



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES
ECONOMIQUES DE L'UEMOA
A FIN JANVIER 2014**



BCEAO

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

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

Février 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
I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	6
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
II - CONJONCTURE INTERNE	12
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 JANVIER 2014

- *Le cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) est ressorti en baisse de 3,4% en janvier 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 4,1% pour le coton, 1,6% pour l'or et 0,3% pour le café. En revanche, ils ont diminué de 6,9% pour le caoutchouc et de 0,2% pour le cacao. L'indice des cours des produits alimentaires publié par le FMI s'est inscrit en baisse de 1,0%, en rythme mensuel, en janvier 2014.*
- *Les principales banques centrales ont maintenu inchangés leurs taux directeurs au cours du mois de janvier 2014.*
- *Les marchés boursiers internationaux se sont inscrits en baisse à fin janvier 2014, par rapport au mois précédent. Les baisses les plus importantes ont été enregistrées sur les places de Tokyo (-8,5%) et New York (-5,3%).*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est dépréciée, en rythme mensuel, en janvier 2014, vis-à-vis du yen japonais (-4,6%), du dollar américain (-2,0%) et de la livre sterling (-1,5%).*
- *Dans l'UEMOA, l'activité économique a maintenu sa tendance haussière au cours du mois de janvier 2014, dans tous les principaux secteurs. En effet, l'indice de la production industrielle a progressé de 5,8%, par rapport à son niveau de la même période de l'année précédente. L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, augmenté de 10,5%, en glissement annuel, en janvier 2014.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 0,2% à fin janvier 2014 contre une quasi-stabilité à fin décembre 2013. Cette légère remontée de l'inflation est due à un renchérissement des légumes frais au Niger et au Sénégal, ainsi qu'à la progression des prix du gaz dans certains pays.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, en glissement annuel, calculé en excluant les prix des produits frais et énergétiques, est ressorti à 0,4% à fin janvier 2014 contre 0,6% le mois précédent.*
- *La moyenne des soumissions hebdomadaires, sur le marché des adjudications, est passée de 1.027,0 milliards en décembre 2013 à 1.089,0 milliards, soit une hausse de 62,0 milliards en janvier 2014. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti, en moyenne mensuelle, à 2,57%, en hausse de 2 points de base.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en janvier 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 119,6 milliards en janvier 2014 contre 143,9 milliards en décembre 2013. Le taux moyen pondéré des opérations est ressorti à 3,99% en janvier 2014, en hausse de 6 points de base par rapport à décembre 2013. Sur le marché à une semaine, les opérations ont enregistré un accroissement de 23,8 milliards, pour s'établir à 65,5 milliards au cours du mois sous revue. Le taux d'intérêt des opérations à une semaine est ressorti à 3,02% contre 3,08% le mois précédent.*

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN JANVIER 2014 (SUITE)

- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une augmentation 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 6,92% en décembre 2013 à 7,37% au cours du mois sous revue, soit une hausse de 45 points de base. Le renchérissement du coût du crédit a essentiellement concerné les entreprises privées du secteur productif, la clientèle financière et les entreprises individuelles. Le taux moyen de rémunération des dépôts de la clientèle est ressorti à 5,38%, contre 5,42% un mois auparavant.*
- *Au cours du mois de janvier 2014, l'activité au niveau de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) a connu une progression sur l'ensemble de ses compartiments, par rapport à décembre 2013. En effet, d'un mois à l'autre, l'indice BRVM10 a augmenté de 8,2% et l'indice BRVM composite a progressé de 6,3%. La capitalisation totale du marché est ressortie à 7.055,2 milliards en janvier 2014 contre 6.706,2 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 5,2%. Cette évolution est essentiellement induite par une hausse de 6,3%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions.*

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	janv-12	oct-13	nov-13	déc-13	janv-14
Zone euro	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	2,0	0,7	0,9	0,8	0,8
<i>dont France</i>	0,1	1,7	2,3	2,2	1,0	1,4	0,7	0,8	0,8	0,8
Etats-Unis	-0,3	1,6	3,2	2,1	1,5	1,6	1,0	1,2	1,5	1,6
Japon	-1,3	-0,7	0,0	-0,1	0,4	-0,3	1,1	1,6	1,6	1,4
Ghana	19,3	10,8	8,7	9,1	11,7	10,1	13,1	13,2	13,5	13,8
Nigeria	12,5	12,4	10,9	12,2	8,5	9,0	7,8	7,9	8,0	8,0
<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>0,8</i>	<i>0,5</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>

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

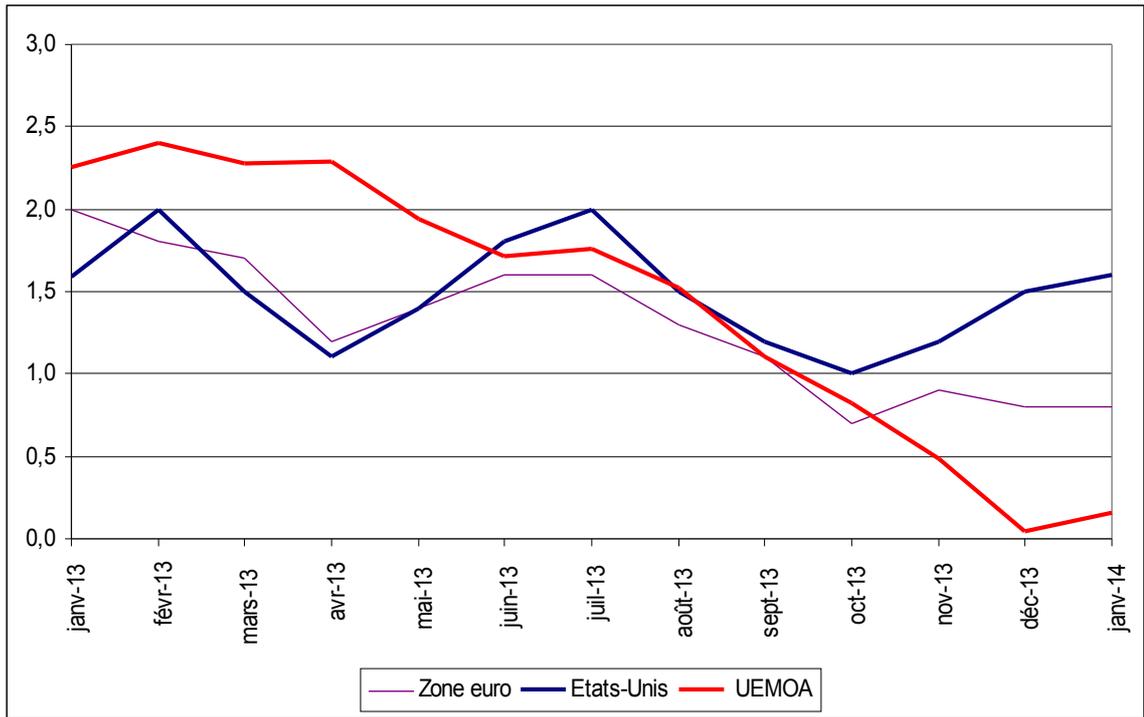
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

	janv-13	sept-13	oct-13	nov-13	déc-13	janv-14
Cours du pétrole en dollar						
cours	100,4	107,3	103,3	98,6	102,1	98,7
variation mensuelle (en %)	5,6	0,0	-3,7	-4,6	3,6	-3,4
Cours du dollar en FCFA						
cours	493,8	491,4	481,1	486,1	478,7	481,9
variation mensuelle (en %)	-1,2	-0,3	-2,1	1,1	-1,5	0,7
Cours du pétrole en FCFA						
cours	49584	52731	49709	47925	48887	47549
variation mensuelle (en %)	4,4	-0,3	-5,7	-3,6	2,0	-2,7

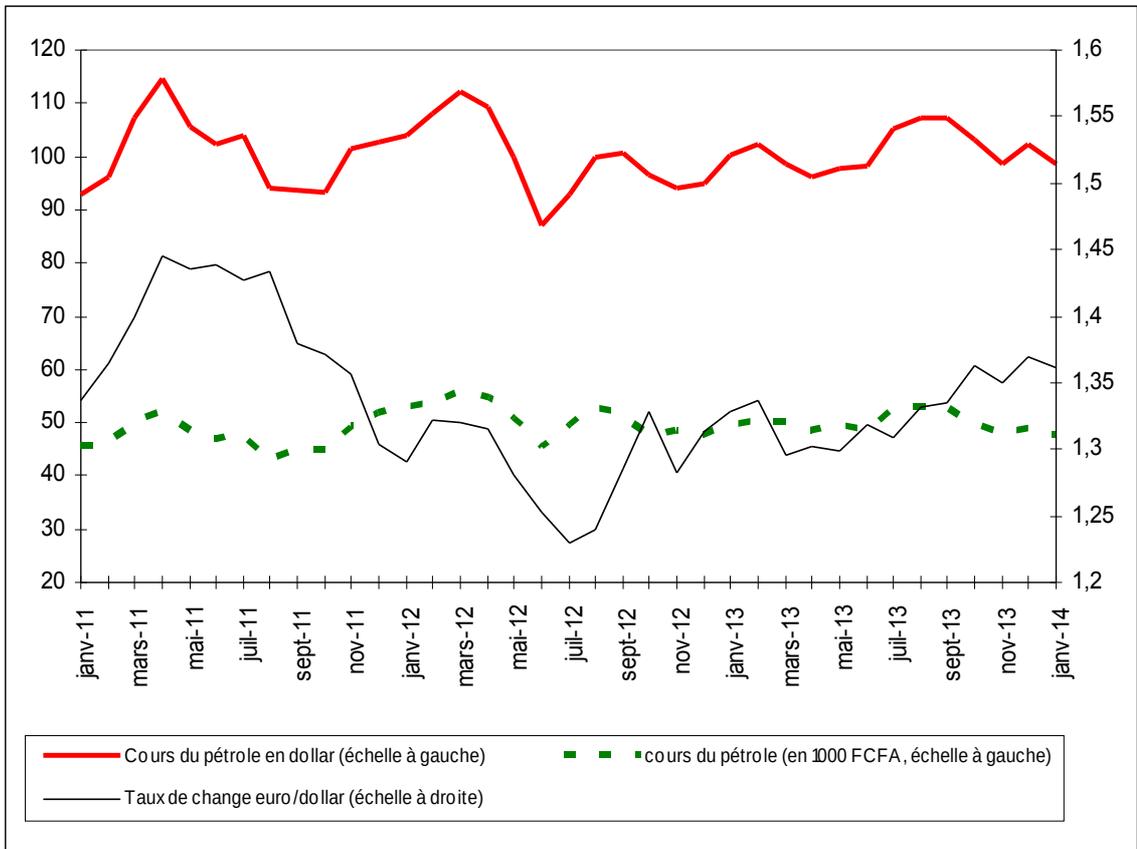
Sources : Reuters, BCEAO.

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



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

	janv-13	sept- 13	oct- 13	nov- 13	déc- 13	janv- 14
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	181,2	168,3	169,6	168,1	172,7	170,9
Variation mensuelle (en %)	1,0	-3,8	0,8	-0,9	2,7	-1,0
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	573,4	470,0	453,3	448,8	447,5	441,0
variation mensuelle (en %)	1,4	-6,7	-3,6	-1,0	-0,3	-1,5
Cours de l'huile de soja						
Cours en dollars/tm	1122,8	935,0	897,7	897,3	872,5	831,4
variation mensuelle (en %)	3,1	-1,0	-4,0	0,0	-2,8	-4,7
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	335,5	307,5	325,1	306,8	291,6	275,5
variation mensuelle (en %)	-3,6	0,7	5,7	-5,6	-5,0	-5,5
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	18,8	17,6	18,8	17,7	16,4	15,4
variation mensuelle (en %)	-1,9	2,2	6,8	-5,7	-7,5	-6,1

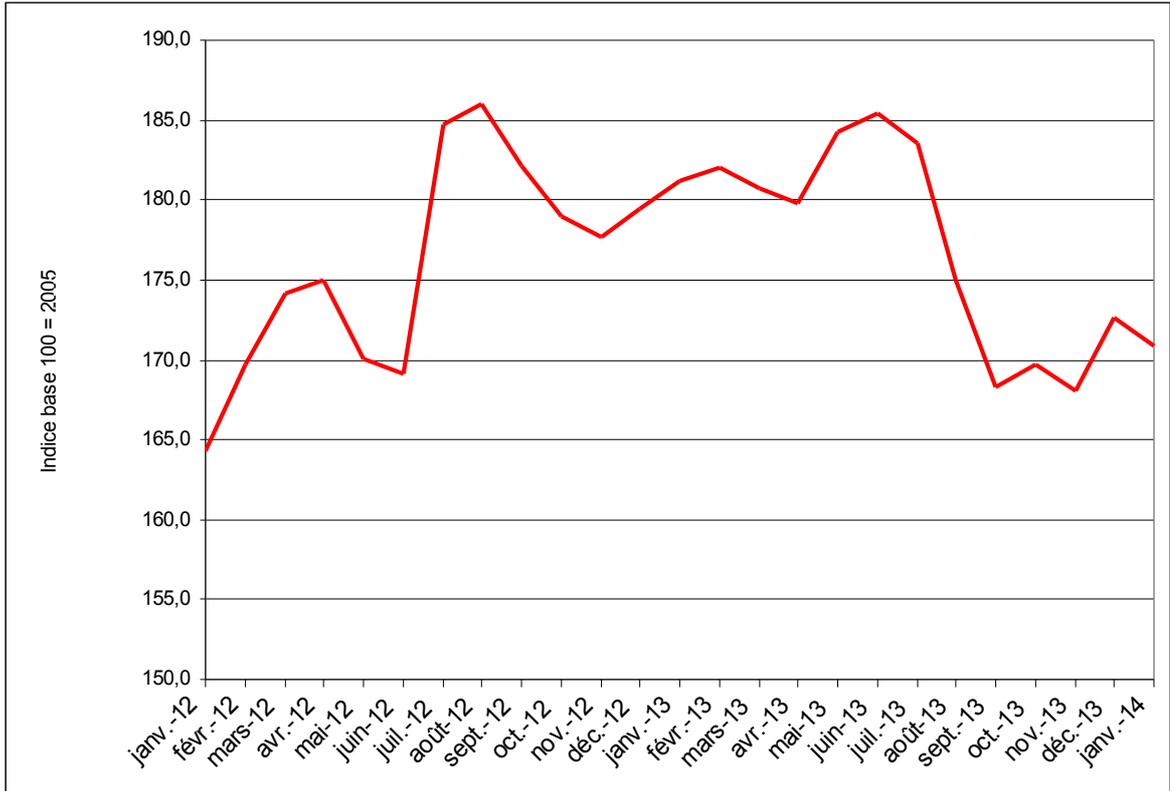
Sources : FMI, BCEAO.

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

	janv-13	sept- 13	oct- 13	nov- 13	déc- 13	janv- 14
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	98,4	86,7	82,5	78,4	86,5	86,7
variation mensuelle (en %)	3,2	-7,7	-4,8	-5,0	10,3	0,3
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	103,2	118,7	123,9	124,9	128,1	127,9
variation mensuelle (en %)	-6,6	5,4	4,4	0,9	2,5	-0,2
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	78,6	84,4	83,5	78,3	81,9	85,3
variation mensuelle (en %)	4,0	-3,3	-1,0	-6,2	4,5	4,1
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	235,9	188,5	177,9	177,0	175,8	163,7
variation mensuelle (en %)	3,1	2,6	-5,6	-0,5	-0,7	-6,9
Cours de l'or						
cours (Or brut en dollar l'once)	1671,0	1348,8	1316,2	1275,8	1225,4	1244,8
variation mensuelle (en %)	-1,0	0,1	-2,4	-3,1	-4,0	1,6

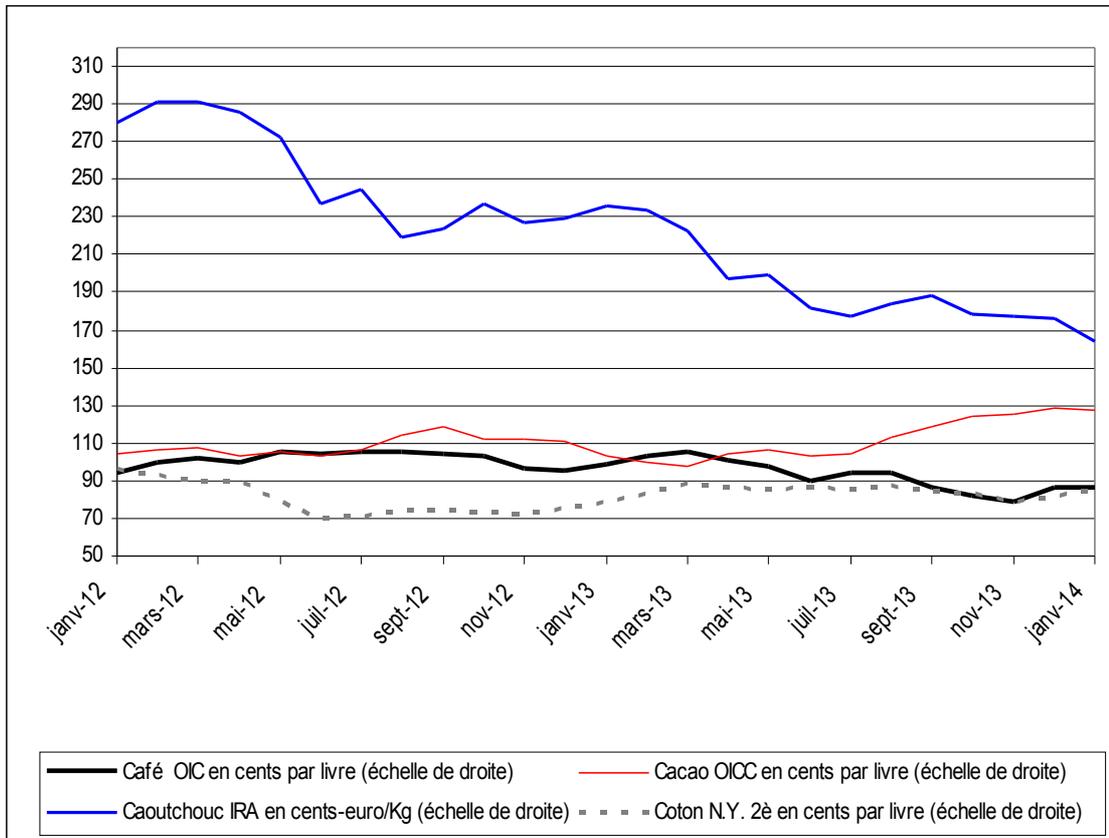
Sources : Reuters, BCEAO.

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	Nov -12	Déc -12	Sept -13	Oct -13	Nov -13	Déc -13	Jan -14
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50	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	0,50	0,50	0,50	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 janv 2014	Cours au 31 déc 2013	Cours au 31 janv 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation au 31 déc 2013	Variation au 31 déc 2012	Variation au 31 déc 2011
Euro en dollars US	1,35	1,38	1,36	-2,0	-0,3	1,8	4,7	-3,2
Euro en Livre Sterling	0,82	0,83	0,86	-1,5	-4,2	-2,7	2,6	-3,0
Euro en Yen japonais	138,1	144,7	123,3	-4,6	12,0	17,4	23,1	-7,8

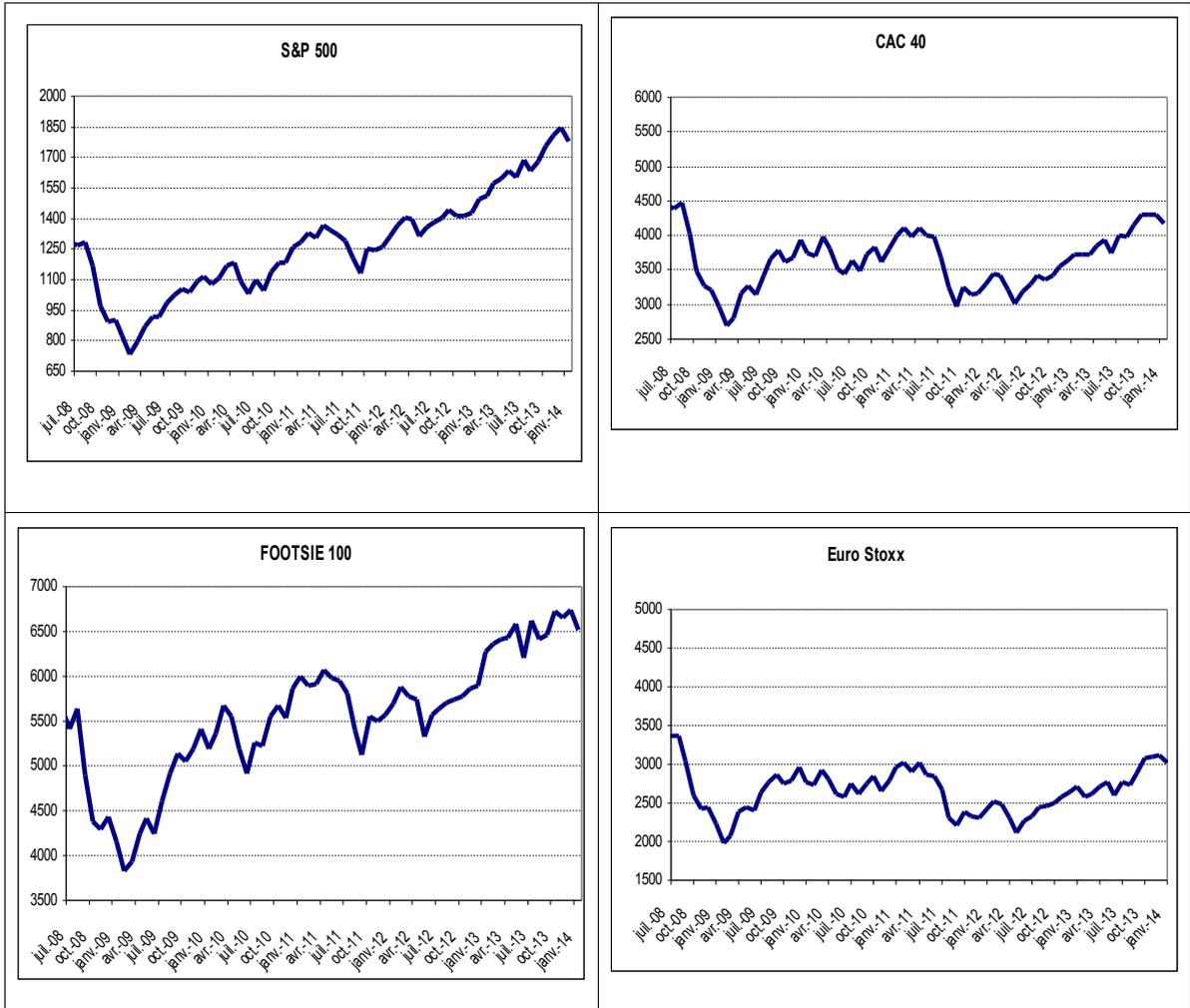
Sources : BCEAO, Banque de France

Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

	Cours au 31 janv 2014	Cours au 31 déc 2013	Cours au 31 janv 2013	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation		
						au 31 déc 2013	au 31 déc 2012	au 31 déc 2011
S&P 500	1 782,6	1 848,4	1 498,1	-3,6	19,0	23,4	13,4	0,0
Dow Jones Industrial	15 698,9	16 576,7	13 860,6	-5,3	13,3	19,6	7,3	5,5
CAC 40	4 165,7	4 296,0	3 732,6	-3,0	11,6	15,1	15,2	-17,0
DAX	9 306,4	9 552,2	7 776,1	-2,6	19,7	22,8	29,1	-14,7
EuroStoxx 50	3 014,0	3 109,0	2 703,0	-3,1	11,5	15,0	13,8	-17,1
FOOTSIE 100	6 510,4	6 749,1	6 276,9	-3,5	3,7	7,5	5,8	-5,0
NIKKEI 225	14 914,5	16 291,3	11 138,7	-8,5	33,9	46,3	22,9	-17,3
Nasdaq composite	4 103,9	4 176,6	3 142,1	-1,7	30,6	32,9	15,9	-3,5

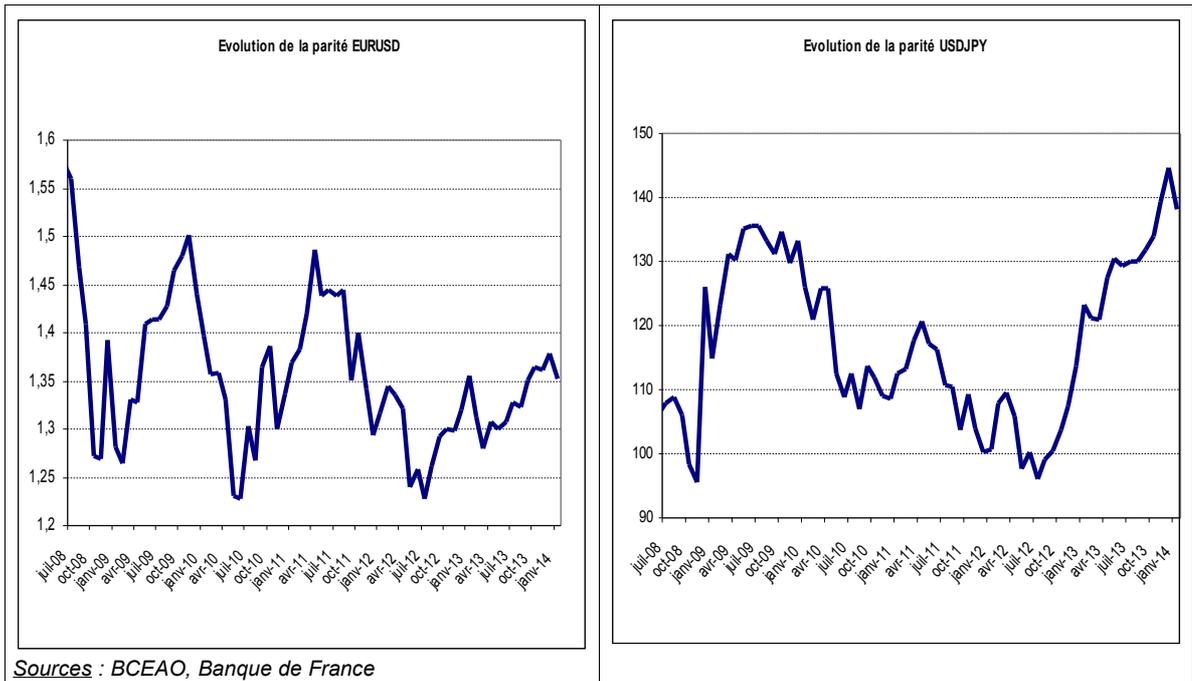
Source : BCEAO

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 sectoriels¹ de l'activité économique dans l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2011	2012	2013	Déc.-12	Oct-13	Nov-13	Déc-13	Janv-14 *
Production Industrielle	2,4	4,1	4,8	3,9	8,0	7,5	8,7	5,8
Bâtiments et Travaux Publics	-1,0	1,4	1,6	1,2	0,9	1,0	2,0	5,5
Activité Commerciale	8,2	15,0	11,8	11,0	9,6	11,1	4,5	10,5
Services Marchands	5,2	10,9	9,3	13,5	10,6	9,8	8,0	8,5

Source : BCEAO

* Données provisoires.

¹ Pour la production industrielle et l'activité commerciale, il s'agit respectivement de l'Indice de la Production Industrielle (IPI) et de l'Indice du Chiffre d'Affaires (ICA). Pour le secteur des Bâtiments et Travaux Publics et celui des services marchands, il s'agit des soldes d'opinion d'un échantillon de chefs d'entreprises.

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

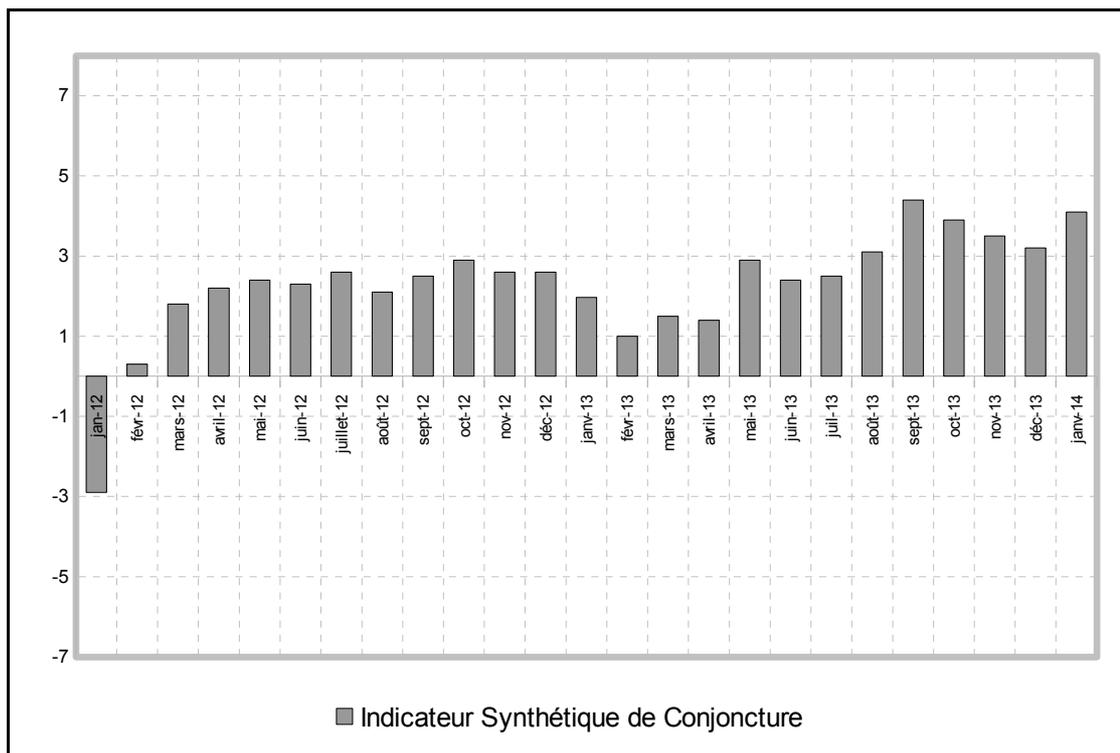
	Evolution moyenne			Evolution de l'indicateur				
	2011	2012	2013	Déc.-12	Oct-13	Nov-13	Déc-13	Janv-14*
Bénin	2,4	-0,6	2,5	-3,0	3,0	3,1	1,5	1,5
Burkina	16,1	15,3	5,5	12,3	3,4	5,4	6,5	4,1
Côte d'Ivoire	-22,3	-3,1	2,0	3,7	1,3	0,4	3,5	4,0
Guinée-Bissau	17,9	9,1	-6,5	-9,2	-6,4	-5,0	3,5	3,4
Mali	-6,0	-9,8	-9,1	-13,8	-8,5	-9,4	-7,3	1,7
Niger	8,0	9,2	10,8	16,0	8,3	7,2	7,0	6,5
Sénégal	20,2	13,3	9,2	9,9	11,0	10,3	9,5	8,2
Togo	2,4	0,2	-0,3	-4,5	0,3	5,1	3,2	2,2

Source : BCEAO

* Données provisoires.

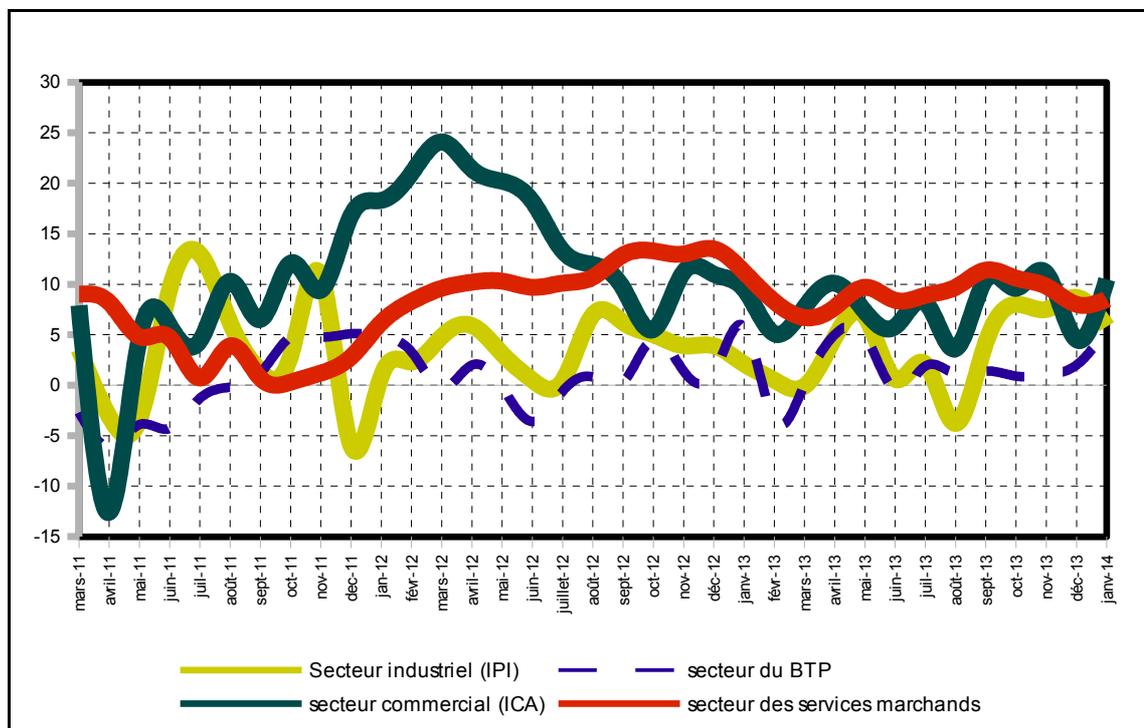
** Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

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	janv - 13	oct- 13	nov- 13	déc- 13	janv- 14
Bénin	0,4	2,1	2,7	6,7	1,0	1,6	-1,1	-2,8	-1,8	-0,5
Burkina	0,9	-0,6	2,8	3,8	0,5	2,4	-2,4	-1,3	0,1	0,0
Côte d'Ivoire	0,5	1,7	4,9	1,3	2,6	3,4	1,7	1,1	0,4	0,1
Guinée-Bissau *	-2,8	2,2	5,1	2,6	0,9	1,6	1,8	1,3	1,6	1,6
Mali	2,4	1,2	3,0	5,3	-0,6	0,3	-0,7	0,2	0,0	1,6
Niger	0,5	0,9	2,9	0,5	2,3	0,9	2,8	2,3	1,1	1,6
Sénégal	-2,2	1,2	3,4	1,4	0,7	0,7	1,3	0,9	-0,1	0,7
Togo	3,7	1,5	3,6	2,6	1,8	3,4	0,8	0,5	-0,5	-2,0
UEMOA	0,4	1,4	3,9	2,4	1,5	2,3	0,8	0,5	0,0	0,2

Sources : INS, BCEAO.

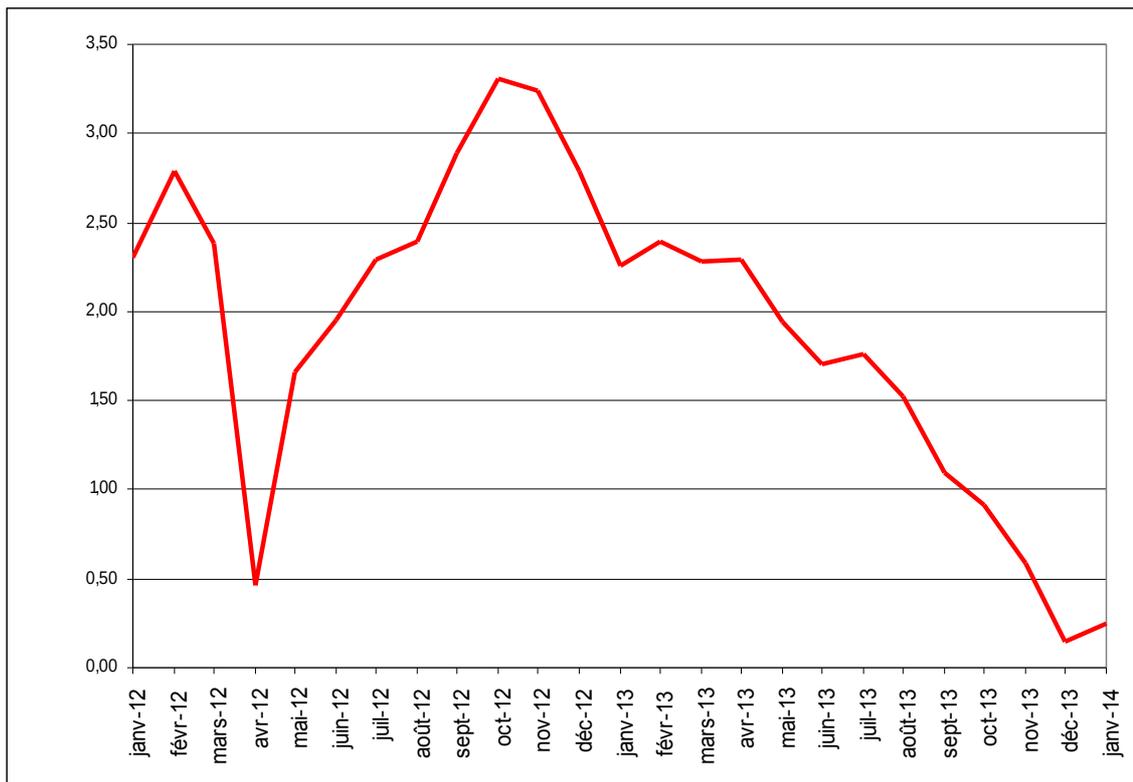
* Données provisoires pour la Guinée-Bissau et pour l'UEMOA à partir de novembre 2013

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

Fonctions	janv- 13	oct- 13	nov- 13	déc- 13	janv- 14
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,3
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Logement	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Ameublement	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Communication	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,3	0,3	0,2	0,2	0,0
Restaurants et Hôtels	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Autres biens	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
Ensemble	2,3	0,8	0,5	0	0,2

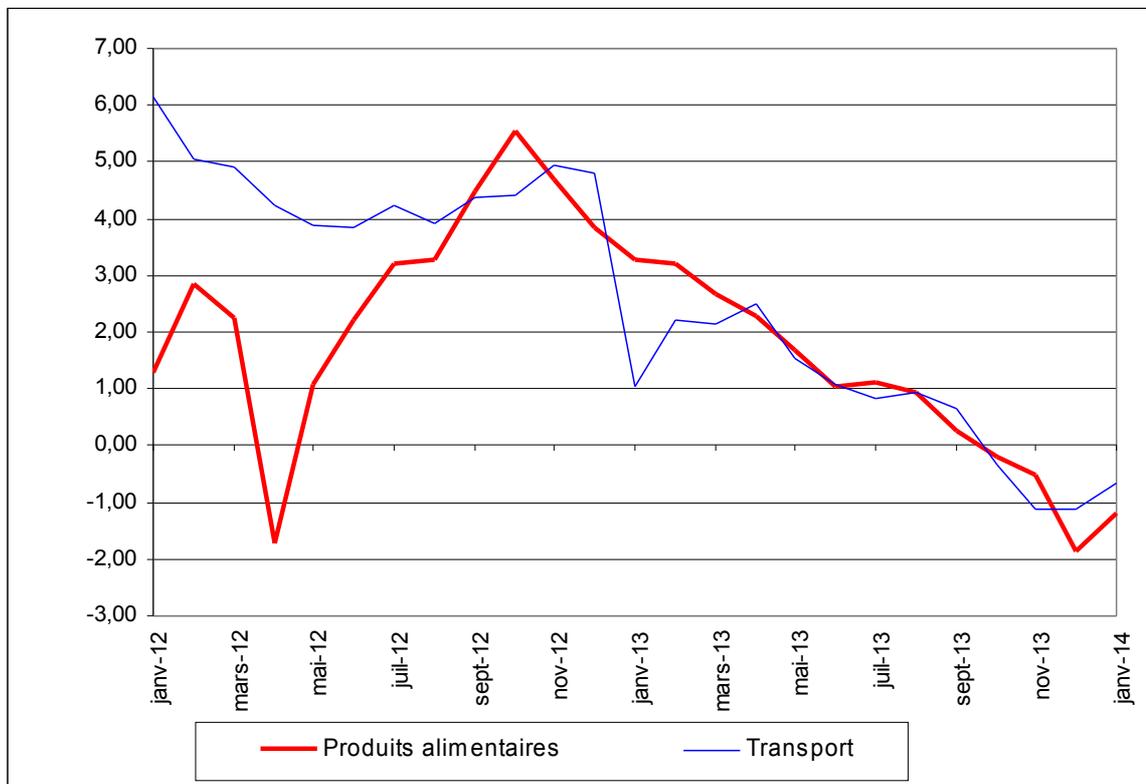
Sources : INS, BCEAO.

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 (%)	
	décembre 12	novembre 13	décembre 13	novembre 13	décembre 13	novembre 13	décembre 13
Masse monétaire	15 010,2	15 872,1	16 568,1	2,8	4,4	11,1	10,4
Disponibilité monétaire	9 896,5	10 375,0	10 964,1	3,8	5,7	11,7	10,8
Circulation fiduciaire	3 907,6	3 892,5	4 235,0	6,0	8,8	5,8	8,4
Dépôts en CCP	32,2	39,6	41,1	24,3	3,9	12,3	27,8
Dépôt en CNE	78,5	84,9	85,3	-0,7	0,5	8,1	8,7
Dépôts à vue en banque	5 878,3	6 358,1	6 602,7	2,4	3,8	15,7	12,3
SODE-EPIC	856,1	826,1	887,6	-5,6	7,5	6,9	3,7
Particuliers et entreprises privées	5 022,1	5 532,0	5 715,0	3,7	3,3	17,1	13,8
Dépôts à terme en banque	5 113,7	5 497,1	5 604,0	1,1	1,9	10,1	9,6
SODE-EPIC	420,7	458,4	478,0	-2,4	4,3	9,4	13,6
Particuliers et entreprises privées	4 693,0	5 038,7	5 126,1	1,4	1,7	10,1	9,2
dont comptes à régime spécial	2 152,8	2 315,1	2 383,9	1,2	3,0	9,9	10,7
Autres postes nets	2 258,3	2 337,0	2 145,0	7,8	-8,2	-5,9	-5,0

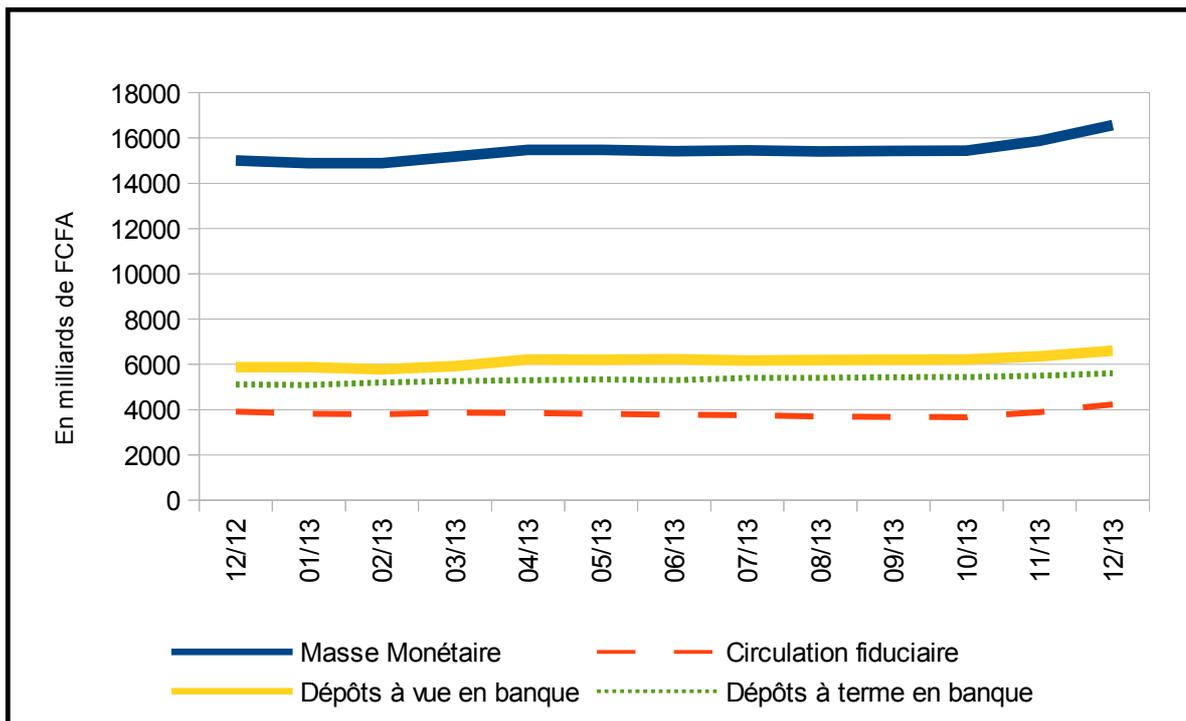
Source : BCEAO.

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	décembre 12	novembre 13	décembre 13	novembre 13	décembre 13	novembre 13	décembre 13
Avoirs Extérieurs Nets	5 578,3	4 705,6	4 830,2	-0,2	2,6	-10,6	-13,4
Banque Centrale	5 527,6	4 870,2	4 950,4	-2,1	1,6	-7,3	-10,4
Banques	50,8	-164,7	-120,2	-36,8		-3 102,9	-336,8
Crédit intérieur	11 690,2	13 503,5	13 883,0	4,8	2,8	17,4	18,8
Position Nette du Gouvernement	2 866,3	3 643,7	3 614,2	6,2	-0,8	25,6	26,1
Crédit à l'économie	8 823,9	9 859,8	10 268,8	4,2	4,1	14,6	16,4
Court terme	5 202,1	5 734,7	5 996,5	4,7	4,6	14,5	15,3
dont crédit de campagne	228,3	213,5	263,4	23,4	23,3	6,7	15,4
Moyen et long terme	3 621,7	4 125,1	4 272,3	3,6	3,6	14,9	18,0
PM : Refinancement BCEAO	1 049,7	1 498,4	1 725,6	19,9	15,2	40,8	64,4
Actif	17 268,5	18 209,1	18 713,1	3,4	2,8	8,6	8,4

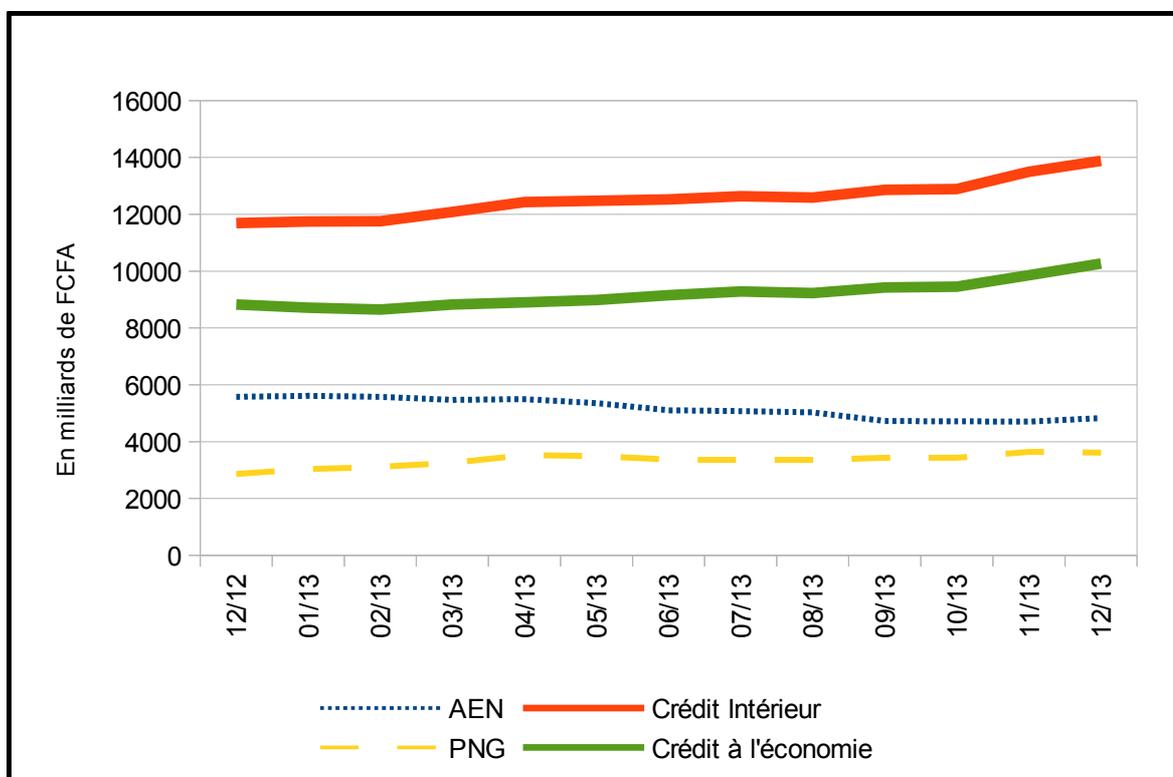
Source : BCEAO.

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				
	2010	2011	2012	2013	09/13	10/13	11/13	12/13	01/14
Crédits bancaires mis en place									
- Volume (en milliards de FCFA)	472,4	499,0	605,1	729,8	701,3	789,2	762,4	1228,0	804,3
Court terme	350,6	350,4	435,4	517,4	502,2	542,7	580,4	840,7	526,5
Moyen et long terme	121,8	148,6	169,7	212,5	199,0	246,6	182,0	387,3	277,8
Secteur public	28,8	28,0	39,5	41,9	11,5	86,6	54,8	65,5	62,3
Secteur privé	443,6	471,0	565,6	687,9	689,8	702,6	707,6	1162,4	742,0
(A)- Taux d'intérêt moyen (%)	8,39	8,32	7,99	7,56	7,62	7,54	7,45	6,92	7,37
<i>(Hors personnel de banque)</i>	8,42	8,35	8,03	7,60	7,66	7,57	7,48	6,93	7,39
Court terme	7,85	7,79	7,40	6,98	7,04	7,06	6,96	6,24	6,79
Moyen et long terme	9,96	9,56	9,51	8,96	9,09	8,58	9,02	8,40	8,45
Secteur public	7,76	7,65	7,02	7,12	8,48	6,74	7,61	7,10	6,98
Secteur privé	8,43	8,36	8,06	7,58	7,60	7,64	7,44	6,91	7,40
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,1	21,7	21,7	22,7	21,8	28,4	21,2	24,8	26,2
Nouveaux dépôts bancaires									
- Volume (en milliards de FCFA)	363,2	388,1	549,2	513,7	449,7	496,0	448,7	555,6	519,7
Court terme	276,2	284,9	425,0	387,6	350,6	370,4	369,1	359,4	326,5
Moyen et long terme	87,0	103,2	124,2	126,1	99,1	125,6	79,7	196,2	193,3
Secteur public	74,8	78,8	99,6	99,0	88,0	97,0	113,3	140,2	119,4
Secteur privé	288,4	309,3	449,7	414,7	361,7	399,0	335,5	415,4	400,3
(B)- Taux d'intérêt moyen (%)	5,14	5,29	5,04	5,25	5,13	5,29	5,10	5,42	5,38
Court terme	5,06	5,16	4,87	5,05	4,84	5,06	4,84	5,06	4,95
Moyen et long terme	5,38	5,63	5,61	5,83	6,17	5,99	6,33	6,07	6,10
Secteur public	5,12	5,28	5,21	5,32	5,13	5,46	5,08	5,99	5,76
Secteur privé	5,14	5,29	5,00	5,23	5,13	5,25	5,11	5,22	5,27
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,4	17,5	15,6	17,7	15,3	18,4	14,7	23,2	30,2
(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,26	3,03	2,95	2,31	2,49	2,24	2,35	1,50	1,99

Source : BCEAO

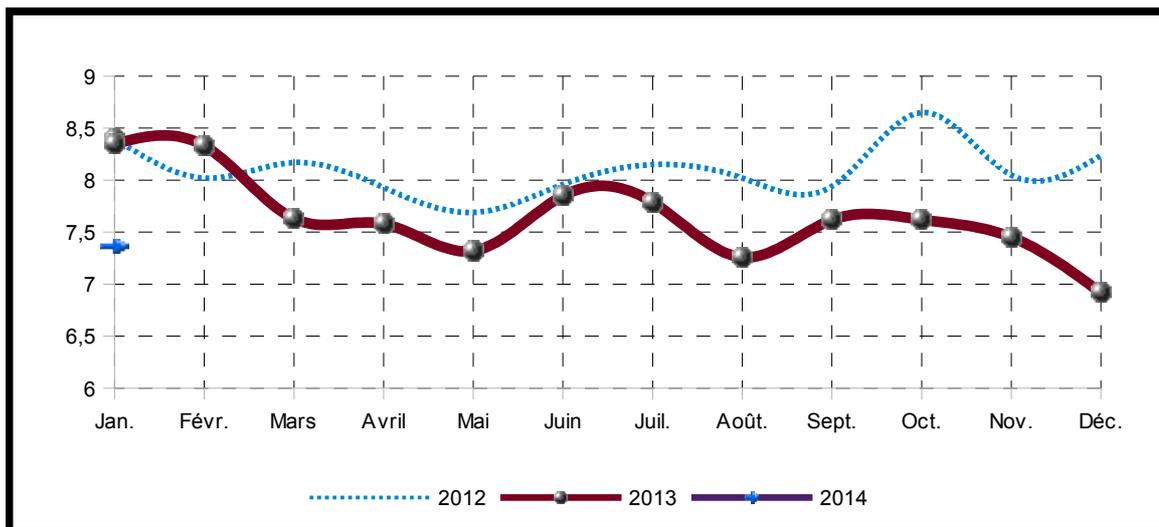
Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêt suivant la nature du débiteur et l'objet du crédit

Par catégorie de la clientèle	Moyenne annuelle				Moyenne mensuelle				
	2010	2011	2012	2013	09/13	10/13	11/13	12/13	01/14
Etat et organismes assimilés	7,33	7,82	7,43	7,35	9,21	6,71	7,16	6,74	6,78
Particuliers	10,72	10,61	10,30	9,57	8,91	9,93	8,76	9,62	9,62
Clientèle financière	7,99	8,03	8,25	6,32	8,15	8,67	7,64	6,29	7,23
Sociétés d'Etat et EPIC	8,04	7,46	6,72	6,90	4,05	6,77	8,68	7,59	7,26
Assurances-Caisses de retraite	4,87	10,08	10,09	9,69	8,67	10,02	10,70	9,07	9,01
Entreprises privées du secteur productif	8,11	7,81	7,48	7,02	7,01	7,12	6,95	6,42	6,71
Entreprises individuelles	8,09	8,94	8,32	8,17	9,14	7,90	7,86	7,75	9,29
Par objet économique									
Habitation	9,21	8,98	8,45	7,68	7,11	7,42	6,51	8,17	8,21
Exportation	8,92	8,82	7,99	9,65	11,37	11,65	8,25	9,36	8,35
Équipement	9,45	8,99	8,76	8,46	8,25	8,12	8,29	8,66	8,69
Consommation	10,96	10,60	10,09	9,37	8,73	9,79	10,06	8,13	9,34
Trésorerie	7,85	7,72	7,27	6,84	6,74	6,85	7,22	5,85	6,51

Source : BCEAO

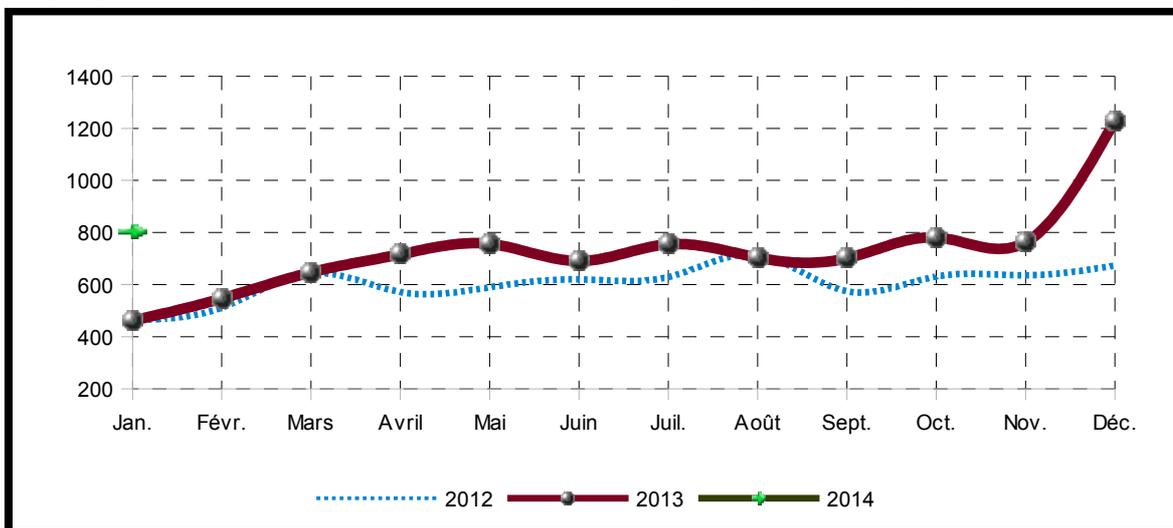
* Données provisoires pour janvier 2014

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



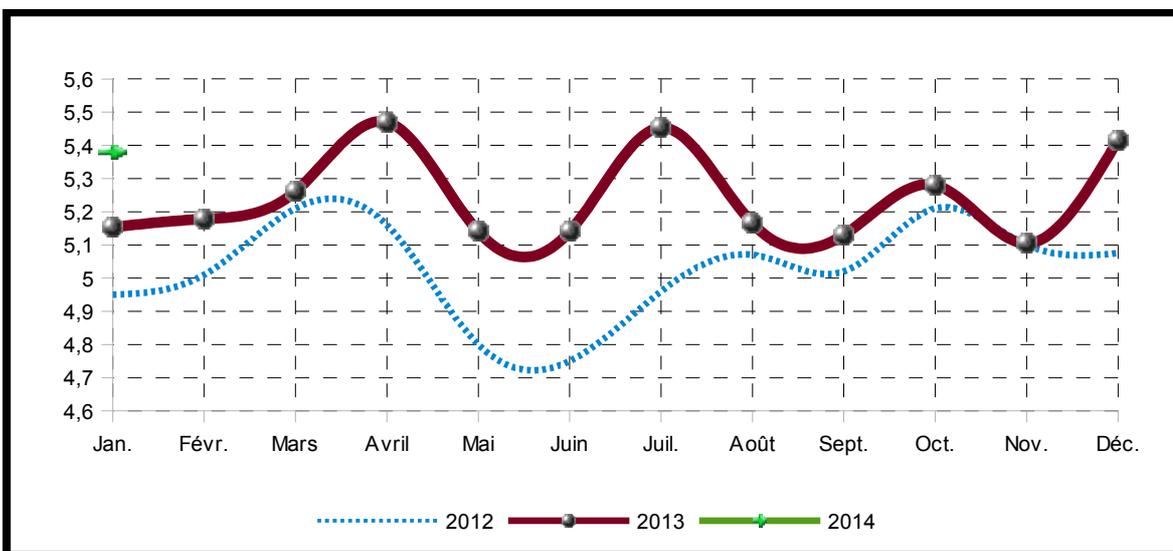
Source : BCEAO.

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 en janvier 2014

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14
Bénin		6,92	9,75	9,72	7,13	9,97	8,16	8,60	10,61	11,46	7,59	6,90	8,29	8,81
Burkina	8,25	8,25	9,03	9,03	7,50	7,50	9,06	9,06	9,85	9,85	7,79	7,79	8,93	8,93
CI			10,65	9,51	8,55	6,68	5,20	4,65	5,71	6,80	5,58	8,22	5,57	5,73
GB	11,00		10,83	9,75		3,90			7,94	10,01	6,60	1,13	8,37	7,45
Mali			10,43	10,43	9,04	9,04	8,09	8,09	11,54	11,54	6,81	6,81	8,63	8,63
Niger	6,50	8,31	8,67	10,97		12,24	8,73	9,88	10,70	10,80	5,68	7,98	8,99	10,37
Sénégal	6,63	6,63	9,57	9,57	7,54	7,54	6,38	6,38	11,71	11,71	8,26	8,26	6,87	6,87
Togo	7,00		10,27	9,62			8,62	8,40	9,42	10,29	6,64	6,11	8,79	8,88

Source : BCEAO.

Tableau 17 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en janvier 2014

	Habitat		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14
Bénin	8,54	8,20	11,52		8,90	8,47	7,09	9,30	8,40	9,19	8,29	8,01	8,29	8,81
Burkina	6,91	6,91	8,25	8,25	8,14	8,14	9,11	9,11	9,36	9,36	8,43	8,43	8,93	8,93
CI	8,84	8,26	9,55		8,91	10,55	7,50	9,04	4,20	4,90	7,22	7,36	5,57	5,73
GB	10,09	11,16		6,00			10,96	4,69	7,90	10,04	10,00		8,37	7,45
Mali	7,16	7,16	11,99	11,99	7,97	7,97	11,07	11,07	8,39	8,39	9,37	9,37	8,63	8,63
Niger	6,91	8,85		13,24	11,02	9,41	8,65	10,51	9,81	10,36	4,58	11,39	8,99	10,37
Sénégal	8,21	8,21			8,71	8,71	9,15	9,15	5,64	5,64	8,97	8,97	6,87	6,87
Togo	9,13	9,29	11,00		7,91	7,99	10,81	9,24	7,96	9,52	10,39	8,68	8,79	8,88

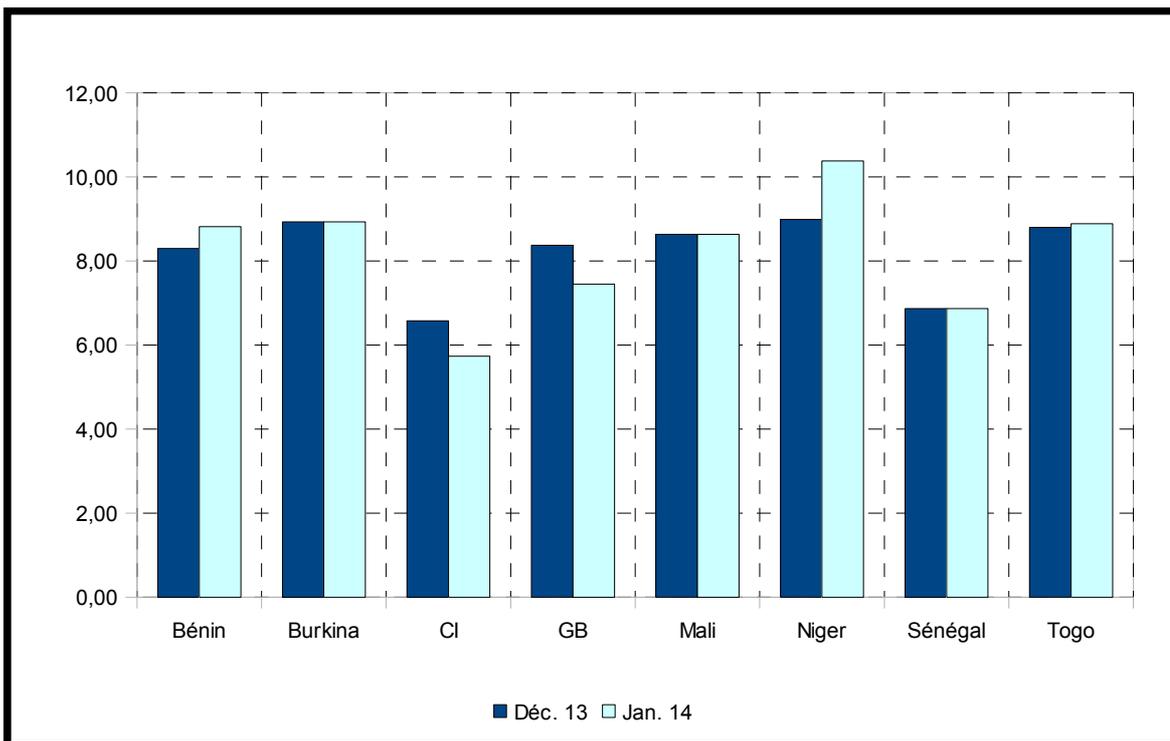
Source : BCEAO.

Tableau 18 : Taux créditeurs moyens par déposants en janvier 2014

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14	Déc 13	Jan 14
Bénin	6,61	6,52	5,95	5,80	6,86	6,85	6,29	6,58	5,51	5,62	6,70	6,39	6,55	6,50
Burkina	5,39	5,39	4,31	4,31	5,02	5,02	4,24	4,24	12,78	12,78	3,87	3,87	4,40	4,40
CI	6,00	3,50	5,41	5,34	5,91	5,19	5,22	5,33	3,70	5,31	5,18	5,43	5,12	5,31
GB			4,74				4,25					4,65	4,74	4,65
Mali			4,28	4,28	5,55	5,55	5,48	5,48	4,96	4,96	4,89	4,89	4,99	4,99
Niger	5,80	5,00	5,37	5,63			6,29	6,17	5,57	5,96	6,06	6,32	5,85	5,94
Sénégal	5,29	5,29	5,16	5,16	6,31	6,31	5,75	5,75	4,66	4,66	5,67	5,67	5,70	5,70
Togo	4,40	5,22	4,53	4,98	5,79	5,75	4,98	5,12	5,35	5,24	5,46	5,82	5,25	5,46

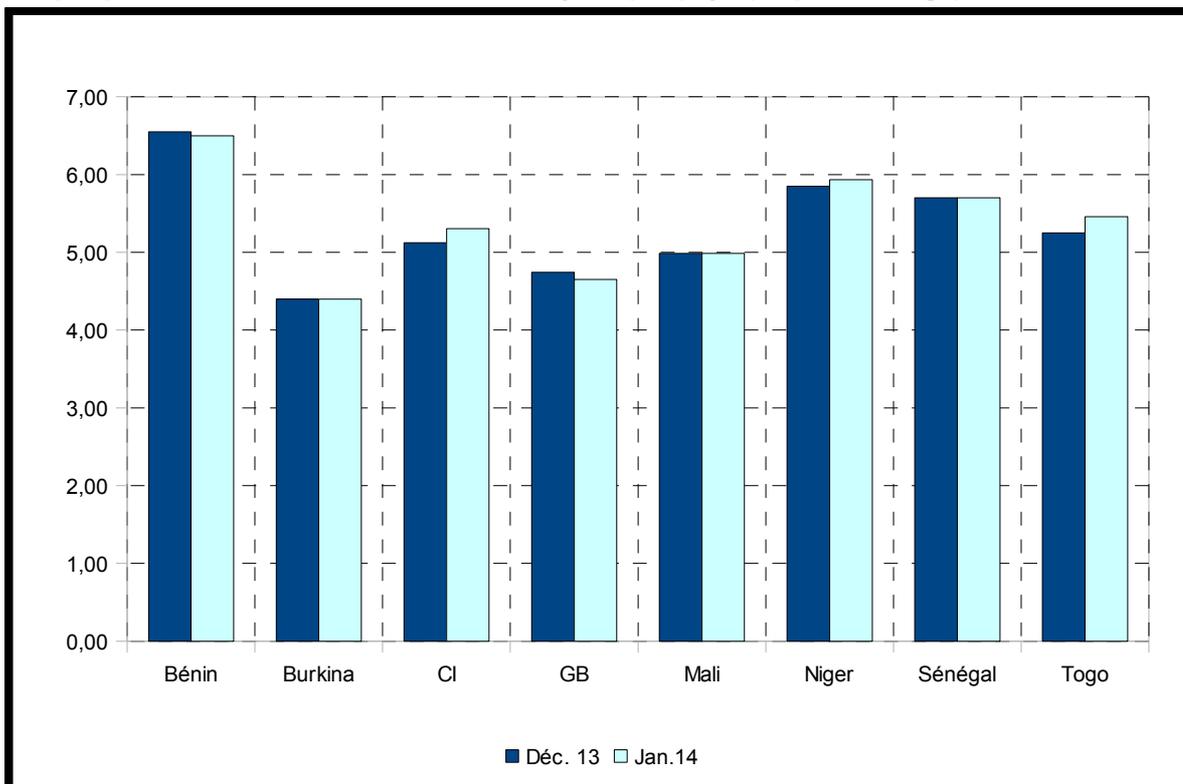
Source : BCEAO.

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	sept. 13	oct. 13	nov. 13	déc. 13	janv. 14
Guichet du prêt marginal UMOA	4,00	3,63	3,50	3,50	3,50	3,50
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,00	2,63	2,50	2,50	2,51	2,52
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,96	5,16	3,32	3,41	3,23	4,63
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,74	3,12	3,05	2,93	3,12	3,02
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,29	4,88	4,79	4,9	5,15	4,99
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	15,00

Source : BCEAO.

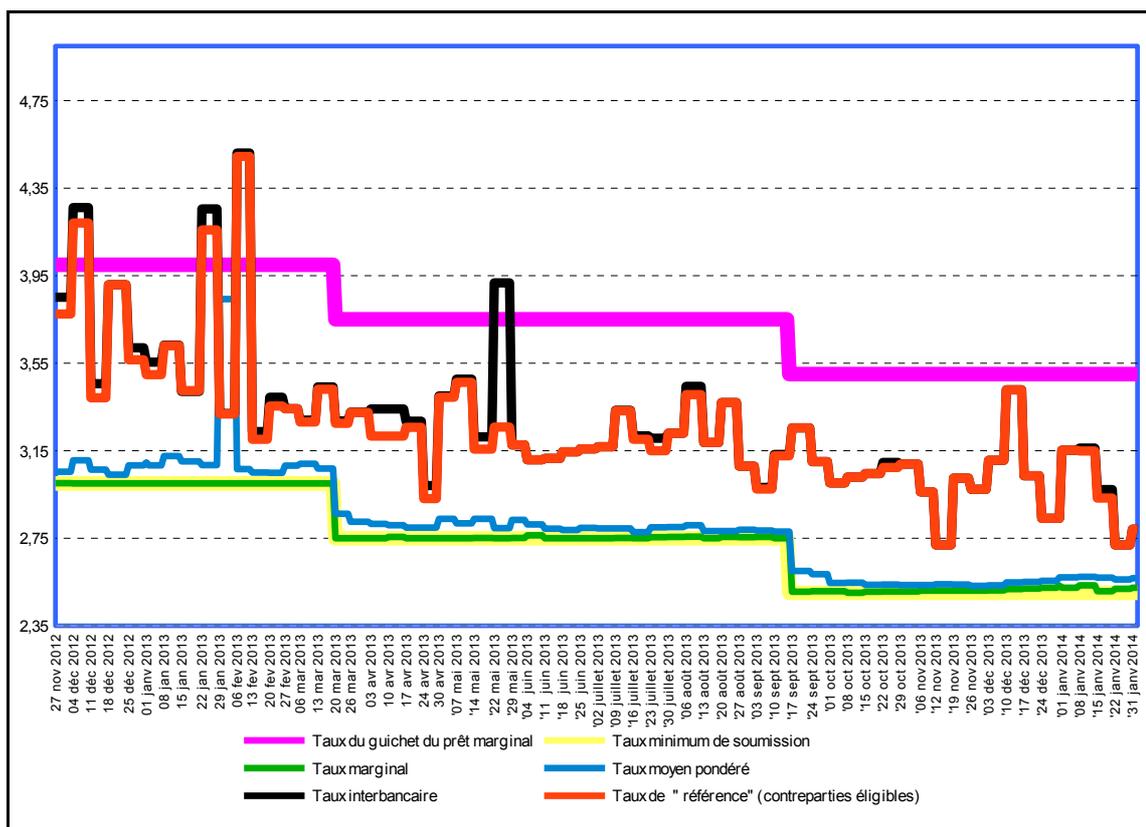
Tableau 20 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire

QUATRIEME TRIMESTRE 2013	Octobre 2013					Novembre 2013				Décembre 2013				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	750,0	750,0	750,0	750,0	800,0	800,0	825,0	825,0	900,0	900,0	900,0	1000,0	1050,0	1050,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	750,3	742,0	660,8	767,9	782,6	837,4	724,0	874,3	911,2	902,9	979,9	1032,6	1072,7	1146,7
Montant retenu	750,0	742,0	660,8	750,0	782,6	800,0	724,0	825,0	900,0	900,0	900,0	1000,0	1050,0	1050,0
Taux marginal	2,51	2,50	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,52	2,52	2,52	2,53
Taux moyen pondéré	2,51	2,55	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,54	2,53	2,53	2,55	2,55	2,56	2,57
Taux interbancaire (toutes maturités)	3,60	3,67	3,80	3,81	3,83	3,83	3,48	3,86	3,91	3,91	3,70	3,93	4,21	3,91
Taux interbancaire à 1 semaine	3,00	3,03	3,05	3,10	3,09	2,96	2,72	3,02	2,97	2,97	3,11	3,43	3,04	2,84
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	3,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	124,7	127,6	129,6	133,3	128,8	114,0	139,7	127,5	139,2	139,2	154,7	138,3	134,6	152,8
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	78,4	77,9	78,4	80,7	84,9	70,9	58,8	65,3	69,8	69,8	17,3	24,5	37,8	59,0
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	251,2	238,3	250,4	257,8	256,6	229,7	223,0	229,1	264,2	264,2	270,3	253,1	284,3	374,6
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	13,7	21,8	12,9	63,6	33,3	37,9	111,8	115,5	63,2	58,6	37,3	101,8	31,3	100,1

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)	1150,0	1150,0	1100,0	1150,0										
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	1076,2	1096,4	1122,8	1083,3										
Montant retenu	1076,2	1096,4	1100,0	1083,3										
Taux marginal	2,54	2,51	2,52	2,52										
Taux moyen pondéré	2,57	2,57	2,56	2,57										
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,18	3,82	4,27	3,69										
Taux interbancaire à 1 semaine	3,15	3,16	2,97	2,72										
Taux du guichet de prêt marginal	3,50	3,50	3,50	3,50										
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	131,1	127,5	110,2	109,5										
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	69,7	81,7	48,7	62,0										
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	265,7	271,8	216,4	228,0										
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	131,1	127,5	110,2	109,5										

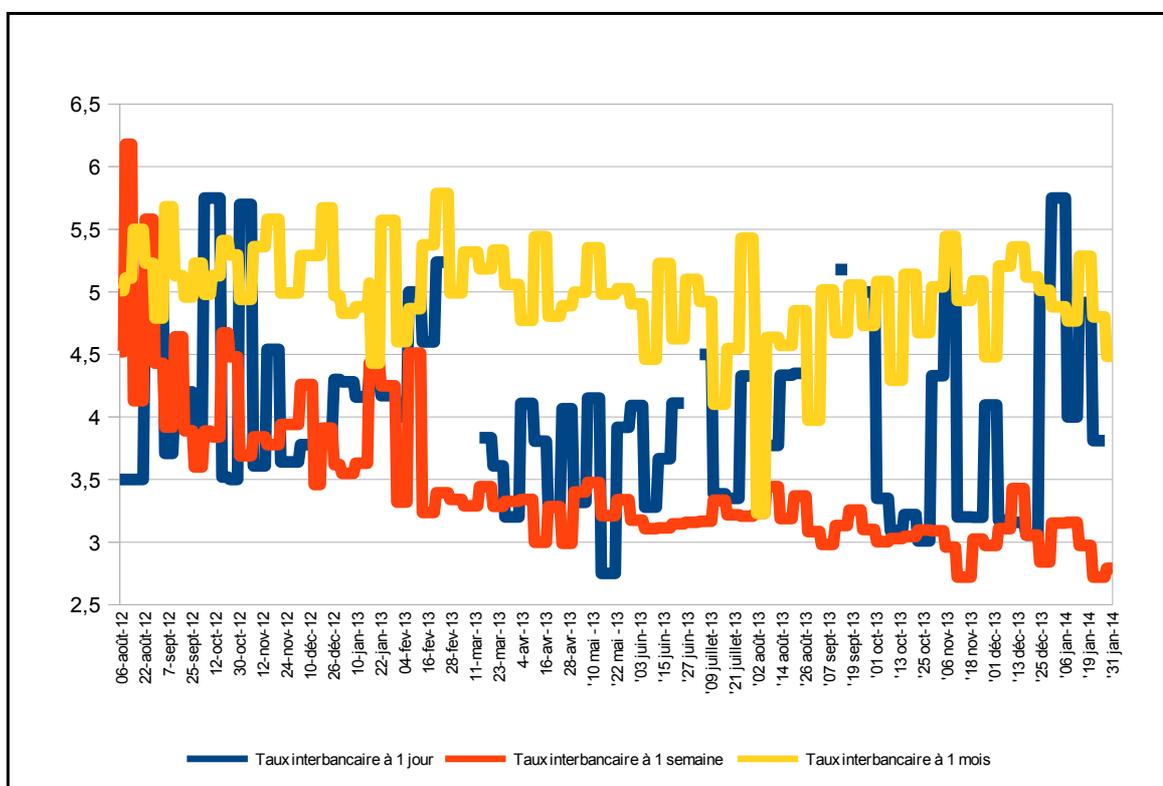
Source : BCEAO.

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)		
	janvier 13	décembre 13	janvier 14	janvier 13	décembre 13	janvier 14
BRVM 10	191,3	246,3	266,5	3 199,0	3 969,0	3 969,0
BRVM Composite	173,3	232,0	246,7	4 195,0	5 633,5	5 988,9
Marché obligataire	-	-	-	827,0	1 072,8	1 066,5
Capitalisation totale	-	-	-	5 022,9	6 706,2	7 055,2

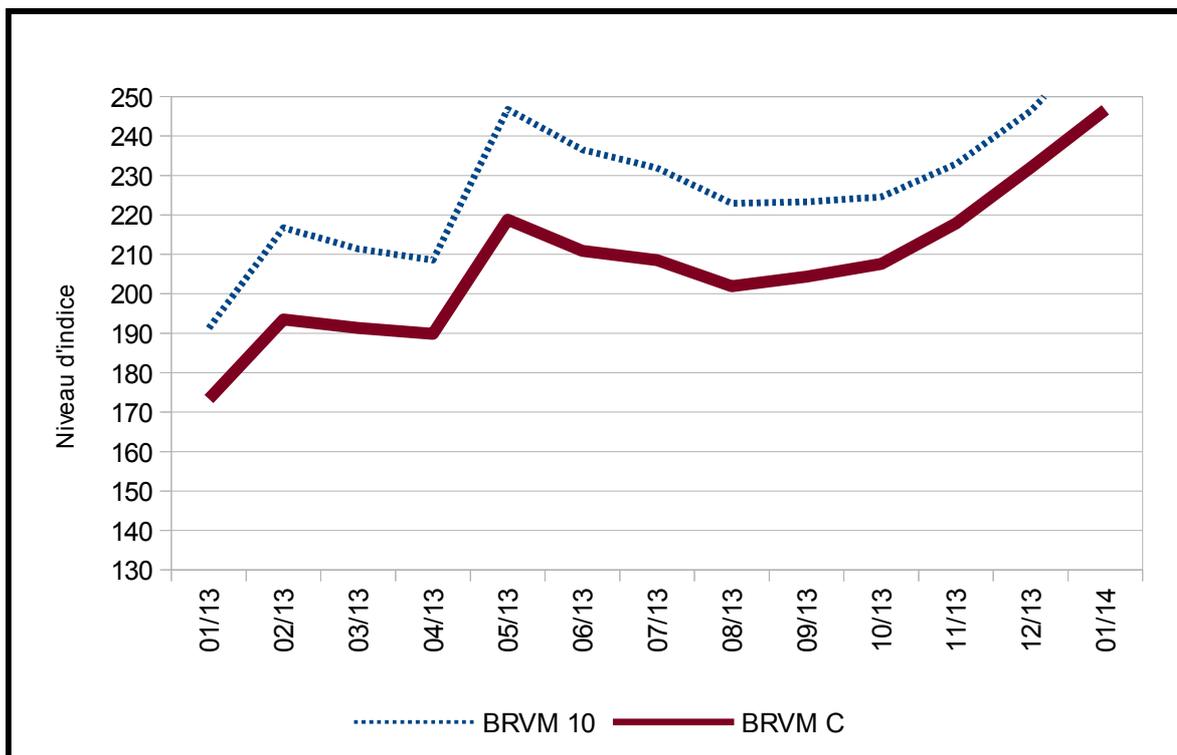
Source : BRVM / SGI

Tableau 22 : Evolution des volumes et valeurs transigés

	2011	2012	2013			2014
	décembre	décembre	octobre	novembre	décembre	janvier
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	1 941,0	7 712,4	6 558,1	6 401,9	8 004,7
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	13 649,6	13 148,8	9 445,1	14 007,6	26 201,2
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETITG (1 190,2)	ETITG (1 210,8)	ETITG (7 133,8)	ETITG (6 269,4)	ETITG (5 593,5)	ETITG (6 060,5)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 5119,1)	SONATEL SN (8 566,9)	SONATEL SN (7 277,0)	SONATEL SN (3 224,0)	SONATEL SN (4 841,1)	SONATEL SN (4 841,1)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	CROWN SIEM CI	TOTAL CI	NESTLE CI	SODE CI	SETAO CI
- Variation	15,43%	18,22%	19,15%	43,55%	38,31%	40,63%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	SMB CI	CFAO CI	SAPH CI	MOVIS CI	SODE CI
- Variation	15,63%	20,00%	9,30%	10,73%	6,76%	33,82%

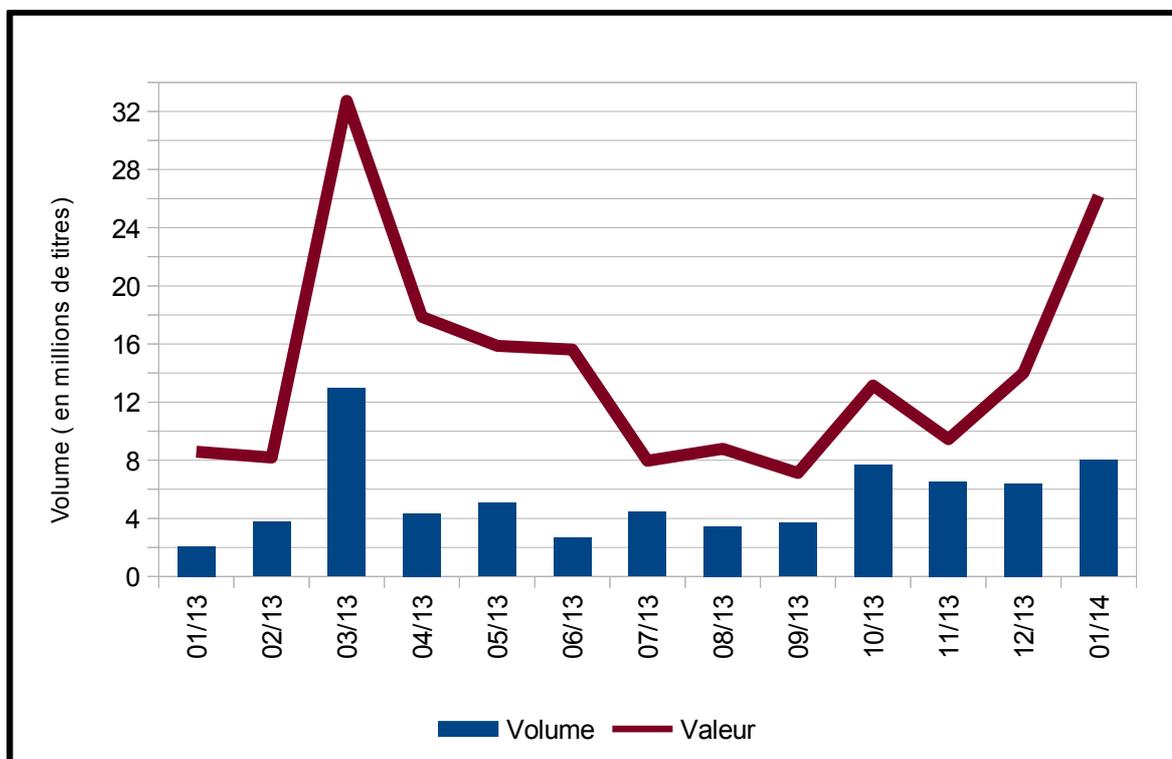
Source : BRVM / SGI

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