent.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une hausse des taux d'intérêt au niveau de l'UEMOA. Ainsi, à l'échelle régionale, le taux d'intérêt débiteur moyen, calculé hors charges et taxes, est passé de 7,40% en septembre 2014 à 7,49% au cours du mois sous revue, soit une augmentation de 9 points de base. Le taux moyen de rémunération des dépôts de la clientèle est ressorti à 5,20% contre 5,23% 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	juin-14	juil-14	août-14	sept-14	oct-14
Zone euro	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4
<i>dont France</i>	0,1	1,7	2,3	2,2	1,0	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5
Etats-Unis	-0,3	1,6	3,2	2,1	1,5	2,1	2,0	1,7	1,7	1,7
Japon	-1,3	-0,7	0,0	-0,1	0,4	3,6	3,4	3,3	3,2	2,9
Ghana	19,3	10,8	8,7	9,1	11,7	15,0	15,3	15,9	16,5	16,9
Nigeria	12,5	12,4	10,9	12,2	8,5	8,2	8,3	8,5	8,3	8,1
<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>0</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,1</i>

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

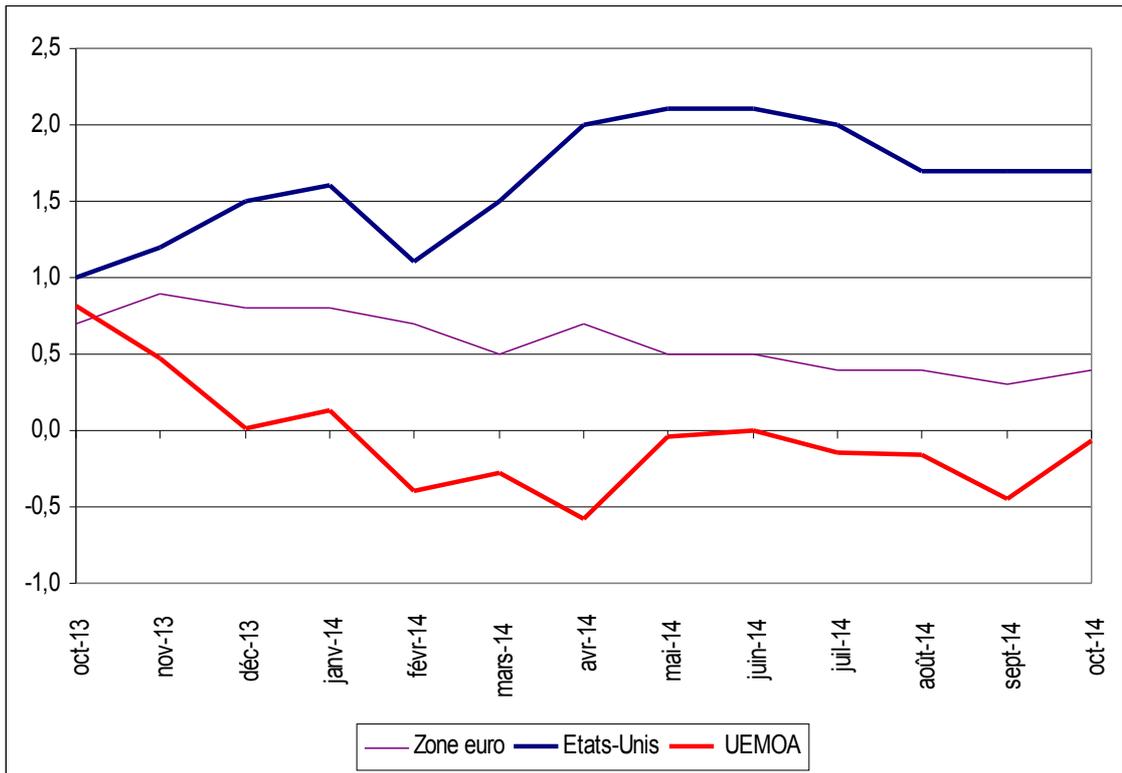
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

	oct-13	juin-14	juil-14	août-14	sept-14	oct-14
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	103,3	105,6	104,2	98,4	94,9	85,5
variation mensuelle (en %)	-3,7	1,2	-1,4	-5,6	-3,5	-9,9
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	481,1	482,5	484,2	492,6	508,4	517,6
variation mensuelle (en %)	-2,1	1,0	0,4	1,7	3,2	1,8
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	49709	50972	50444	48455	48263	44272
variation mensuelle (en %)	-5,7	2,2	-1,0	-3,9	-0,4	-8,3

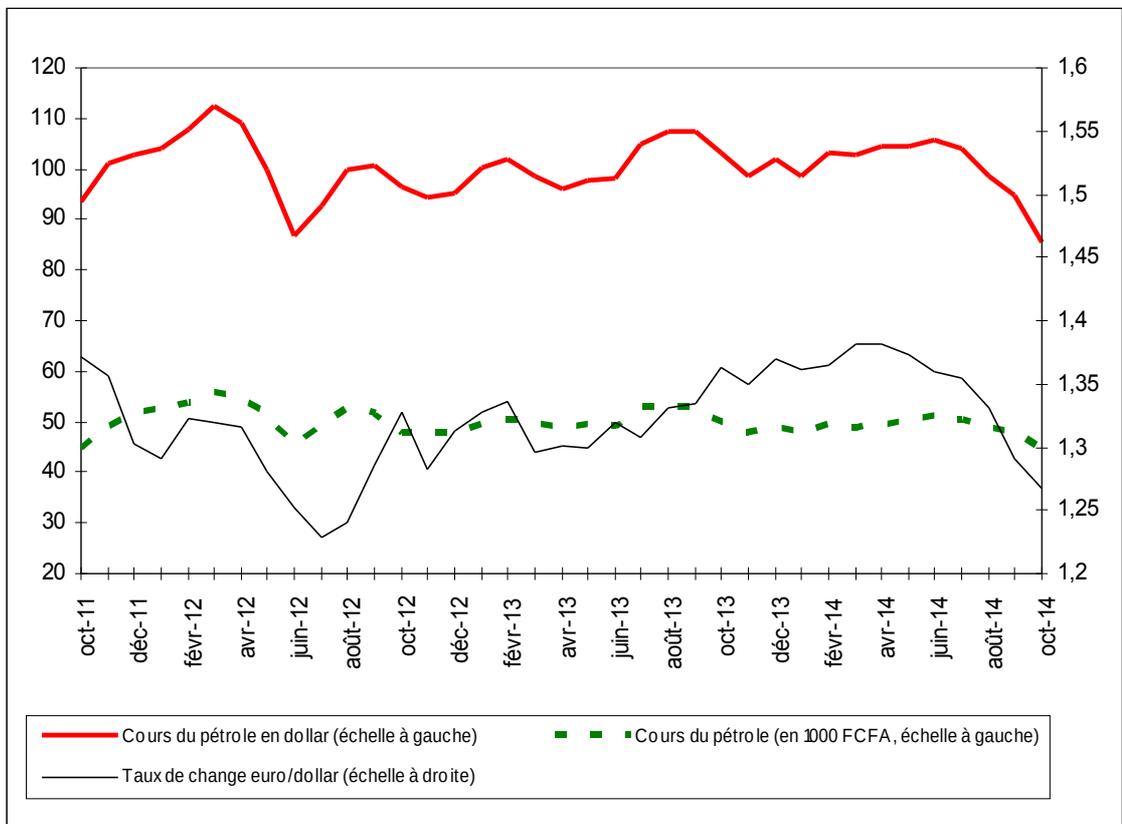
Sources : Reuters, BCEAO.

**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**

	oct-13	juin- 14	juil- 14	août- 14	sept- 14	oct 14
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	169,6	175,9	172,6	166,7	158,0	156,1
Variation mensuelle (en %)	0,8	-3,5	-1,9	-3,4	-5,2	-1,2
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	453,3	414,7	428,0	440,4	436,5	432,7
variation mensuelle (en %)	-3,6	2,7	3,2	2,9	-0,9	-0,9
<b>Cours de l'huile de soja</b>						
Cours en dollars/tm	897,7	871,6	813,9	745,8	711,7	721,4
variation mensuelle (en %)	-4,0	-2,5	-6,6	-8,4	-4,6	1,4
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	325,1	306,5	280,4	263,4	243,7	245,4
variation mensuelle (en %)	5,7	-8,4	-8,5	-6,0	-7,5	0,7
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	18,8	18,2	18,7	17,7	16,5	16,5
variation mensuelle (en %)	6,8	0,0	2,7	-5,4	-6,6	-0,4

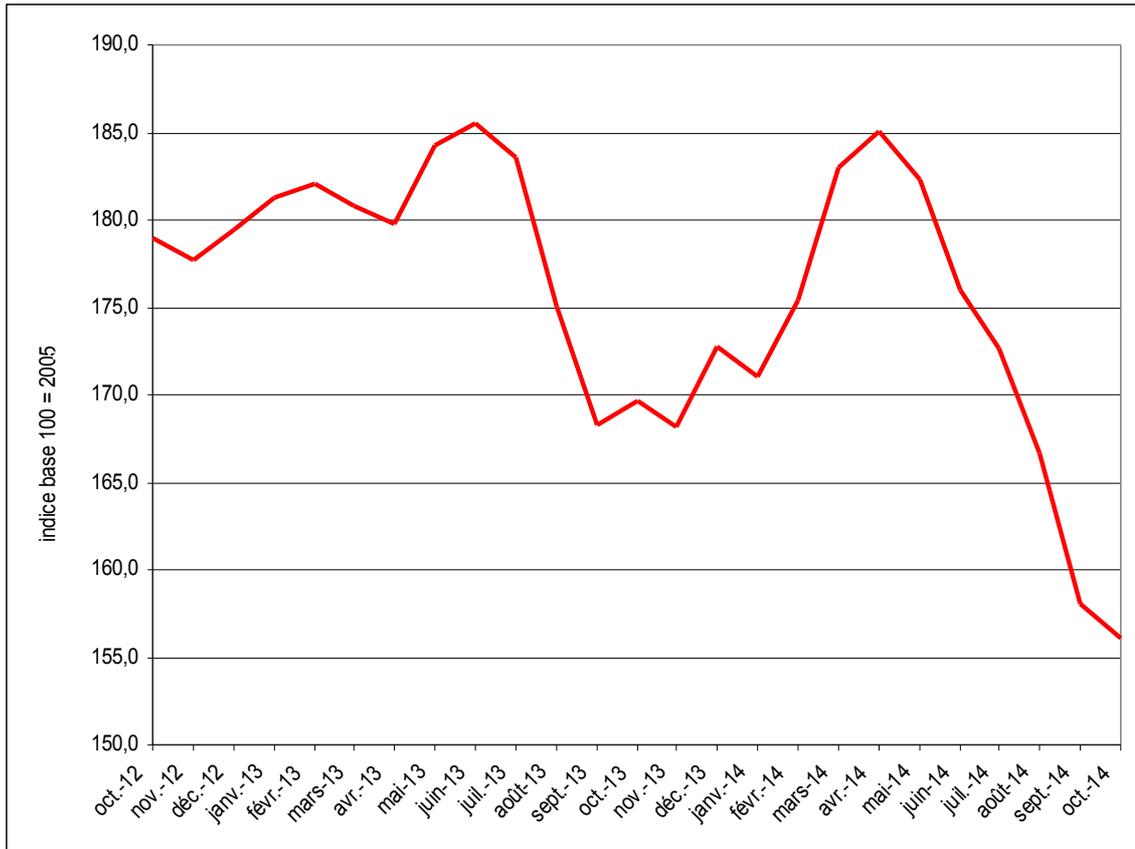
Sources : FMI, BCEAO.

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

	oct-13	juin- 14	juil- 14	août- 14	sept- 14	oct 14
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	82,5	97,9	100,8	99,4	99,6	103,8
variation mensuelle (en %)	-4,8	-3,8	3,0	-1,5	0,2	4,2
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	123,9	144,1	145,1	148,4	146,2	140,6
variation mensuelle (en %)	4,4	4,8	0,7	2,3	-1,5	-3,9
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	83,5	76,5	68,0	65,0	64,5	62,6
variation mensuelle (en %)	-1,0	-9,2	-11,1	-4,4	-0,7	-2,9
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	177,9	133,7	133,5	134,1	127,4	127,0
variation mensuelle (en %)	-5,6	2,2	-0,1	0,4	-5,0	-0,3
<b>Cours de l'or</b>						
cours (Or brut en dollar l'once)	1316,2	1279,1	1311,0	1296,4	1238,8	1222,5
variation mensuelle (en %)	-2,4	-0,7	2,5	-1,1	-4,4	-1,3

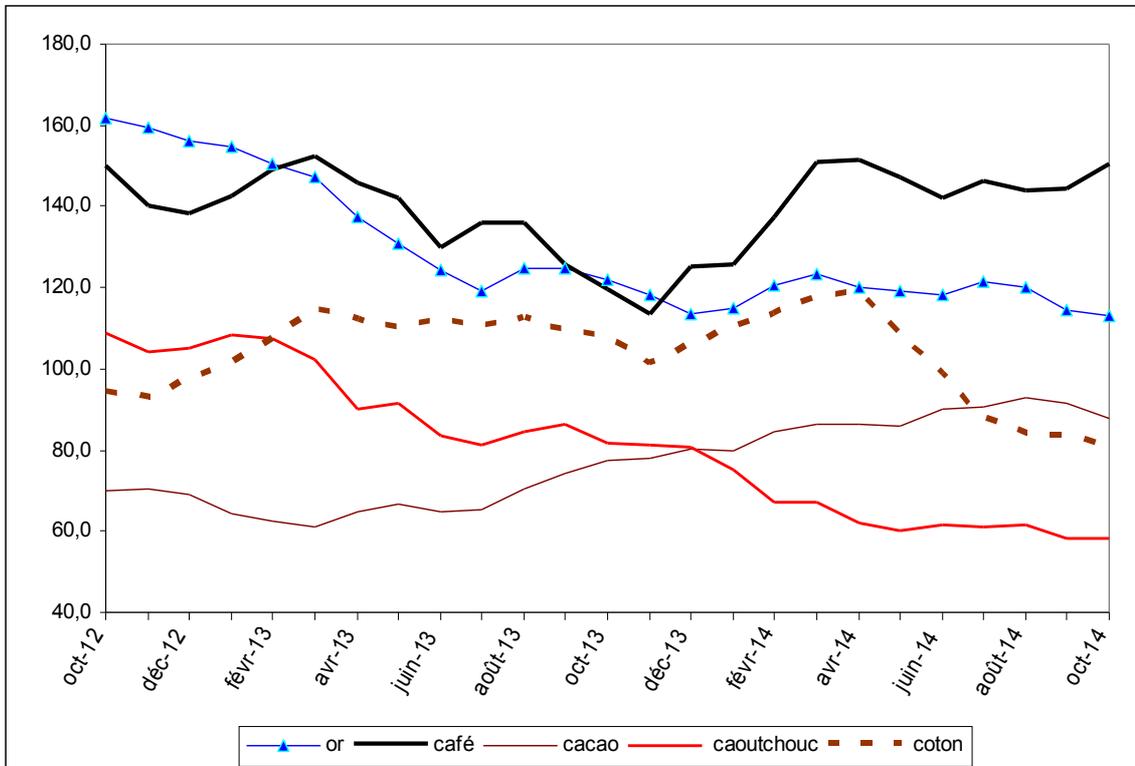
Sources : Reuters, BCEAO.

**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	Déc -13	Juin -14	Juil -14	Août -14	Sept -14	Oct -14
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	0,75	0,25	0,15	0,15	0,15	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 31 oct. 2014	Cours au 30 sept 2014	Cours au 31 oct. 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation *	Glissement annuel (%)	
						Au 31 oct. 2014	au 31 déc 2013	au 31 déc 2012
Euro en dollars US	1,2524	1,2583	1,3641	-0,5	-8,2	-9,2	4,5	2,0
Euro en Livre Sterling	0,7843	0,7773	0,8502	0,9	-7,8	-5,9	2,2	-2,3
Euro en Yen japonais	140,1800	138,1100	133,9900	1,5	4,6	-3,1	27,4	13,4

Sources : BCEAO, Banque de France.

(\*) Cours au 31 octobre 2014, comparé à celui du 31 décembre 2013.

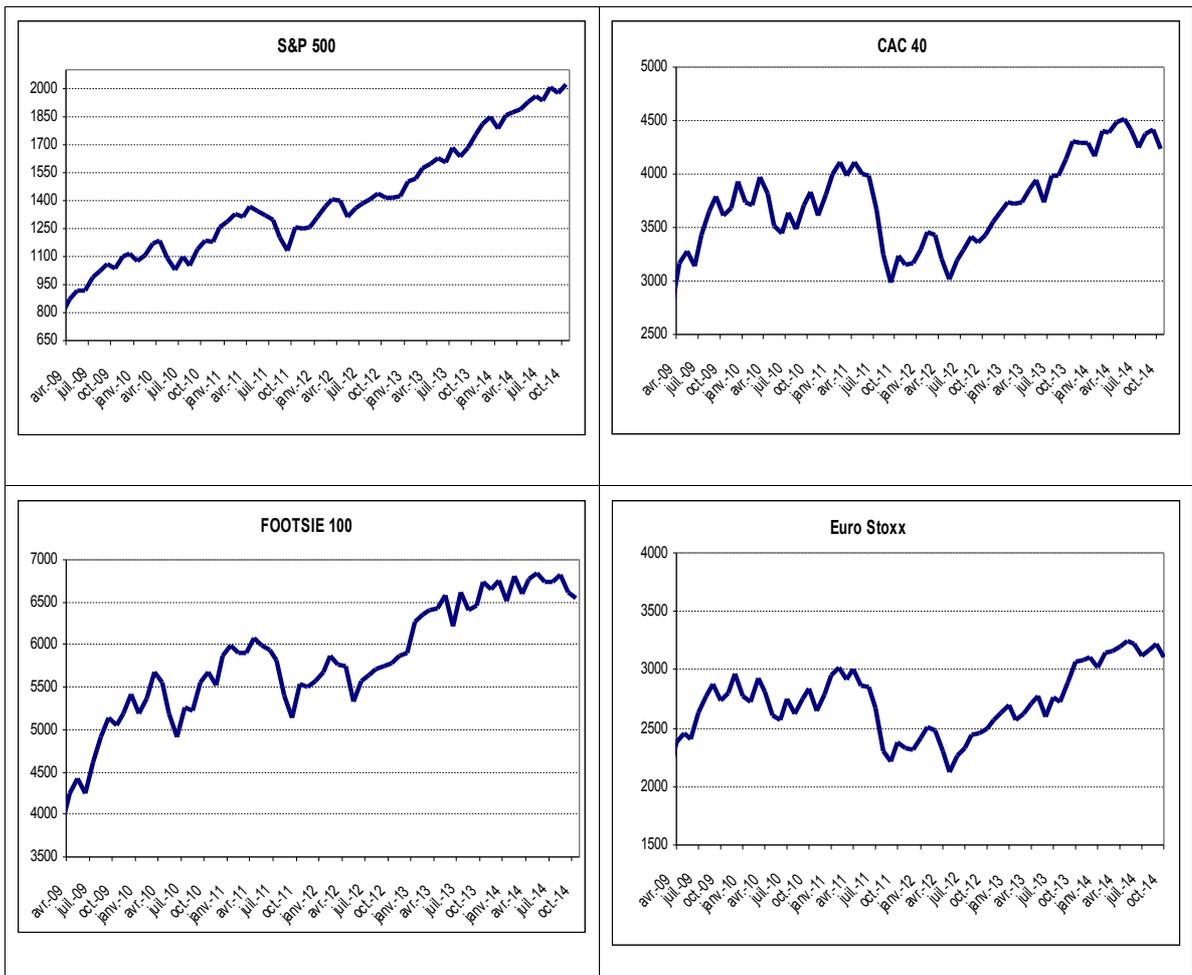
**Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux**

	Cours au 31 oct. 2014	Cours au 30 sept 2014	Cours au 31 oct. 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation *	Glissement annuel (%)	
						Au 31 oct. 2014	au 31 déc 2013	au 31 déc 2012
S&P 500	2 018,1	1 972,3	1 756,5	2,3	14,9	9,2	29,6	13,4
Dow Jones Industrial	17 390,5	17 042,9	15 545,8	2,0	11,9	4,9	26,5	7,3
CAC 40	4 233,1	4 416,2	4 299,9	-4,1	-1,6	-1,5	18,0	15,2
DAX	9 326,9	9 474,3	9 033,9	-1,6	3,2	-2,4	25,5	29,1
EuroStoxx 50	3 113,3	3 225,9	3 068,0	-3,5	1,5	0,1	17,9	13,8
FOOTSIE 100	6 546,5	6 622,7	6 731,4	-1,2	-2,7	-3,0	14,4	5,8
NIKKEI 225	16 413,8	16 173,5	14 327,9	1,5	14,6	0,8	56,7	22,9
Nasdaq composite	4 630,7	4 493,4	3 919,7	3,1	18,1	10,9	38,3	15,9

Source : BCEAO .

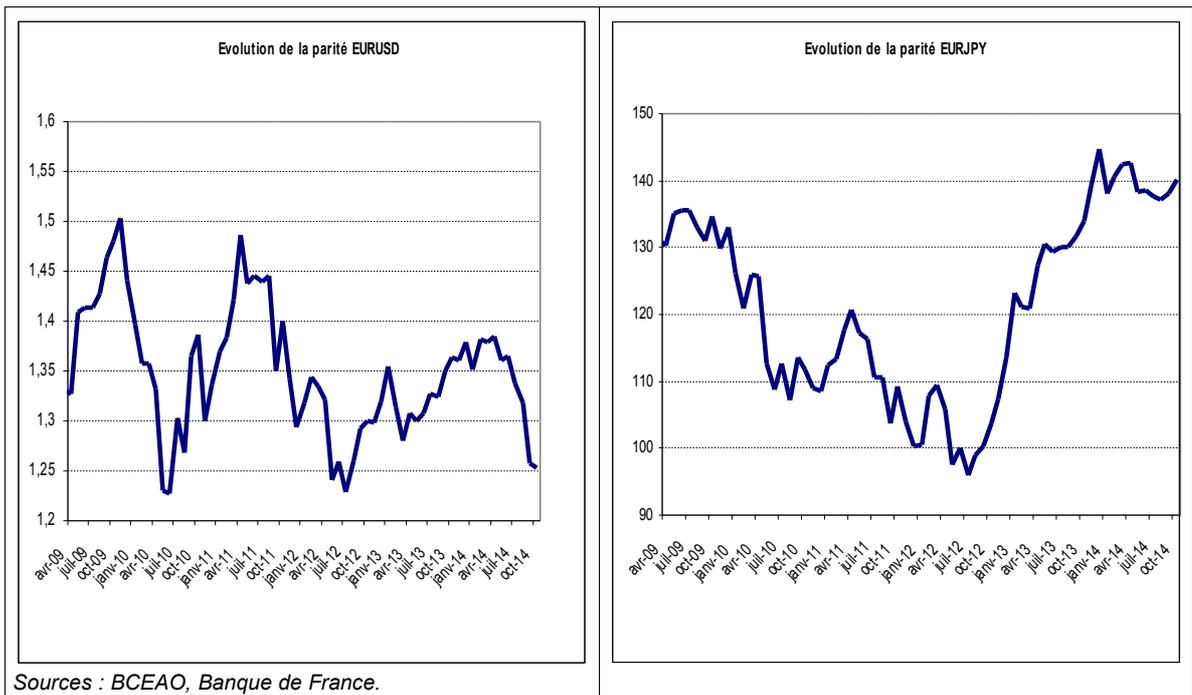
(\*) Cours au 31 octobre 2014, comparé à celui du 31 décembre 2013.

**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	Août.-14	Sept.-14	Oct.-14 *
Production Industrielle	4,1	6,7	6,7	3,9	8,7	7,1	5,3	5,3
Bâtiments et Travaux Publics	1,4	1,6	2,1	1,2	2,0	2,3	2,5	2,2
Activité Commerciale	15,0	11,8	6,9	11,0	6,7	7,0	3,3	2,1
Services Marchands	10,9	9,3	5,8	13,0	8,0	6,1	5,1	5,4

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**

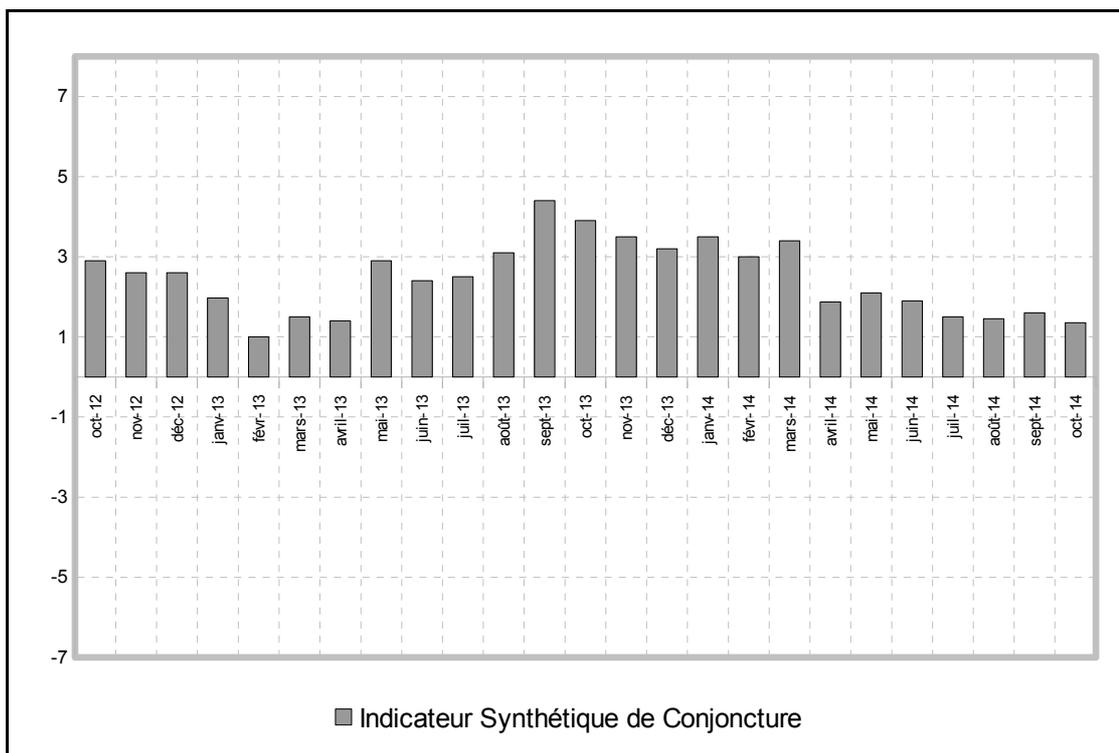
	Evolution moyenne			Evolution de l'indicateur				
	2012	2013	2014	Déc.-12	Déc-13	Août.-14	Sept.-14	Oct.-14*
Bénin	-0,6	2,5	0,8	-3,0	1,5	0,5	0,6	0,5
Burkina	12,3	9,6	8,7	12,3	15,6	3,5	3,3	2,3
Côte d'Ivoire	-3,1	0,1	3,0	3,7	3,5	4,1	4,7	4,6
Guinée-Bissau	9,1	-6,5	2,8	-9,2	3,5	0,5	0,9	1,1
Mali	-9,8	-9,1	1,5	-13,8	-7,3	1,5	0,8	0,2
Niger	9,2	9,9	3,0	16,0	7,1	3,1	1,7	1,2
Sénégal	9,9	10,8	2,5	9,9	9,5	2,6	2,3	2,4
Togo	0,2	-1,9	1,3	-4,5	3,2	1,4	2,0	1,2

Source : BCEAO.

\* Données provisoires.

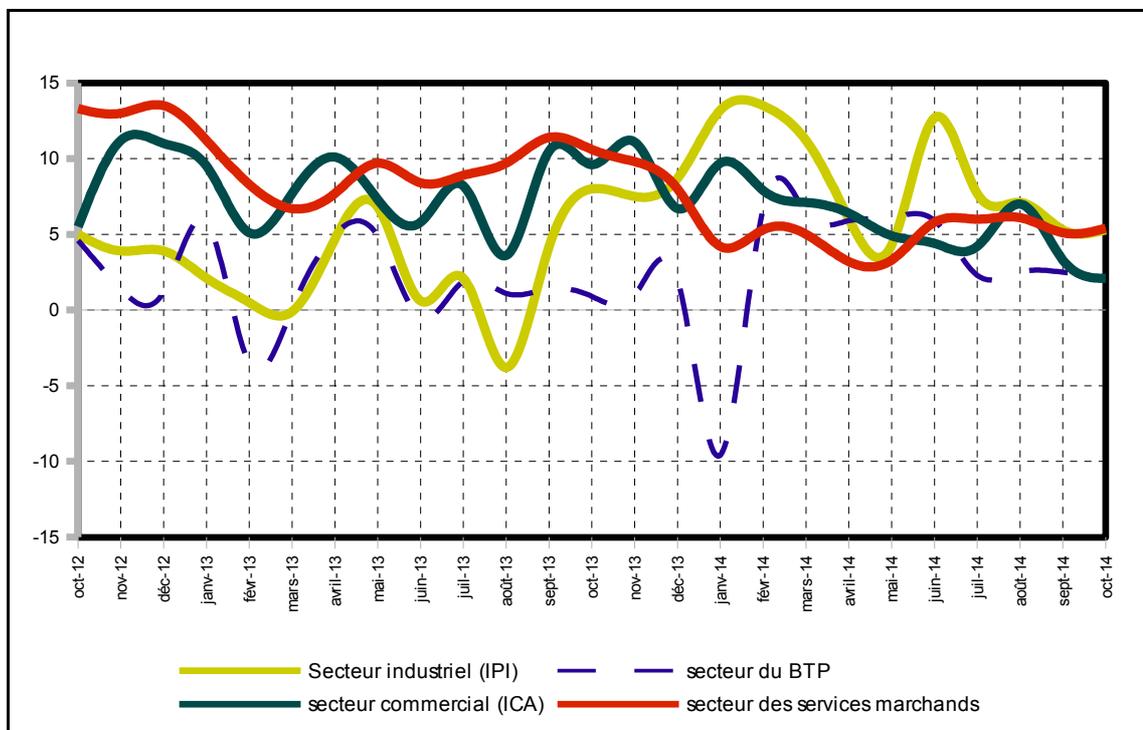
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

**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	oct - 13	juil- 14	août-14	sept- 14	oct- 14
Bénin	0,4	2,1	2,7	6,7	1,0	-1,1	-2,0	-2,0	-2,1	-0,5
Burkina	0,9	-0,6	2,8	3,8	0,5	-2,4	-1,1	0,2	0,9	0,8
Côte d'Ivoire	0,5	1,7	4,9	1,3	2,6	1,7	0,9	0,8	0,0	0,6
Guinée-Bissau	-2,8	2,2	5,1	2,6	0,7	1,8	-0,5	-1,1	0,2	-0,8
Mali	2,4	1,2	3,0	5,3	-0,6	-0,7	1,3	0,6	0,5	0,5
Niger	0,5	0,9	2,9	0,5	2,3	2,8	-2,8	-2,7	-1,7	-1,1
Sénégal	-2,2	1,2	3,4	1,4	0,7	1,3	-1,4	-1,2	-1,3	-1,9
Togo	3,7	1,5	3,6	2,6	1,8	0,8	1,0	0,4	-0,6	1,1
<b>UEMOA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>

Sources : INS, BCEAO.

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

Fonctions	oct- 13	juil- 14	août- 14	sept- 14	oct 14
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Logement	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,2
Ameublement	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Santé	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Transport	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Communication	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Enseignement	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Autres biens	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ensemble</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>

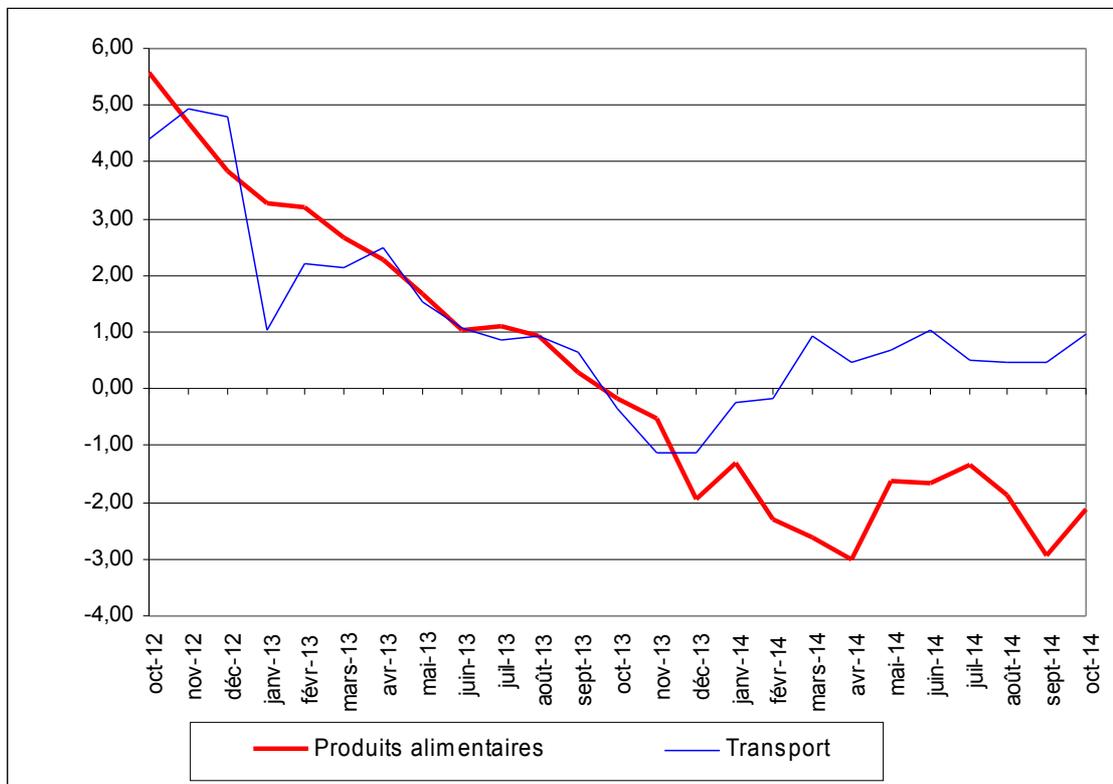
Sources : INS, BCEAO.

**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 (%)	
	septembre 13	août 14	septembre 14	août 14	septembre 14	août 14	septembre 14
Masse monétaire	15 437,8	17 453,4	17 638,2	1,2	1,1	13,3	14,3
Disponibilité monétaire	9 999,8	11 273,1	11 376,6	1,2	0,9	12,7	13,8
Circulation fiduciaire	3 670,6	4 081,3	4 192,1	0,5	2,7	10,5	14,2
Dépôts en CCP	31,9	40,0	40,3	-8,3	0,7	24,7	26,4
Dépôt en CNE	85,5	135,9	135,3	0,7	-0,5	59,1	58,3
Dépôts à vue en banque	6 212,0	7 015,9	7 008,9	1,6	-0,1	13,4	12,8
SODE-EPIC	875,0	900,3	872,2	-0,3	-3,1	1,8	-0,3
Particuliers et entreprises privées	5 337,0	6 115,6	6 136,7	1,9	0,3	15,3	15,0
Dépôts à terme en banque	5 437,9	6 180,2	6 261,6	1,4	1,3	14,3	15,1
SODE-EPIC	469,8	490,0	488,3	2,4	-0,3	10,5	3,9
Particuliers et entreprises privées	4 968,2	5 690,2	5 773,3	1,3	1,5	14,7	16,2
dont comptes à régime spécial	2 286,9	2 601,5	2 605,2	0,2	0,1	13,0	13,9
Autres postes nets	2 167,6	2 304,8	2 411,4	-6,2	4,6	4,1	11,2

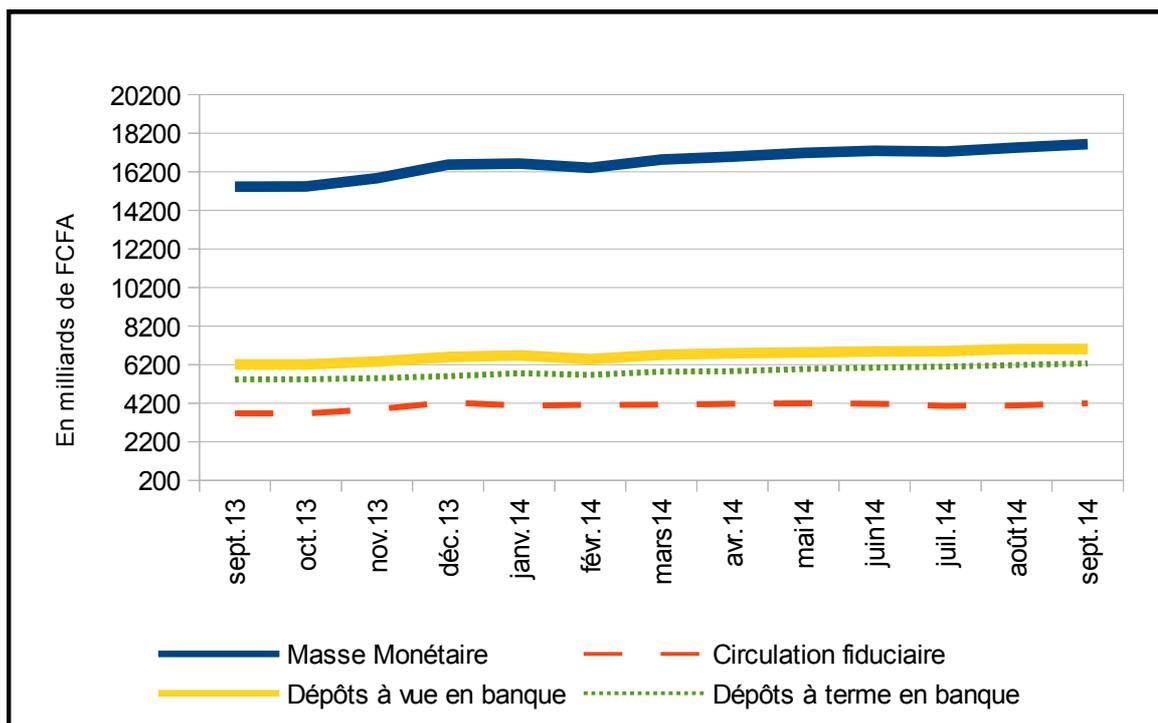
Source : BCEAO.

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 13	août 14	septembre 14	août 14	septembre 14	août 14	septembre 14
Avoirs Extérieurs Nets	4 716,1	5 035,1	4 843,9	-1,2	-3,8	0,1	2,7
Banque Centrale	4 976,8	5 350,0	5 247,7	0,0	-1,9	3,1	5,4
Banques	-260,8	-314,9	-403,8	24,5	28,2	98,6	54,9
Crédit intérieur	12 889,3	14 723,0	15 205,7	0,8	3,3	17,0	18,0
Position Nette du Gouvernement	3 431,4	3 904,4	4 227,3	2,1	8,3	16,4	23,2
Crédit à l'économie	9 457,9	10 818,6	10 978,3	0,4	1,5	17,2	16,1
Court terme	5 476,0	6 137,7	6 203,5	0,1	1,1	15,5	13,3
dont crédit de campagne	173,1	301,4	298,2	-5,6	-1,0	56,2	72,3
Moyen et long terme	3 981,9	4 680,9	4 774,9	0,7	2,0	19,4	19,9
PM : Refinancement BCEAO	1 249,2	2 053,0	1 951,2	0,0	-5,0	67,2	56,2
Actif	17 605,4	19 758,1	20 049,6	0,3	1,5	12,1	13,9

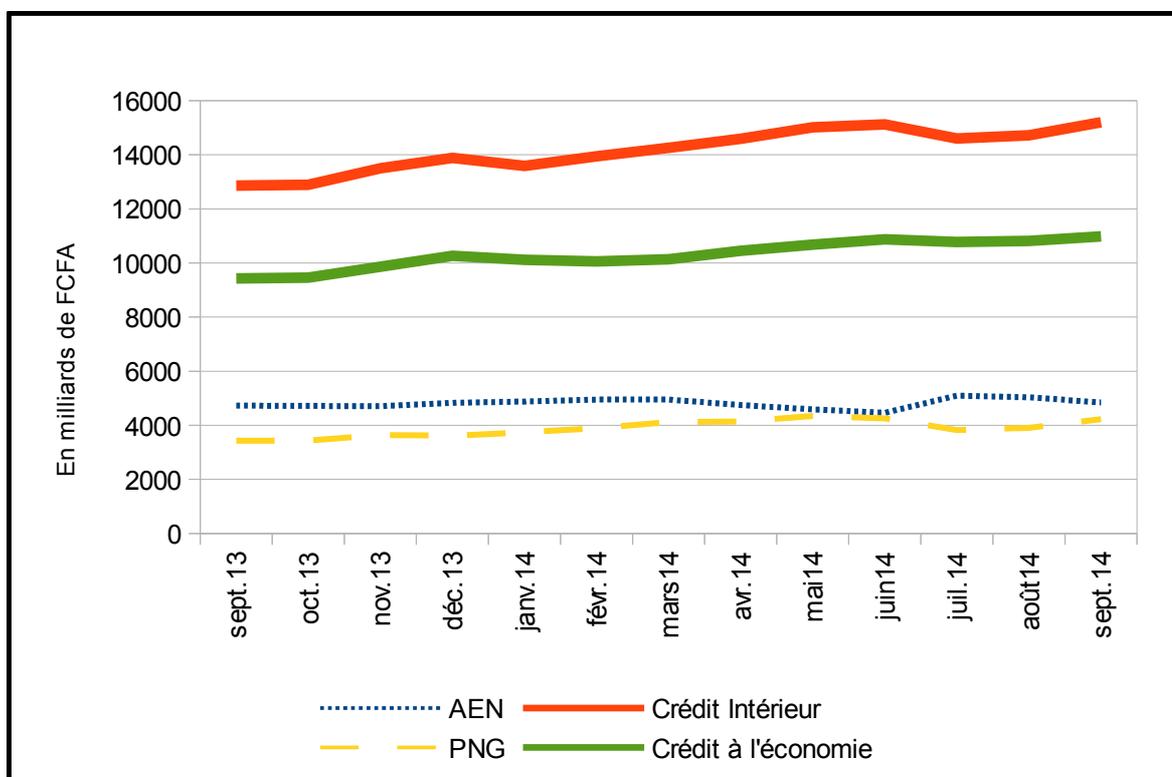
Source : BCEAO.

**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	06/14	07/14	08/14	09/14	10/14
<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>843,0</b>	<b>1108,7</b>	<b>786,7</b>	<b>776,1</b>	<b>805,6</b>	<b>866,7</b>
Court terme	350,4	435,4	543,1	599,1	773,5	549,4	463,9	578,7	614,0
Moyen et long terme	148,6	169,7	224,4	243,9	335,2	237,2	312,2	226,9	252,8
Secteur public	28,0	39,5	42,8	49,9	25,0	36,1	88,0	31,5	33,3
Secteur privé	471,0	565,6	724,7	793,0	1083,7	750,5	688,1	774,1	833,4
<b>(A)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>8,32</b>	<b>7,99</b>	<b>7,56</b>	<b>7,26</b>	<b>7,22</b>	<b>7,64</b>	<b>7,30</b>	<b>7,40</b>	<b>7,49</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,35	8,03	7,60	7,28	7,24	7,67	7,32	7,43	7,54
Court terme	7,79	7,40	7,02	6,72	6,68	7,24	6,80	6,82	6,97
Moyen et long terme	9,56	9,51	8,87	8,59	8,47	8,56	8,04	8,87	8,77
Secteur public	7,65	7,02	7,19	6,68	7,28	6,16	6,76	6,99	6,91
Secteur privé	8,36	8,06	7,58	7,29	7,22	7,71	7,37	7,41	7,52
- Durée moyenne des crédits (mois)	21,7	21,7	23,1	22,9	24,9	23,7	36,4	22,7	23,3
<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>548,4</b>	<b>582,5</b>	<b>470,9</b>	<b>514,4</b>	<b>612,8</b>	<b>551,3</b>
Court terme	284,9	425,0	405,2	407,1	370,6	382,2	396,6	471,4	417,7
Moyen et long terme	103,2	124,2	137,6	141,3	211,9	88,7	117,8	141,5	133,6
Secteur public	78,8	99,6	104,2	116,4	116,8	98,5	111,4	129,4	127,6
Secteur privé	309,3	449,7	438,7	432,0	465,8	372,4	402,9	483,4	423,7
<b>(B)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>5,29</b>	<b>5,04</b>	<b>5,25</b>	<b>5,32</b>	<b>5,52</b>	<b>5,38</b>	<b>5,07</b>	<b>5,23</b>	<b>5,20</b>
Court terme	5,16	4,87	5,04	5,09	5,16	5,28	4,85	5,00	5,04
Moyen et long terme	5,63	5,61	5,88	5,97	6,14	5,85	5,79	6,00	5,69
Secteur public	5,28	5,21	5,35	5,70	5,52	5,59	5,77	5,85	5,51
Secteur privé	5,29	5,00	5,23	5,22	5,52	5,33	4,87	5,07	5,10
- Durée moyenne des dépôts (mois)	17,5	15,6	18,4	20,6	30,3	15,0	19,5	19,5	20,6
<b>(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	<b>3,03</b>	<b>2,95</b>	2,31	1,94	1,70	2,25	2,23	2,16	2,30

Source : BCEAO.

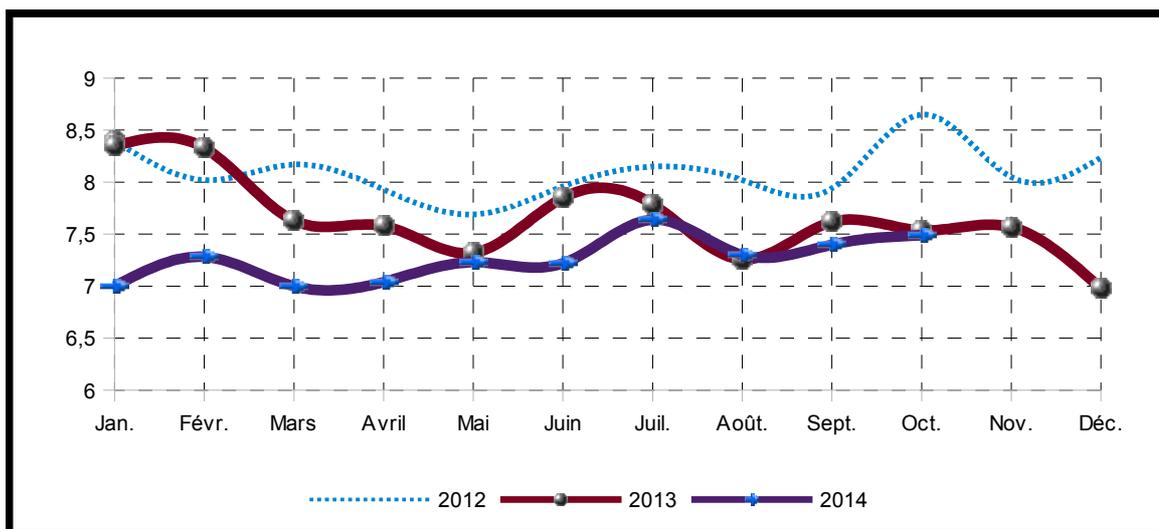
**Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêt suivant la nature du débiteur et l'objet du crédit**

Par catégorie de la clientèle	Moyenne annuelle				Moyenne mensuelle				
	2011	2012	2013	2014	06/14	07/14	08/14	09/14	10/14
Etat et organismes assimilés	7,82	7,33	7,35	7,00	7,16	6,88	6,57	6,67	6,71
Particuliers	10,61	10,31	9,45	9,10	9,09	9,16	9,48	9,40	9,18
Clientèle financière	8,03	8,28	6,32	6,25	5,37	6,66	7,22	6,76	6,56
Sociétés d'Etat et EPIC	7,46	6,73	7,04	6,39	7,29	5,33	7,22	7,76	7,87
Assurances-Caisses de retraite	10,08	10,09	9,69	8,20	7,63	8,42	8,24	10,25	10,53
Entreprises privées du secteur productif	7,81	7,48	7,08	6,89	6,96	7,61	6,91	7,00	7,07
Entreprises individuelles	8,94	8,31	8,11	7,30	7,01	6,83	7,25	7,47	7,71
<b>Par objet économique</b>									
Habitation	8,98	8,44	7,44	7,60	7,61	7,16	7,24	7,51	7,81
Exportation	8,82	7,98	8,24	5,34	5,03	10,27	10,65	9,68	9,15
Équipement	8,99	8,77	8,45	8,15	7,90	8,66	8,16	7,86	8,09
Consommation	10,60	10,11	9,29	9,08	8,56	9,15	9,28	9,08	8,88
Trésorerie	7,72	7,27	6,90	6,68	7,12	6,98	6,70	6,84	6,91

Source : BCEAO.

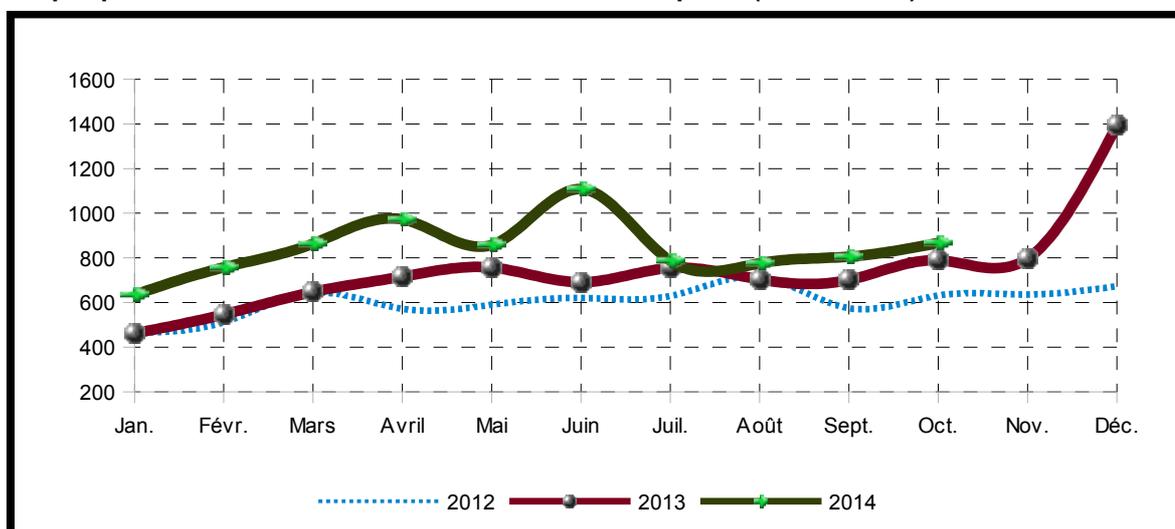
\* Données provisoires pour Octobre 2014

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



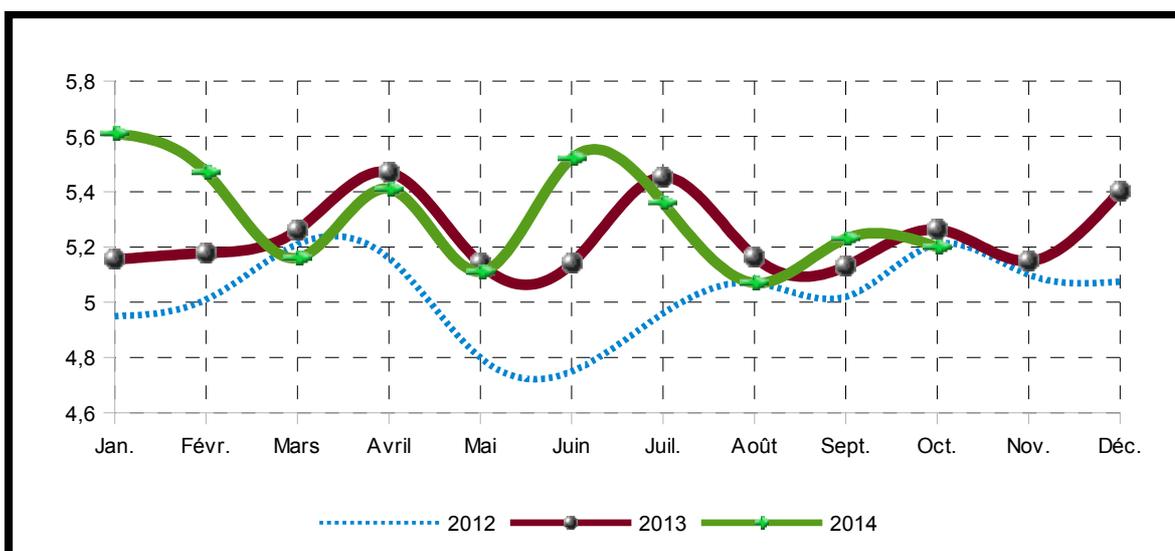
Source : BCEAO.

**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	
	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14
<b>Bénin</b>	6,83	6,83	9,74	9,74	7,50	7,50	8,18	8,18	10,49	10,49	6,66	6,66	8,28	8,28
<b>Burkina</b>	5,86	6,37	7,87	8,19	7,59		8,17	8,37	9,72	10,92		6,25	8,05	8,36
<b>CI</b>	13,50	13,50	10,44	10,44	8,14	8,14	6,99	6,99	4,72	4,72	6,68	6,68	6,86	6,86
<b>GB</b>			7,04	9,05			8,52	9,49				9,09	7,78	9,15
<b>Mali</b>	7,76	7,76	9,27	9,27	11,33	11,33	8,55	8,55	10,07	10,07	8,39	8,39	8,98	8,98
<b>Niger</b>	10,95	12,25	10,87	10,23			10,49	10,11	11,40	11,40	8,41	9,50	10,82	10,70
<b>Sénégal</b>	11,21	11,21	9,52	9,52	7,00	7,00	5,15	5,15	9,45	9,45	6,19	6,19	5,82	5,82
<b>Togo</b>			9,26	9,26	7,00	7,00	8,90	8,90	9,76	9,76	4,68	4,68	9,01	9,01

Source : BCEAO.

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

	Habitat		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14
<b>Bénin</b>	8,12	8,12			10,44	10,44	9,15	9,15	8,24	8,24	8,06	8,06	8,28	8,28
<b>Burkina</b>	6,65	7,71	11,00	9,00	7,77	8,70	7,41	7,82	8,28	8,52	8,10	8,37	8,05	8,36
<b>CI</b>	8,77	8,77	9,00	9,00	7,89	7,89	9,81	9,81	6,09	6,09	9,86	9,86	6,86	6,86
<b>GB</b>	9,11	9,00		12,00	6,00	12,00	5,81	8,41	10,48	9,69	10,84	9,00	7,78	9,15
<b>Mali</b>	7,49	7,49			8,21	8,21	9,51	9,51	9,28	9,28	8,38	8,38	8,98	8,98
<b>Niger</b>	7,62	9,30	11,84	12,00	11,57	13,31	10,57	9,80	11,04	11,16	12,34	10,71	10,82	10,70
<b>Sénégal</b>	6,67	6,67			6,58	6,58	8,77	8,77	5,10	5,10	9,57	9,57	5,82	5,82
<b>Togo</b>	7,32	7,32			9,67	9,67	9,10	9,10	9,29	9,29	8,51	8,51	9,01	9,01

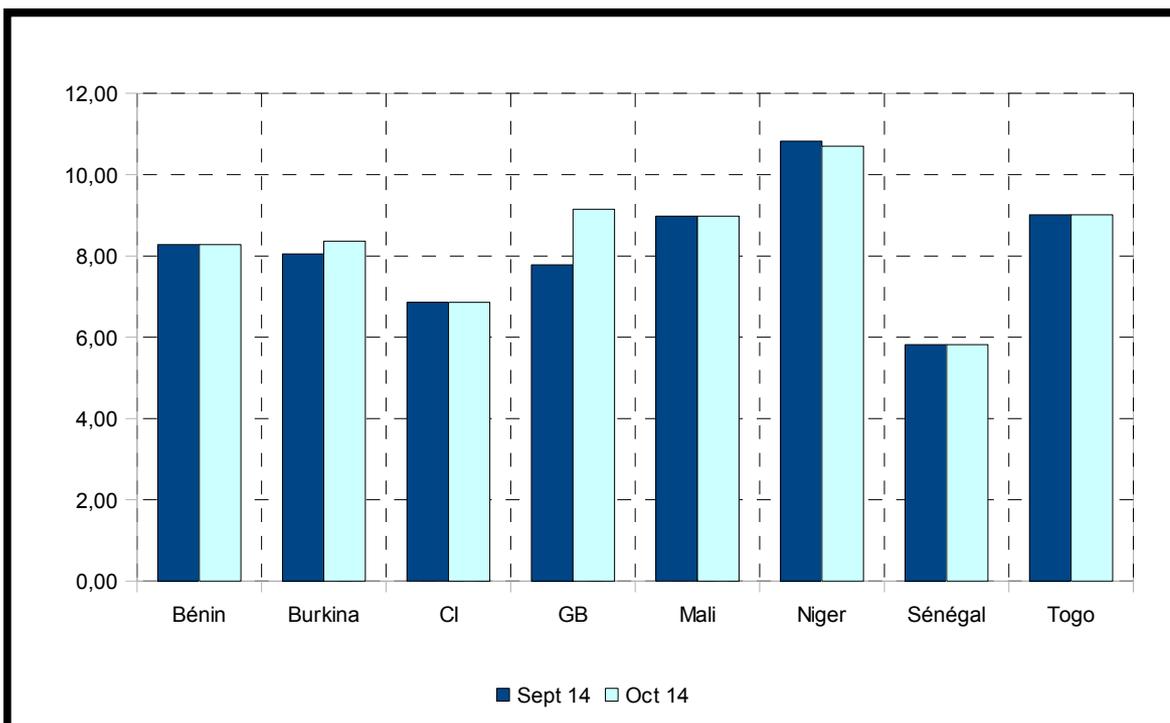
Source : BCEAO.

**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	
	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14	sept 14	oct 14
<b>Bénin</b>	4,21	4,21	5,19	5,19	6,86	6,86	6,12	6,12	4,67	4,67	4,98	4,98	5,66	5,66
<b>Burkina</b>	5,80	5,51	4,97	4,59	9,89	5,50	4,19	7,07	4,56	4,16	4,58	3,95	4,91	4,53
<b>CI</b>	5,04	5,04	5,40	5,40	5,04	5,04	5,33	5,33	5,44	5,44	5,03	5,03	5,21	5,21
<b>GB</b>							3,50	4,98			4,20	5,05	4,31	4,98
<b>Mali</b>	4,00	4,00	4,36	4,36	5,00	5,00	5,23	5,23	2,17	2,17	5,17	5,17	4,78	4,78
<b>Niger</b>	6,00	6,00	5,03	5,03			6,00	6,00	5,00	5,00	6,29	6,29	6,09	6,10
<b>Sénégal</b>	5,66	5,66	4,02	4,02	5,64	5,64	5,60	5,60	3,97	3,97	5,47	5,47	5,40	5,40
<b>Togo</b>	4,82	4,82	4,41	4,41	5,78	5,78	5,10	5,10	4,53	4,53	5,85	5,85	5,41	5,41

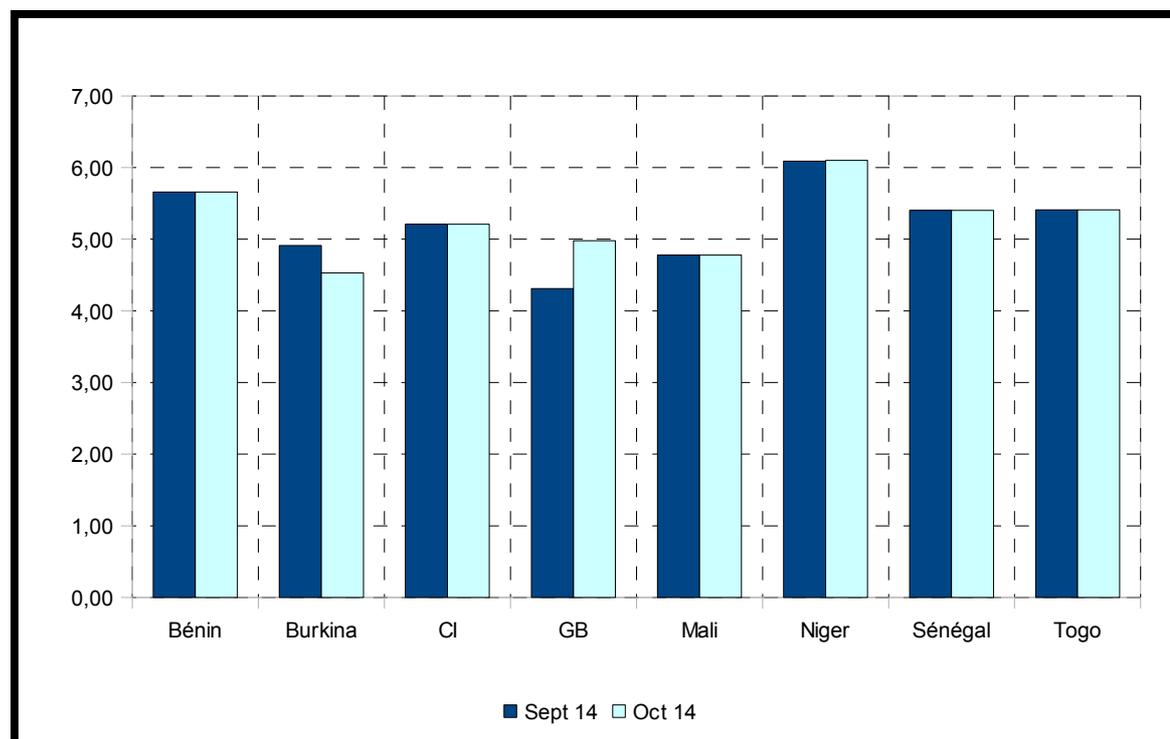
Source : BCEAO.

**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	juil. 14	août 14	sept. 14	oct. 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	2,50	2,51	2,51	2,51
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,96	3,23	4,32	3,49	3,46	4,00
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,74	3,12	3,37	3,52	3,35	3,43
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,29	5,15	5,11	4,90	5,23	5,10
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**

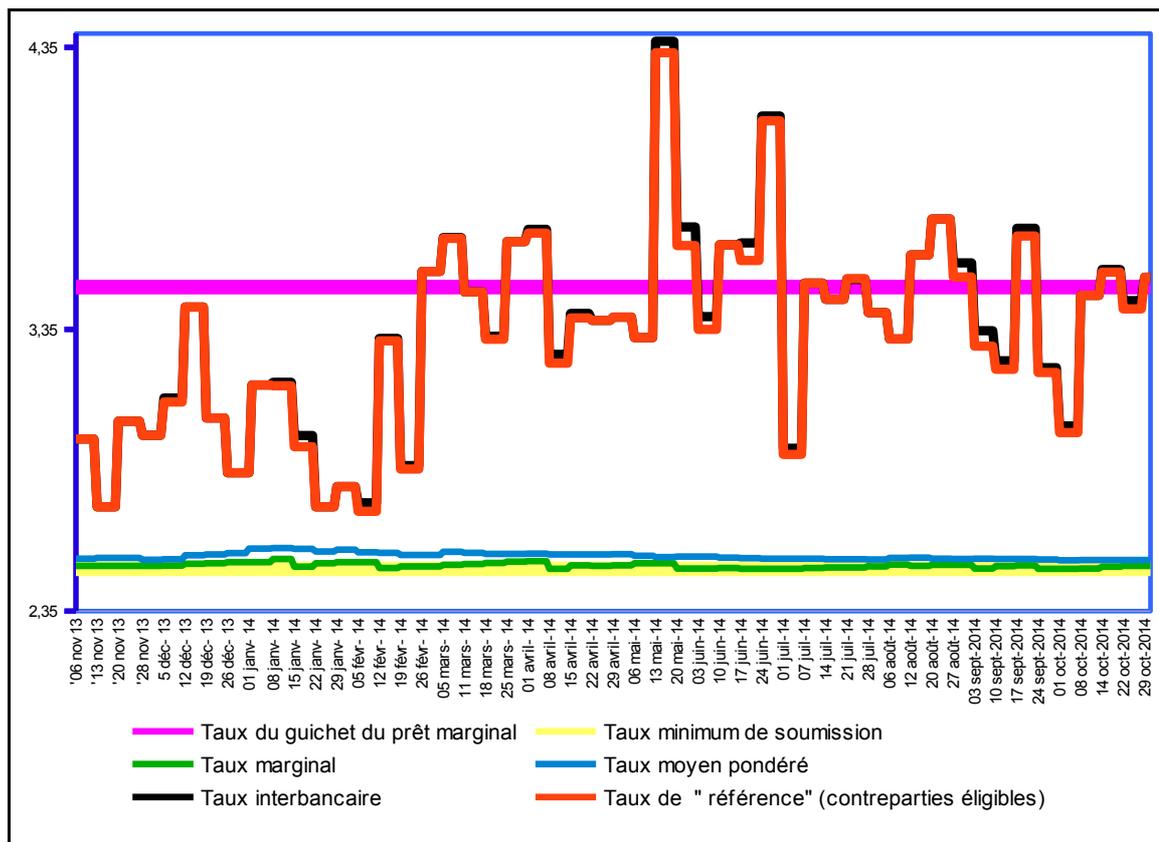
TROISIEME TRIMESTRE 2014	Juillet 2014					Août 2014				Septembre 2014				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 275,0	1 275,0	1 250,0	1 200,0	1 225,0	1 250,0	1 325,0	1 300,0	1 300,0	1 300,0	1 275,0	1 250,0	1 225,0	1 225,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 192,1	1 168,0	1 147,1	1 201,6	1 231,1	1 350,7	1 284,3	1 270,5	1 251,1	1 254,4	1 225,3	1 170,4	1 166,6	1 181,2
Montant retenu	1 192,1	1 168,0	1 147,1	1 200,0	1 225,0	1 250,0	1 284,3	1 270,5	1 251,1	1 254,4	1 225,3	1 170,4	1 166,6	1 181,2
Taux marginal	2,50	2,50	2,51	2,51	2,51	2,52	2,51	2,51	2,51	2,50	2,51	2,51	2,50	2,50
Taux moyen pondéré	2,54	2,54	2,53	2,53	2,53	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,53	2,53
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,58	4,13	4,34	4,35	4,35	4,12	3,90	3,89	4,36	4,36	4,17	4,04	4,06	3,71
Taux interbancaire à 1 semaine	2,93	3,51	3,46	3,53	3,41	3,41	3,32	3,61	3,74	3,74	3,34	3,24	3,71	3,21
Taux du guichet de prêt marginal	2,50	2,50	2,51	2,51	2,51	2,52	2,51	2,51	2,51	2,50	2,51	2,51	2,50	2,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	85,3	73,3	103,1	42,2	112,5	112,5	135,0	120,5	120,5	120,5	94,35	96,94	103,45	88,55
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	28,1	41,0	40,0	16,5	43,3	43,3	78,5	91,0	50,3	50,3	50,1	51,3	38,3	55,8
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	233,3	243,0	232,0	221,7	221,7	231,8	256,0	272,3	271,7	271,7	257,9	274,0	265,4	243,1
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	18,0	17,8	32,6	27,6	30,7	106,7	23,9	35,7	28,6	50,8	30,9	46,6	15,3	28,3

Source : BCEAO

QUATRIEME TRIMESTRE 2014	Octobre 2014				Novembre 2014				Décembre 2014				
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 225,0	1 200,0	1 200,0	1 275,0									
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1 155,8	1 159,4	1 257,5	1 336,4									
Montant retenu	1 155,8	1 159,4	1 200,0	1 275,0									
Taux marginal	2,50	2,51	2,51	2,51									
Taux moyen pondéré	2,53	2,53	2,53	2,53									
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,17	4,12	4,17	3,97									
Taux interbancaire à 1 semaine	3,01	3,47	3,56	3,45									
Taux du guichet de prêt marginal	2,50	2,51	2,51	2,51									
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	93,8	114,2	135,0	141,1									
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	43,8	55,8	78,3	74,5									
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	221,5	230,3	205,6	224,1									
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	13,6	25,3	25,1	60,8									

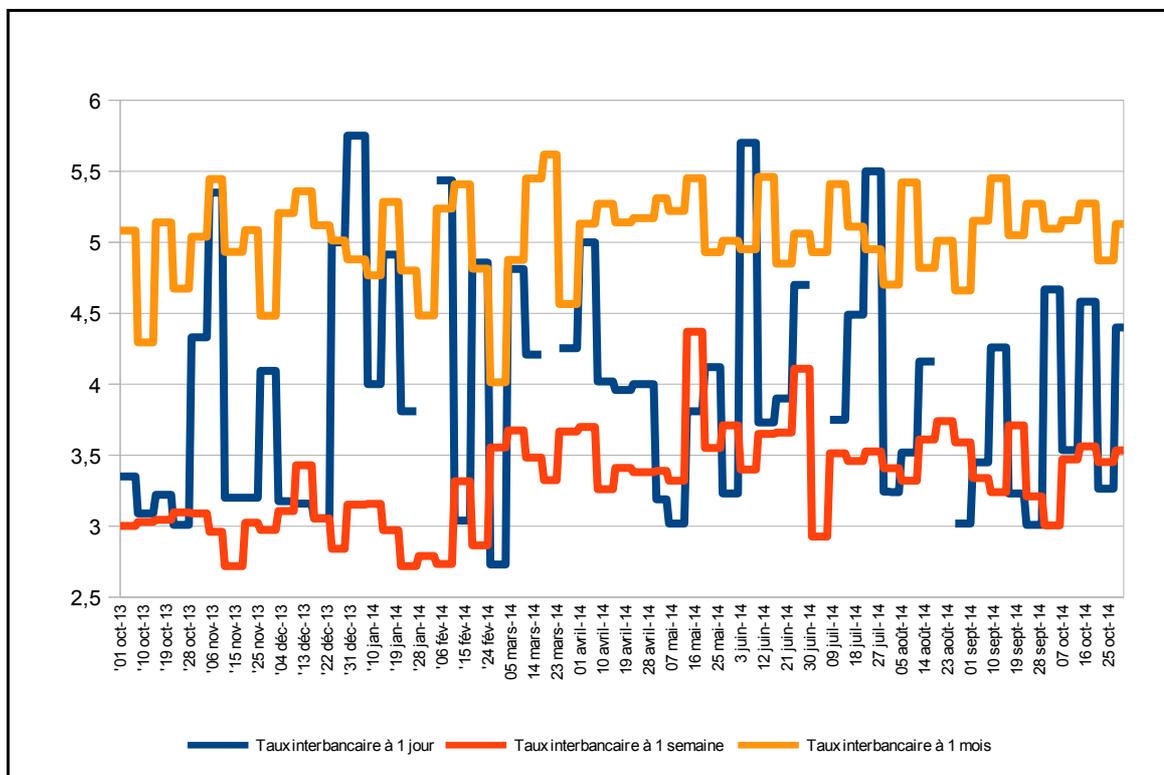
Source : BCEAO

**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)		
	septembre 13	août 14	septembre 14	septembre 13	août 14	septembre 14
BRVM 10	223,3	260,7	270,6	-	-	-
BRVM Composite	204,4	246,5	255,3	4 960,1	5 985,5	6 205,5
Marché Droits	-	-	-	-	-	3,8
Marché obligataire	-	-	-	956,6	1 263,6	1 211,8
Capitalisation totale	-	-	-	5 913,7	7 249,2	7 421,1

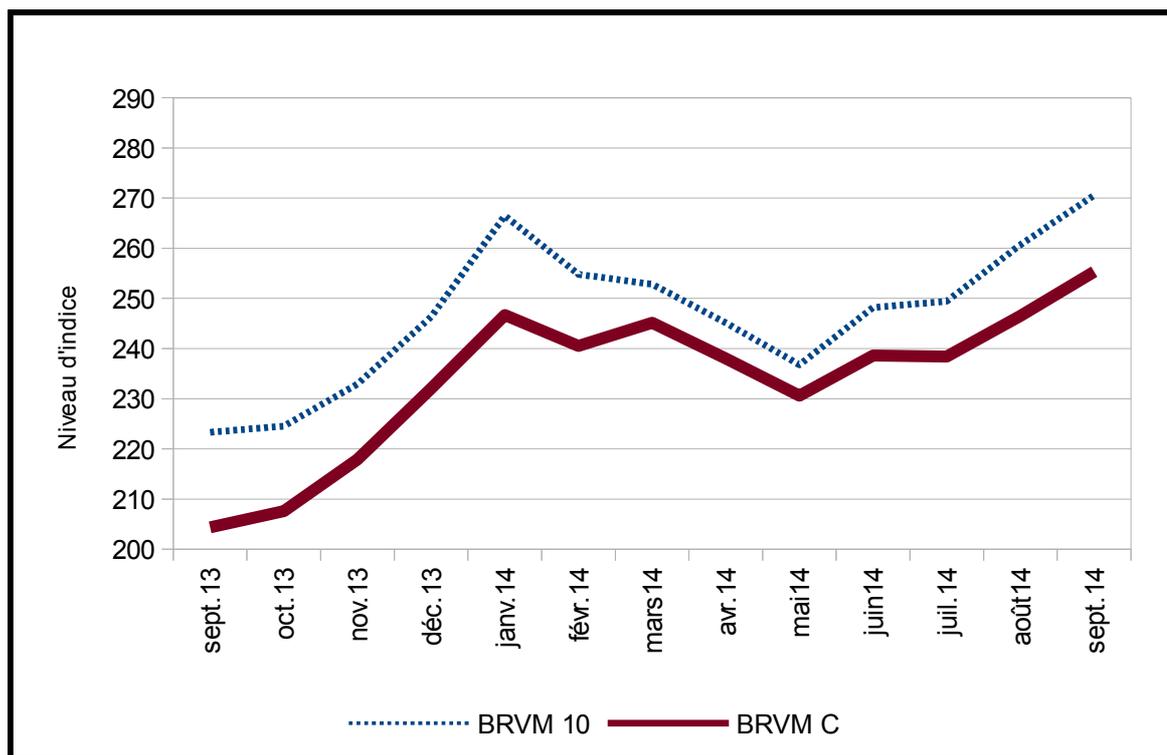
Source: BRVM / SGI

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

	2011	2012	2013	2013		2014	
	décembre	décembre	novembre	décembre	juillet	août	septembre
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	1 941,0	6 558,1	6 401,9	4 430,6	23 445,2	14 951,1
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	13 649,6	9 445,1	14 007,6	24 249,0	15 180,7	23 671,3
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETITG (1190)	ETITG (1 211)	ETITG (6269,4)	ETITG (5 594)	ETIT (2 639)	ETIT (22 769)	ETIT (13 262)
Titre le plus actif (en milliards de FCFA)	SONATEL SN (1 5119,1)	SONATEL SN (566,9)	SONATEL SN (3 224,0)	SONATEL SN (4 841,1)	SONATEL SN (6 355,1)	SONATEL SN (2 816,1)	TPBF (5 500,0)
<b>Plus forte hausse</b>							
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	CROWN SIEM CI	NESTLE CI	SODE CI	SERVAIR ABIDJAN CI	AIR LIQUIDE CI	FILTISAC CI
- Variation	15,43%	18,22%	43,55%	38,31%	23,91%	21,88%	35,74%
<b>Plus forte baisse</b>							
- Titre	FILTISAC CI	SMB CI	SAPH CI	MOVIS CI	NESTLE CI	NESTLE CI	AIR LIQUIDE CI
- Variation	-15,63%	-20,00%	-10,73%	-6,76%	-18,92%	-16,67%	-7,69%

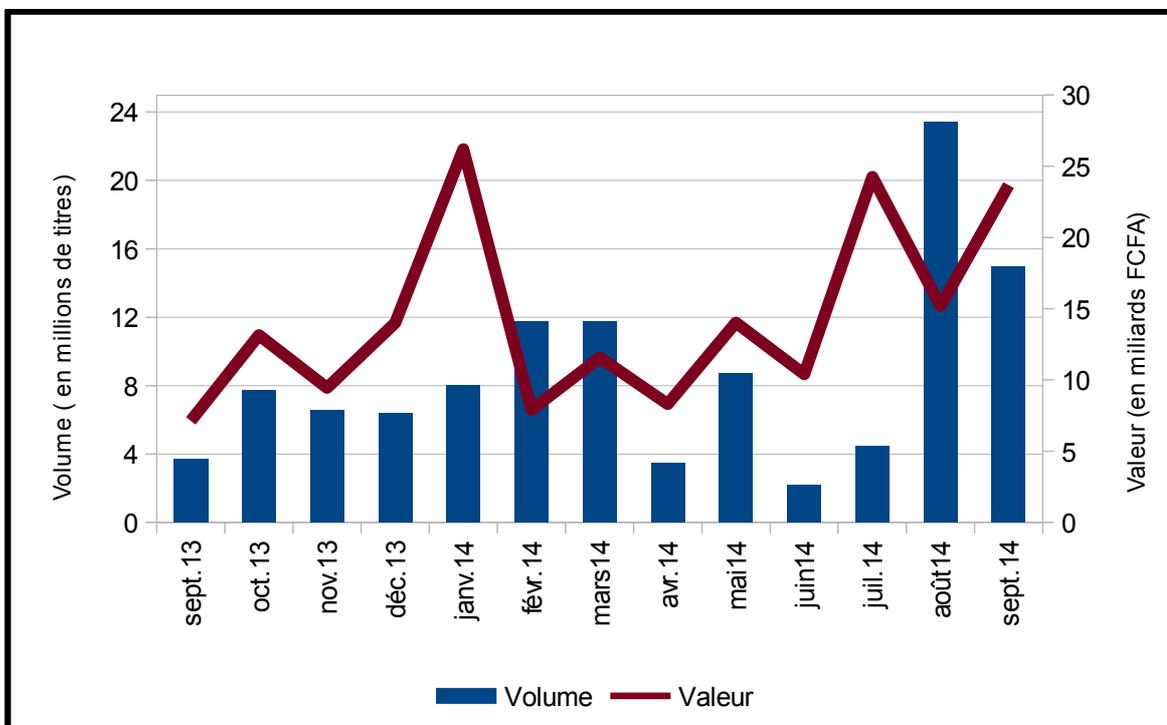
Source: BRVM / SGI

**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)