



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN MARS 2011**



BCEAO

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

Siège - Avenue Abdoulaye FADIGA
BP : 3108 - DAKAR (Sénégal)
Tél. : +221 33 839 05 00
Télécopie : +221 33 823 93 35
Télex : BCEAO 21833 SG /
21815 SG / 21530 SG / 21597 SG
Site internet : <http://www.bceao.int>

Directeur de Publication

Sogué DIARISSO

*Directeur de la Recherche
et de la Statistique*

Email : courriers.drs@bceao.int

Impression :

Imprimerie de la BCEAO

BP : 3108 - DAKAR

ISSN 08505756



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN MARS 2011 (*)**

Avril 2011

(*) : Ce bulletin est publié au plus tard le dernier jour du mois suivant celui sous revue.

PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i>	3
I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	5
1.1 – <i>SECTEUR REEL</i>	5
1. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	5
2. Prix des produits pétroliers.....	5
3. Prix des principales matières premières.....	7
1.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i>	9
1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	9
2. Taux de change des principales devises.....	9
3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	9
II - CONJONCTURE INTERNE	11
2.1 - <i>SECTEUR REEL</i>	11
1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	11
2. Inflation dans l'Union.....	13
2.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i>	15
1. Situation monétaire globale.....	15
2. Conditions de banque.....	17
3. Marché monétaire.....	21
4. Marché financier.....	23

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN MARS 2011

- *Les cours mondiaux des principaux produits importés par les pays de l'Union sont ressortis en baisse pour la première fois depuis juillet 2010. L'indice des cours des produits alimentaires a enregistré un repli, en rythme mensuel, de 2,7% en mars 2011 contre une hausse de 3,4% en février 2011, en rapport notamment avec la diminution des cours du blé, du riz et du sucre. Le cours du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) a enregistré une progression de 11,7%, pour s'établir à 107,2 dollars le baril contre 95,9 dollars le baril en février 2011. Concernant les principaux produits exportés par les pays de l'Union, les cours du café et du coton se sont inscrits en hausse, respectivement de 8,7% et 7,7%, tandis que ceux du cacao et du caoutchouc ont baissé en rythme mensuel, de 2,1% et 14,9% chacun en mars 2011.*
- *Les taux directeurs des principales banques centrales ont connu un statu quo au cours du mois de mars 2011. Sur le marché des changes, il est relevé une appréciation de l'euro et une dépréciation de la livre sterling et du yen par rapport au dollar des Etats-Unis. Comparés à leur niveau de la fin du mois précédent, les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en hausse à la fin du mois de mars 2011.*
- *le taux d'inflation dans l'UEMOA s'est établi, en glissement annuel, à 3,6% à fin mars 2011, ressortant stable par rapport à celui enregistré à fin février 2011. La composante « Alimentation », avec une contribution de 2,5 points de pourcentage, est la principale source de la hausse des prix à fin mars 2011. L'évolution de la fonction « Alimentation » est liée essentiellement à l'augmentation des prix des légumes, des produits de la pêche, du sucre, de l'huile et des tubercules dans la plupart des pays.*
- *L'UEMOA a enregistré un différentiel d'inflation défavorable vis-à-vis de la Zone euro, où le taux d'inflation s'est situé à 2,7% à fin mars 2011 contre 2,4% à fin février 2011. Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 9,1% au Ghana et à 12,8% au Nigeria.*
- *Au cours du mois de mars 2011, les opérations d'appel d'offres d'injection de liquidité se sont poursuivies. La moyenne des soumissions hebdomadaires est ressortie à 220,7 milliards en mars 2011 contre 189,3 milliards le mois précédent. Les taux d'intérêt sur le guichet hebdomadaire ont enregistré une hausse, passant de 3,38% en février 2011 à 3,40% en mars 2011.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN MARS 2011
(SUITE)**

- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en mars 2011, par une stabilité du volume des transactions et du taux d'intérêt moyen pondéré, toutes maturités confondues. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires s'est stabilisé à 16,3 milliards à fin mars 2011 et le taux moyen pondéré des opérations, toutes maturités confondues, est passé de 4,41% à 4,42% d'un mois à l'autre. Sur le marché à une semaine, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires est ressorti à 13,8 milliards en mars 2011 contre 3,8 milliards en février 2011. Le taux moyen pondéré des opérations sur le marché interbancaire à une semaine a régressé, pour se fixer à 3,53% en mars 2011 contre 4,00% en février 2011.*
- *Sur le marché des capitaux, des hausses ont été enregistrées sur l'ensemble des compartiments de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) au cours du mois de mars 2011, par rapport à février 2011. En effet, d'un mois à l'autre, les indices BRVM 10 et BRVM composite se sont accrus respectivement de 1,3% et 1,0% en mars 2011. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.149,6 milliards en mars 2011 contre 4.119,3 milliards un mois auparavant, soit une progression de 0,7%. Cette évolution est induite par l'accroissement, en rythme mensuel, de 1,0% de la capitalisation du marché des actions, atténué par un repli de 0,8% de celle du marché obligataire.*

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 – SECTEUR REEL

1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires

Tableau 1 : Evolution de l'inflation dans les principaux pays partenaires de l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2006	2007	2008	2009	2010	mars-10	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11
Zone euro	2,1	2,1	3,3	0,3	1,6	1,4	2,2	2,4	2,4	2,6
<i>dont France</i>	1,7	1,5	2,8	0,1	1,7	1,7	2,0	2,0	1,8	2,2
Etats-Unis	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	2,3	1,5	1,6	2,1	2,7
Japon	0,5	0,1	1,4	-1,3	-0,7	-1,1	0,0	0,0	0,0	n.d
Ghana	10,9	10,7	16,5	19,3	10,8	13,3	8,6	9,1	9,2	9,1
Nigeria	8,2	5,4	11,6	12,5	12,4	11,8	11,8	12,1	11,1	12,8
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<i>2,3</i>	<i>2,4</i>	<i>7,4</i>	<i>0,4</i>	<i>1,4</i>	0,5	3,9	4,2	3,6 (*)	3,6 (*)

Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, Eurostat, BCEAO

(*) : Estimations

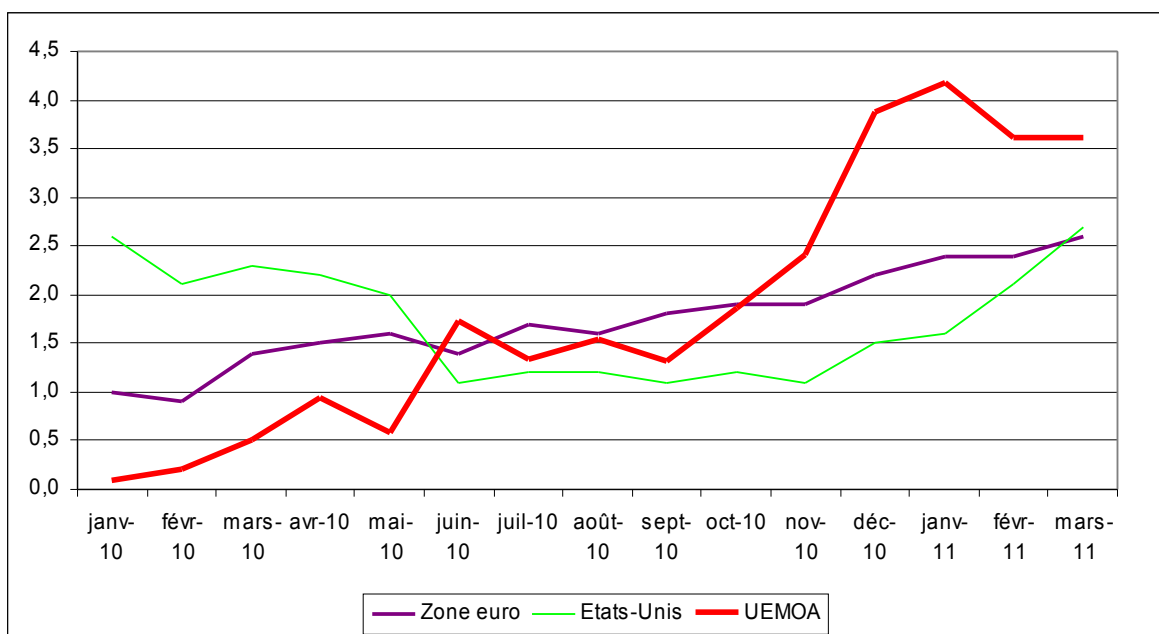
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

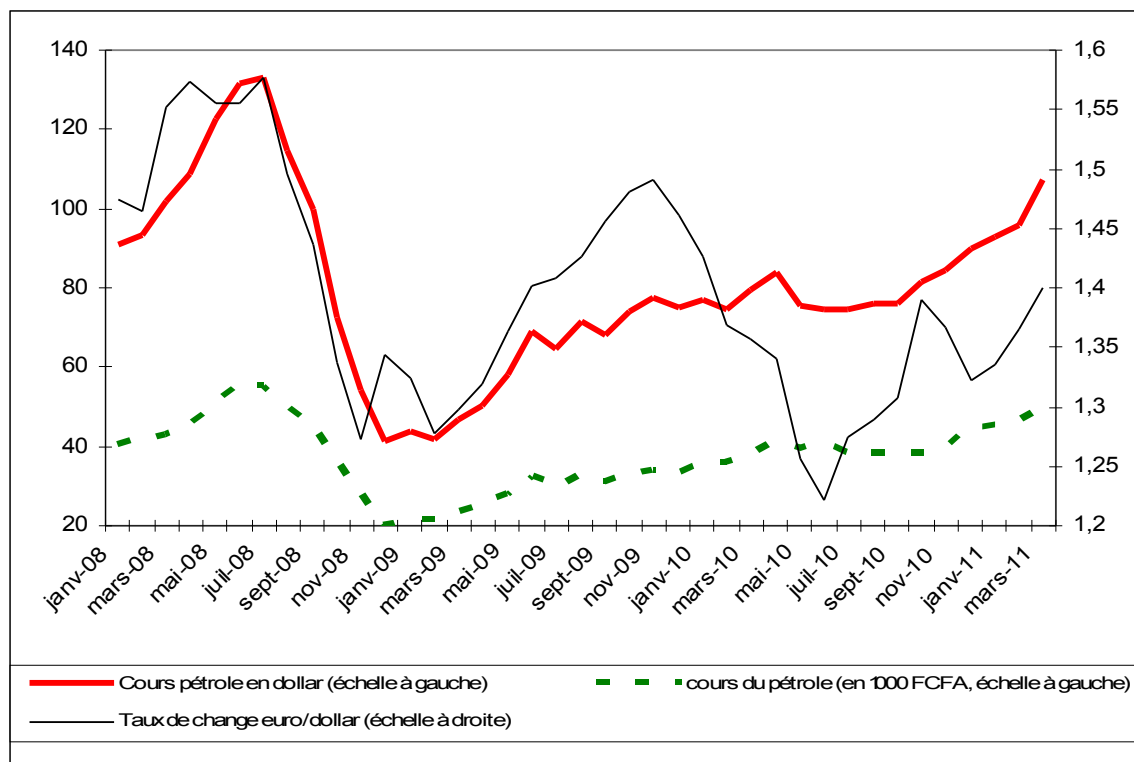
	oct-10	nov-10	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11
Cours du pétrole en dollar						
cours	81,7	84,5	90,0	92,7	95,9	107,2
variation mensuelle (en %)	7,4	3,4	6,5	2,9	3,5	11,7
Cours du dollar en FCFA						
cours	472,0	479,9	496,2	491,0	480,6	468,6
variation mensuelle (en %)	-6,0	1,7	3,4	-1,0	-2,1	-2,5
Cours du pétrole en FCFA						
cours	38571	40568	44662	45496	46110	50220
variation mensuelle (en %)	0,9	5,2	10,1	1,9	1,3	8,9
Cours de l'euro en dollar						
cours	1,3898	1,3668	1,3220	1,3360	1,3649	1,3999
variation mensuelle (en %)	6,4	-1,7	-3,3	1,1	2,2	2,6

Sources : Reuters, BCEAO

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



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



1.1.3 Prix des principales matières premières

Tableau 3 : Cours mondiaux des principaux produits alimentaires

	oct-10	nov-10	déc - 10	janv - 11	févr - 11	mars - 11
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	163,2	165,0	176,4	183,2	189,4	184,4
Variation mensuelle (en %)	4,5	1,1	7,0	3,8	3,4	-2,7
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	533,1	543,1	536,8	528,4	536,4	515,2
variation mensuelle (en %)	2,5	1,9	-1,2	-1,6	1,5	-3,9
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	353,8	376,0	387,5	412,1	410,2	393,9
variation mensuelle (en %)	5,9	6,3	3,1	6,3	-0,5	-4,0
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	270,2	274,1	306,5	326,6	348,2	316,8
variation mensuelle (en %)	-0,5	1,4	11,8	6,5	6,6	-9,0
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	29,4	30,4	30,7	31,9	32,2	29,6
variation mensuelle (en %)	5,1	3,5	1,0	3,9	0,9	-7,9

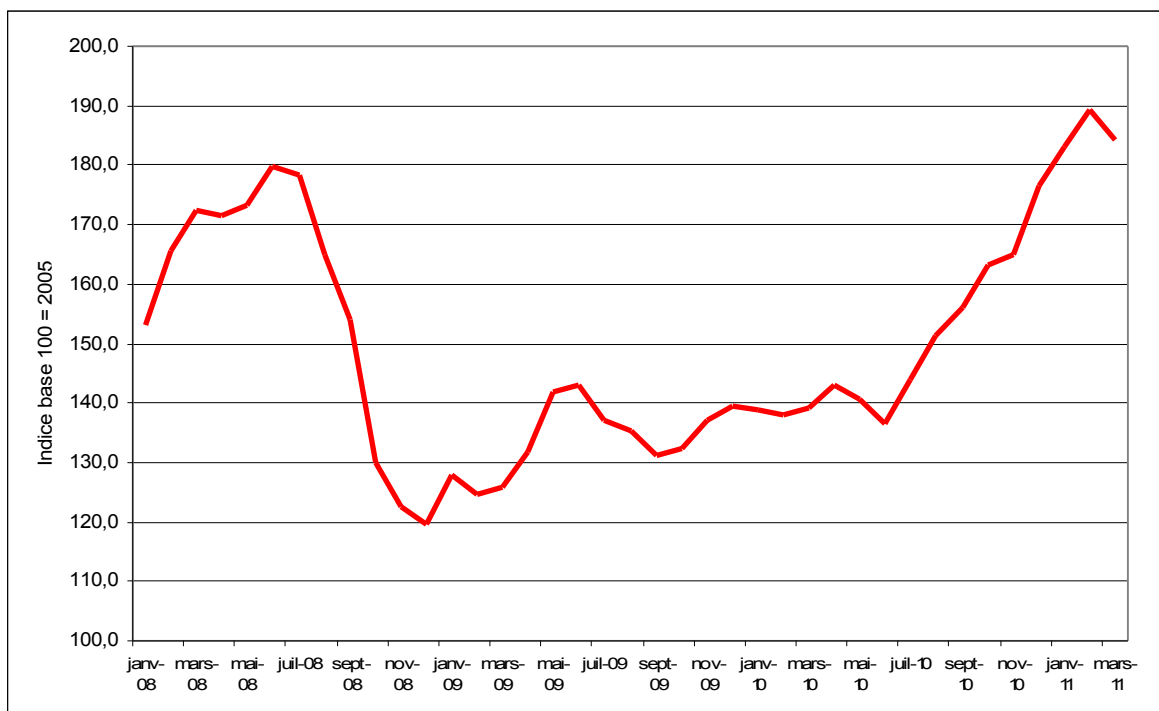
Sources : FMI, BCEAO

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

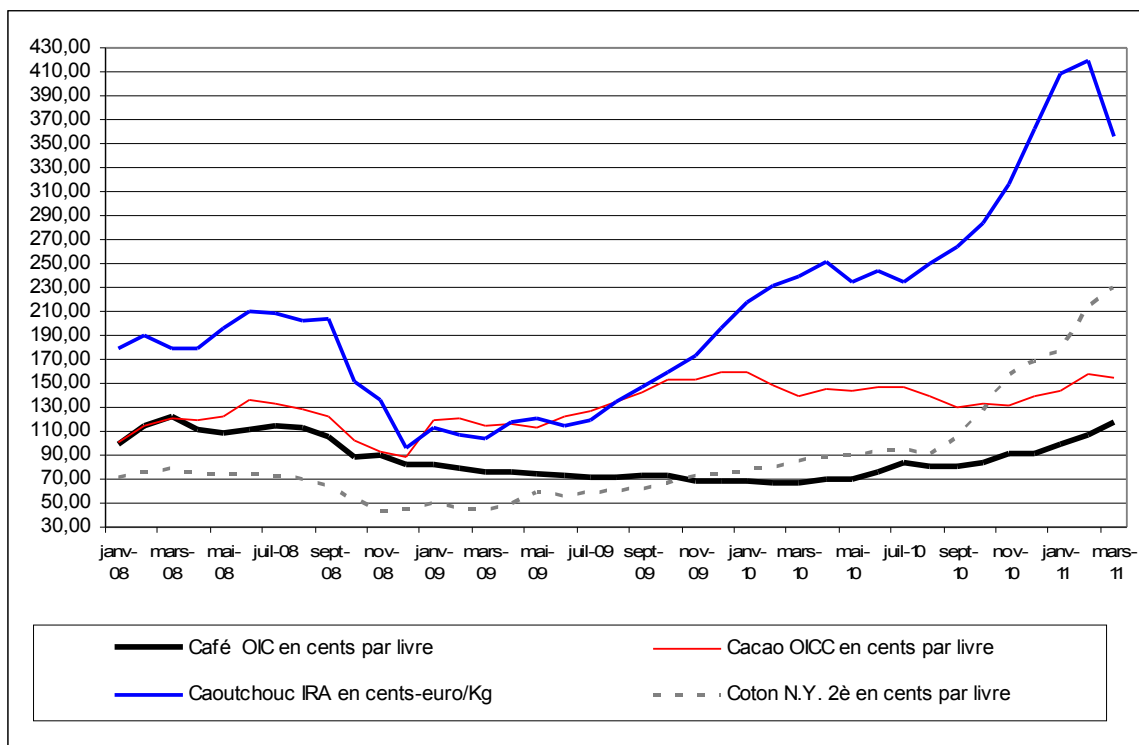
	oct-10	nov-10	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	83,9	91,5	92,3	99,5	107,7	117,0
variation mensuelle (en %)	4,8	9,0	0,9	7,9	8,2	8,7
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	132,7	132,3	138,6	143,2	157,2	153,9
variation mensuelle (en %)	1,7	-0,3	4,8	3,3	9,8	-2,1
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	126,6	155,5	168,8	178,5	213,2	229,7
variation mensuelle (en %)	20,8	22,8	8,6	5,7	19,5	7,7
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	283,9	316,7	361,7	408,1	418,5	355,9
variation mensuelle (en %)	7,6	11,6	14,2	12,8	2,5	-14,9

Sources : Reuters, BCEAO

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



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



1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

Taux directeurs des principales banques centrales (fin de période)								
	août-10	sept-10	oct-10	nov-10	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11
Zone euro (taux de refinancement)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
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	0,50	0,50	0,50

Source : BCEAO

Tableau 6 : Taux de change des principales devises

Marché des changes (cours de fin de période)								
	Cours au 31 mars 2011	Cours au 28 fév. 2011	Cours au 31 mars 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
EURO en DOLLAR US	1,4207	1,3834	1,3510	2,7	5,2	6,3	-6,7	2,5
LIVRE STERLING en DOLLAR US	1,6077	1,6222	1,5184	-0,9	5,9	3,6	-4,0	10,8
DOLLAR US en YEN japonais	82,78	81,87	93,47	1,1	-11,4	1,8	-12,6	2,6

* cours 31/03/2011 comparé au 31/12/2010

Source : BCEAO

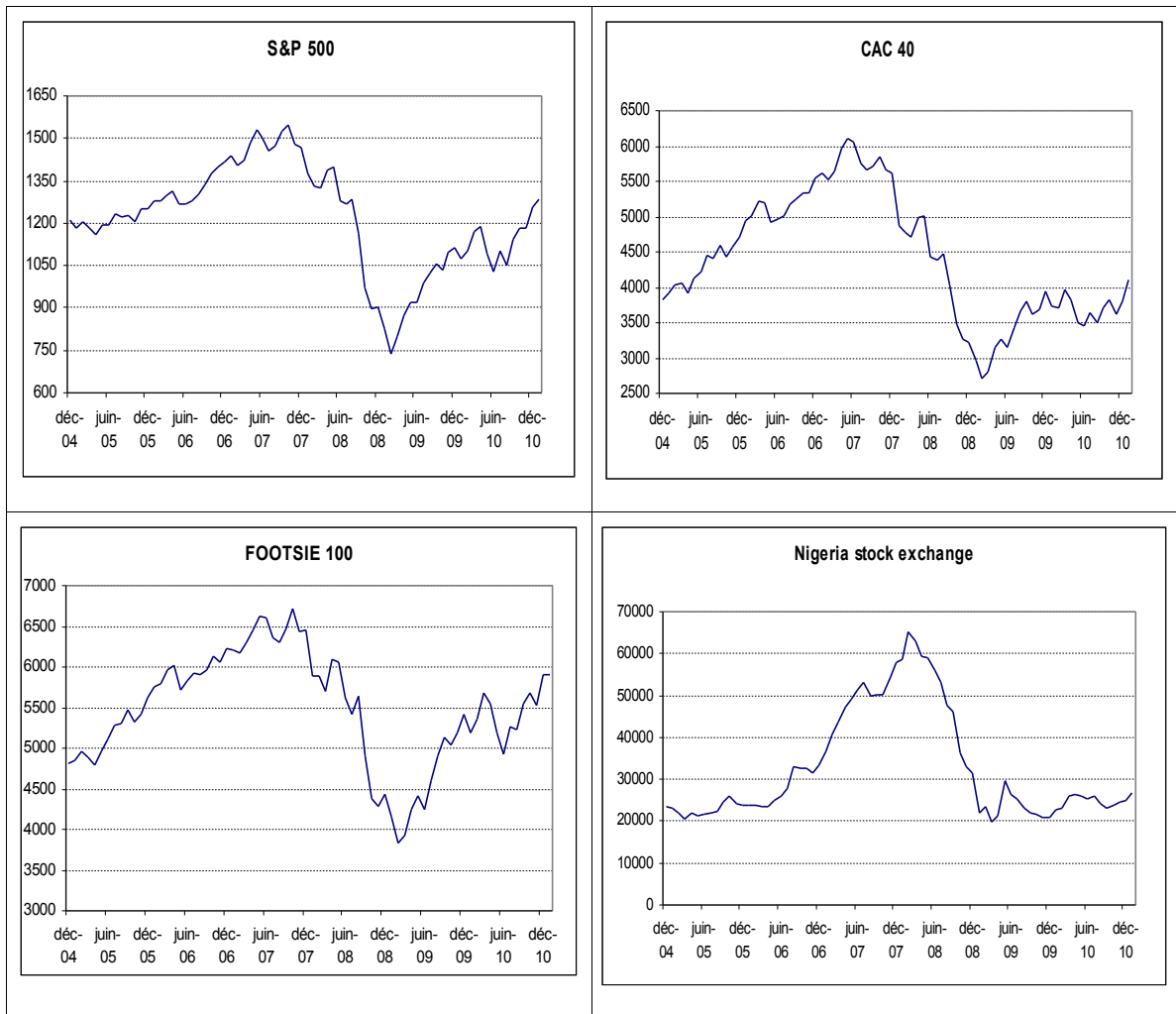
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

		Cours au 31 mars 2011	Cours au 28 fév. 2011	Cours au 31 mars 2010	Variation sur un mois	Variation sur un an	Variation sur 2011 *	Variation sur 2010	Variation sur 2009
S&P 500	USA	1 309,7	1 327,2	1 169,4	-1,3	12,0	4,1	12,8	23,5
S&P 500 du secteur bancaire	USA	149,5	152,9	148,7	-2,2	0,5	0,5	18,7	-8,9
Dow Jones Industrial	USA	12 319,7	12 226,3	10 856,6	0,8	13,5	6,4	11,0	18,8
CAC 40	France	3 972,4	4 110,4	3 974,0	-3,4	0,0	4,4	-3,3	22,3
DAX	Allemagne	6 946,4	7 272,3	6 153,6	-4,5	12,9	0,5	16,1	23,8
EuroStoxx 50	Zone euro	2 911,3	3 013,1	2 931,2	-3,4	-0,7	4,2	-5,8	21,0
FOOTSIE 100	Grande Bretagne	5 908,7	5 900,8	5 679,6	0,1	4,0	0,8	8,3	22,1
NIKKEI 225	Japon	9 755,1	10 624,1	11 089,9	-8,2	-12,0	-4,6	-3,0	19,0
Nasdaq composite	Japon	2 741,1	2 782,3	2 398,0	-1,5	14,3	1,5	19,0	43,9
HANG SENG	Hong Kong	23 158,7	23 338,0	21 239,4	-0,8	9,0	0,5	5,3	52,0
Nigeria Stock Exchange	Nigéria	27 585,0	28 148,0	25 966,3	-2,0	6,2	11,2	19,1	-33,8

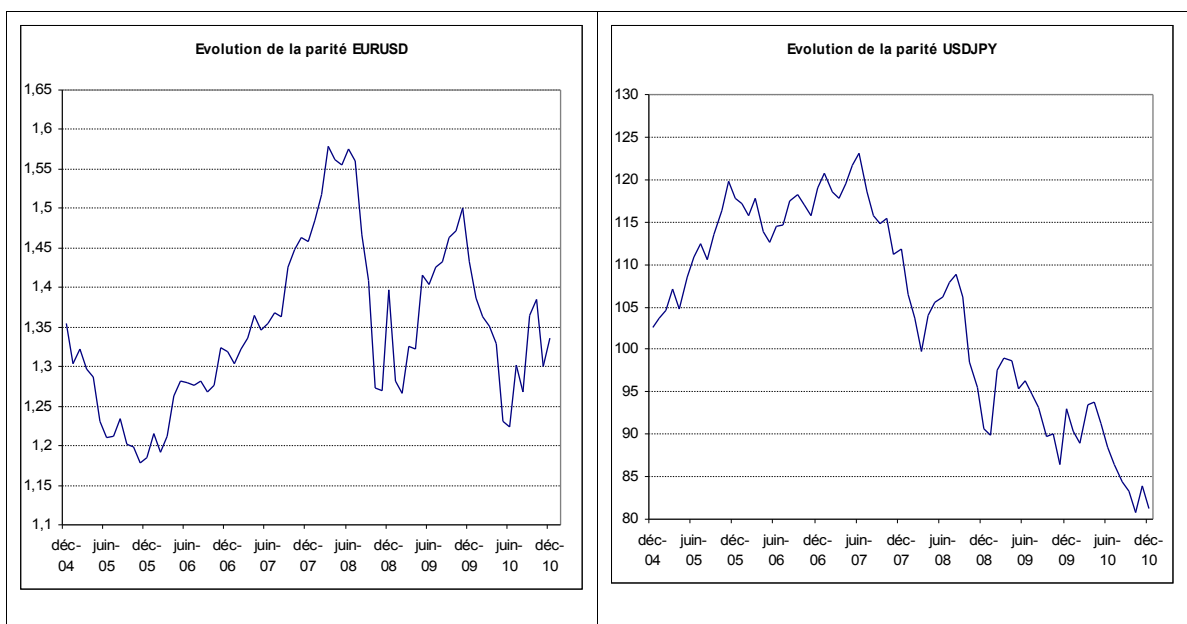
* cours 31/03/2011 comparé au 31/12/2010

Source : BCEAO

Graphique 5 : Indice de quelques places boursières



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



II. CONJONCTURE INTERNE

2.1 – SECTEUR REEL

2.1.1 Activité économique

Tableau 8 : Evolution des indicateurs sectoriels* de l'activité économique dans l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2007	2008	2009	2010	oct-10	nov-10	déc-10	jan-11	fév-11**	mars-11**
Production Industrielle	-16,4	-4,2	-0,7	-0,5	0,55	0,15	0,95	-11,30	-7,22	-9,51
Bâtiments et Travaux Publics	-2,3	-6,2	-12,2	-5,9	-5,1	-5,9	-7,6	-8,91	-8,27	-10,97
Activité Commerciale	3,0	10,0	-4,5	6,9	3,2	14,4	6,26	18,95	19,58	12,41
Services Marchands	21,1	17,2	17,4	17,3	16,3	15,5	14,0	15,9	16,6	15,8
<i>Indicateur Synthétique de la Conjoncture</i>	<i>6,4</i>	<i>5,2</i>	<i>3,4</i>	<i>5,5</i>	<i>4,6</i>	<i>4,4</i>	<i>4,6</i>	<i>5,6</i>	<i>6,1</i>	<i>5,4</i>

Sources : BCEAO

* 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'Affaire (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.

** Données estimées.

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

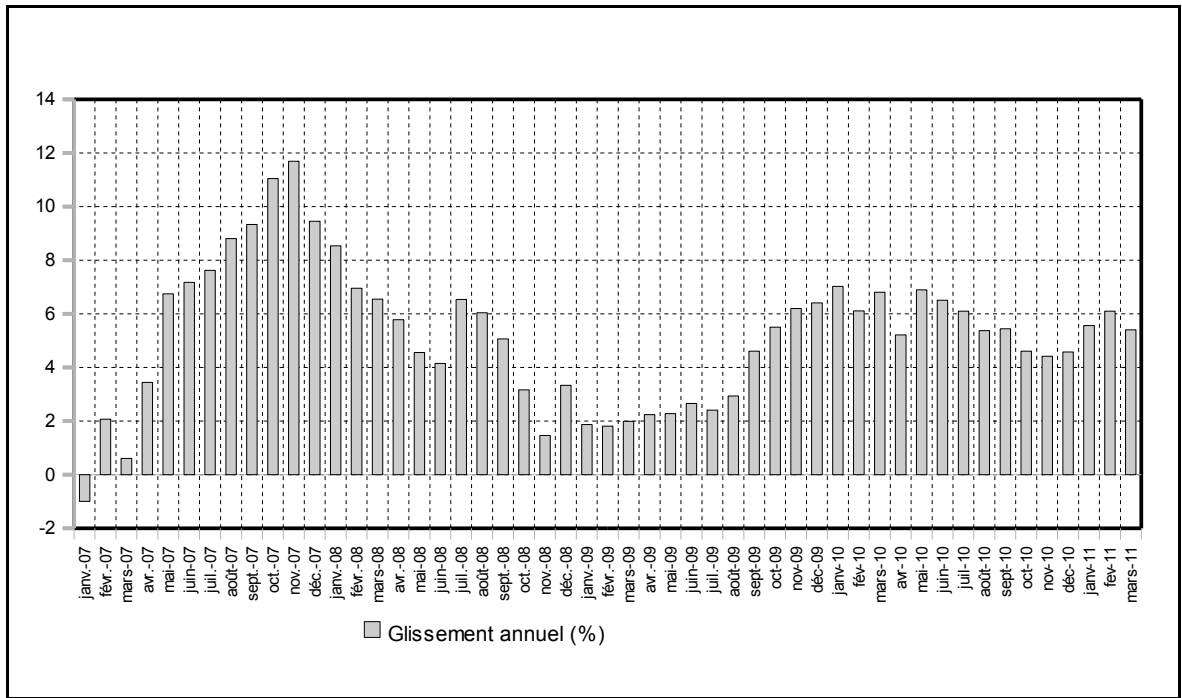
	Evolution moyenne (en %)				Glissement annuel (en %)					
	2007	2008	2009	2010	oct-10	nov-10	déc-10	jan-11	fév-11**	mars-11**
Bénin	3,4	6,2	-1,4	1,5	-0,3	-0,01	-0,18	0,85	1,11	0,84
Burkina	13,5	3,7	3,1	11,1	8,8	10,7	15,13	20,09	17,23	19,64
Côte d'Ivoire	4,1	6,4	4,4	4,6	2,7	-0,2	-3,7	-4,8	-4,8	-4,8
Guinée-Bissau	-13,7	11,2	4,4	7,3	9,1	11,0	11,9	10,4	8,35	5,95
Mali	7,0	-3,2	-11,7	-5,7	-4,3	-3,1	-3,9	-3,7	-4,01	-4,92
Niger	11,2	15,5	11,9	19,6	20,4	20,1	19,7	15,7	11,46	12,81
Sénégal	9,7	8,4	9,5	10,5	11,38	14,99	16,03	16,8	18,69	17,7
Togo	-5,8	-16,2	-10,0	-9,5	-12,2	-12,5	-6,8	-6,4	-9,89	-7,61

Sources : BCEAO

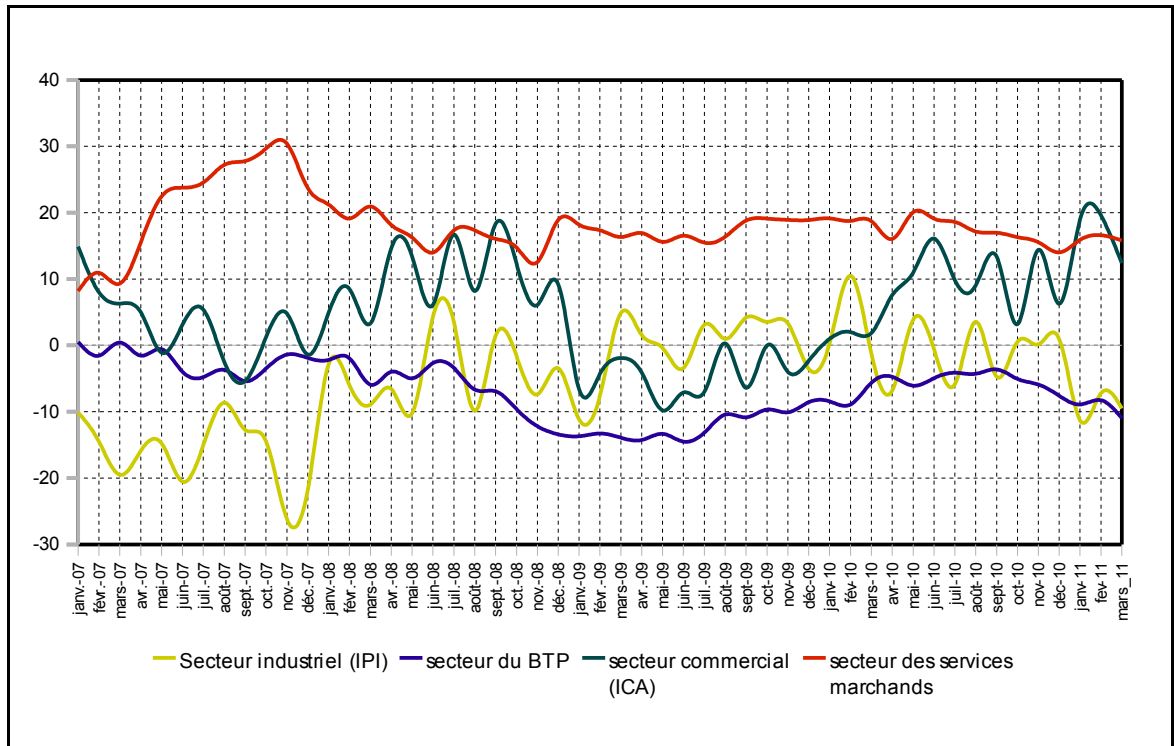
* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

** Données estimées.

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



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



2.1.2 Inflation dans l'UEMOA

Tableau 10 : Evolution de l'inflation dans les pays membres de l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2006	2007	2008	2009	2010	mars-2010	déc-2010	janv-2011	févr-2011	mars-2011
Bénin	3,8	1,3	7,9	0,4	2,1	3,0	4,0	5,1	3,3	2,2
Burkina (**)	2,4	-0,3	10,7	0,9	-0,6	-0,5	-0,3	1,2	0,4	1,5
Côte d'Ivoire (*)	2,5	1,9	6,3	0,5	1,7	0,3	5,1	4,6	4,9	4,9
Guinée-Bissau	2,0	4,6	10,4	-2,8	2,2	0,5	5,6	5,3	4,1	5,0
Mali	1,5	1,4	9,2	2,4	1,2	2,0	1,8	3,9	1,7	1,5
Niger	0,0	0,1	11,3	0,5	0,9	-0,3	2,6	4,5	2,7	3,8
Sénégal	2,1	5,9	5,8	-2,2	1,2	-0,7	4,3	4,0	3,7	3,2
Togo	2,2	0,9	8,7	3,7	1,4	2,0	3,8	4,7	3,4	3,6
UEMOA (*)	2,3	2,4	7,4	0,4	1,4	0,5	3,9	4,2	3,6	3,6

Sources : INS, BCEAO (*) : Estimations pour les mois de février et mars 2011.

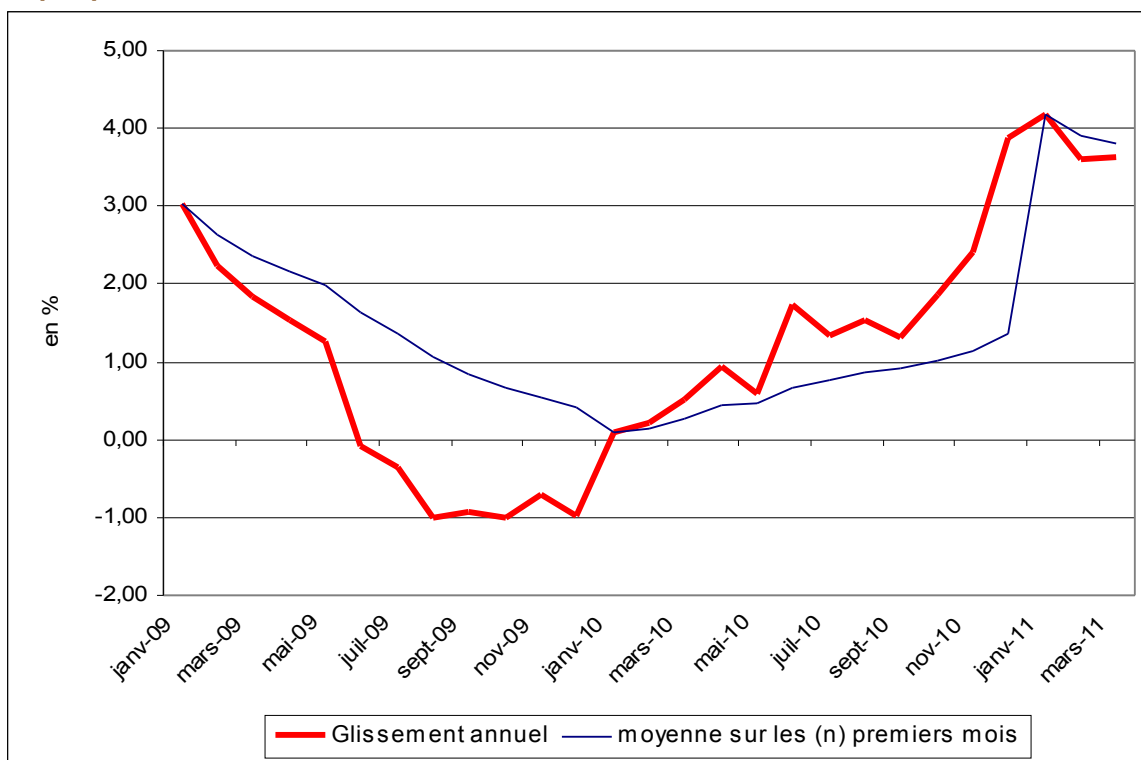
(**) : Estimation en mars 2011

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

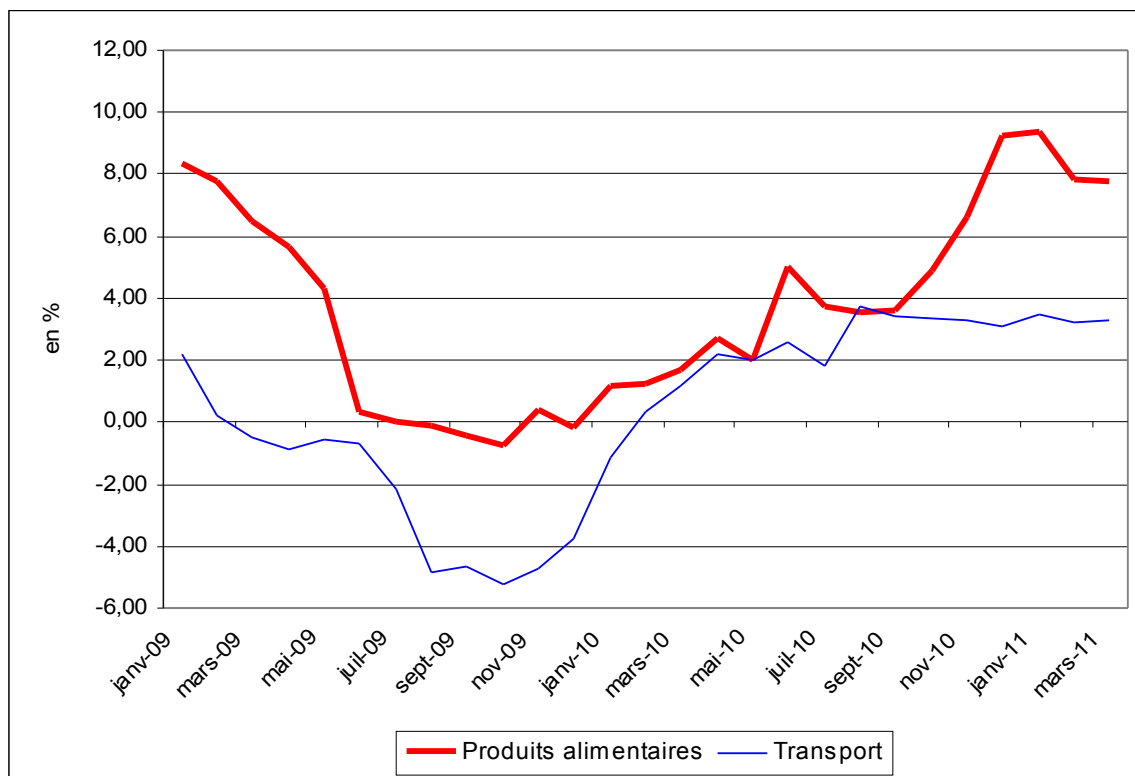
Fonctions	mars-2010	déc-2010	janv-2011	Févr-2011 (*)	Mars-2011 (*)
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	0,5	2,9	3,0	2,5	2,5
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Logement	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3
Ameublement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Communication	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Loisirs et culture	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Restaurants et Hôtels	0,2	0,5	0,5	0,3	0,4
Autres biens	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Ensemble	0,5	3,9	4,2	3,6	3,6

Sources : INS, BCEAO (*) : Estimations.

Graphique 9 : Evolution de l'inflation dans l'UEMOA



Graphique 10 : Evolution en glissement annuel des prix des rubriques « Alimentation » et « Transport »



2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	janvier 10	décembre 10	Janvier 11*	décembre 10	janvier 11	décembre 10	janvier 11
Masse monétaire	10 634,7	12 329,9	10 688,6	4,4	-13,3	15,7	0,5
Disponibilité monétaire	6 957,0	8 028,7	6 959,7	5,1	-13,3	14,4	0,0
Circulation fiduciaire	2 998,4	3 525,2	2 992,5	7,7	-15,1	13,1	-0,2
Dépôts en CCP	59,9	29,3	58,8	1,1	101,0	-51,1	-1,8
Dépôt en CNE	59,0	67,5	59,0	0,0	-12,5	14,3	0,0
Dépôts à vue en banque	3 839,7	4 406,7	3 849,3	3,2	-12,6	16,5	0,3
SODE-EPIC	458,8	499,0	442,2	8,1	-11,4	6,0	-3,6
Particuliers et entreprises privées	3 380,9	3 907,7	3 407,1	2,6	-12,8	18,0	0,8
Dépôts à terme en banque	3 677,7	4 301,2	3 728,9	3,2	-13,3	18,4	1,4
SODE-EPIC	282,8	316,1	272,5	3,2	-13,8	13,7	-3,6
Particuliers et entreprises privées	3 394,8	3 985,1	3 456,4	3,2	-13,3	18,8	1,8
dont comptes à régime spécial	1 579,6	1 855,1	1 553,4	4,4	-16,3	19,0	-1,7
Autres postes nets	1 785,1	1 964,9	1 853,3	1,3	-5,7	3,7	3,8

(*) Estimations

Source : BCEAO

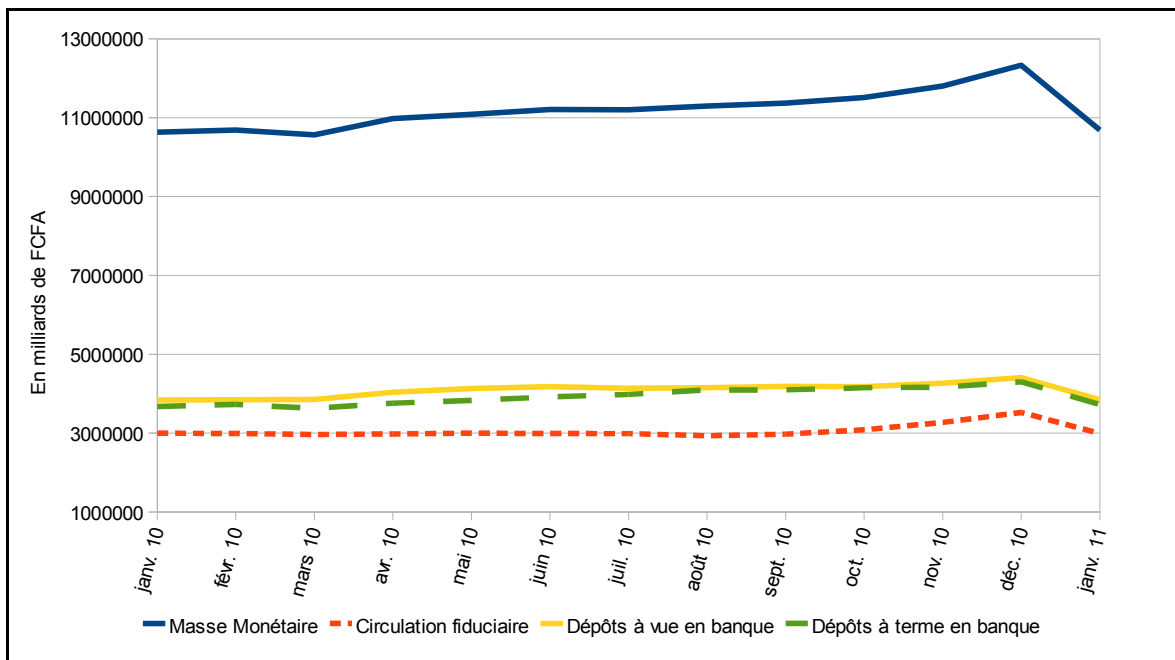
Tableau 13 : Evolution des contreparties de la masse monétaire dans l'UMOA

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	janvier 10	décembre 10	Janvier 11*	décembre 10	janvier 11	décembre 10	janvier 11
Avoirs Extérieurs Nets	5 159,4	5 645,8	5 179,5	6,7	-8,3	6,6	0,4
Banque Centrale	5 087,7	5 554,6	5 037,4	5,0	-9,3	7,4	-1,0
Banques	71,7	91,2	142,2	3 126,9	55,9	-27,2	98,3
Crédit intérieur	7 260,4	8 649,0	7 362,4	2,3	-14,9	19,3	1,4
Position Nette du Gouvernement	1 250,2	1 888,0	1 387,4	0,1	-26,5	66,2	11,0
Crédit à l'économie	6 010,2	6 761,0	5 975,0	2,9	-11,6	10,5	-0,6
Court terme	3 535,3	3 949,4	3 501,9	2,9	-11,3	9,1	-0,9
dont crédit de campagne	150,0	154,8	138,5	24,7	-10,5	7,6	-7,6
Moyen et long terme	2 474,9	2 811,5	2 473,1	2,9	-12,0	12,6	-0,1
PM : Refinancement BCEAO	240,8	283,5	228,6	2,9	-19,4	-15,3	-5,1
Actif	12 419,8	14 294,8	12 541,9	4,0	-12,3	13,9	1,0

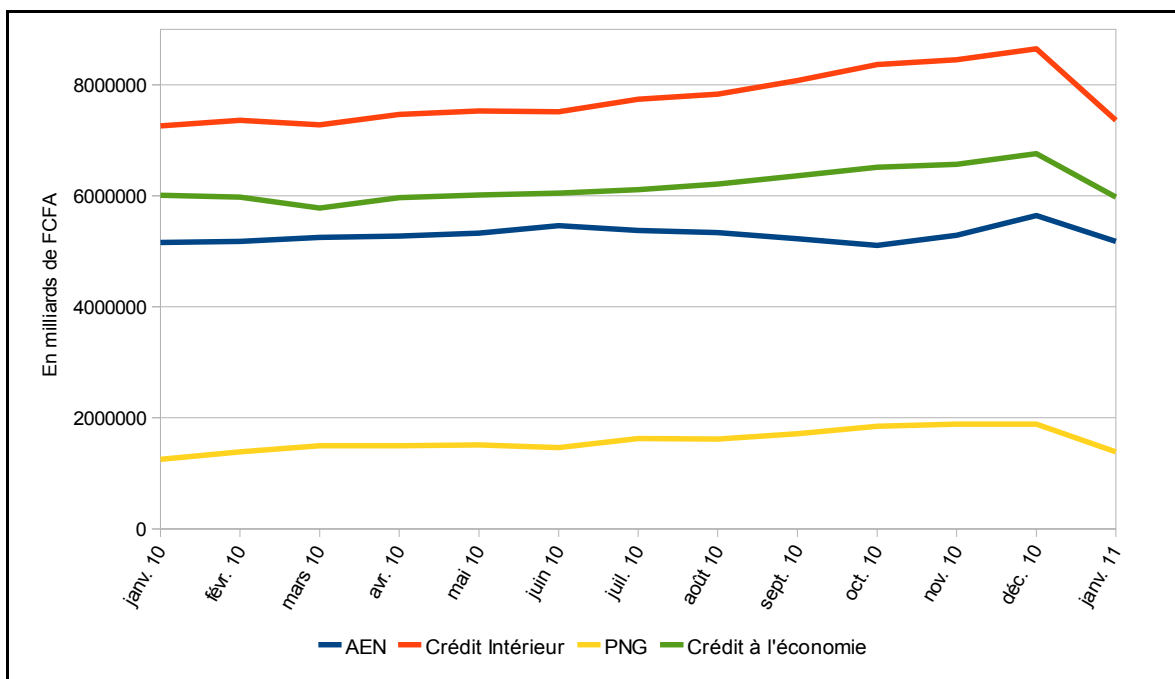
(*) Estimations

Source : BCEAO

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



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



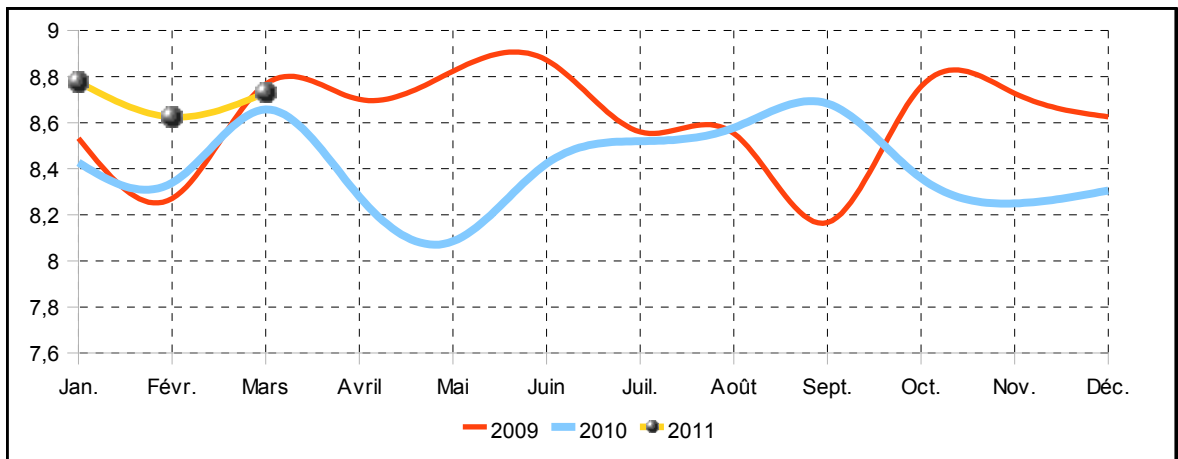
2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

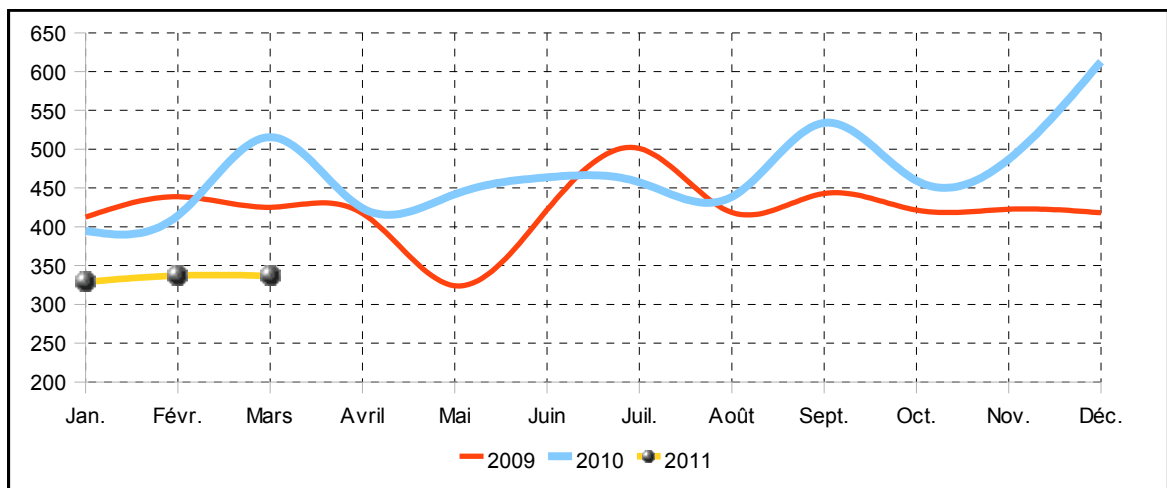
	Moy. 08	Moy.09	11/10	12/10	Moy.10	01/11	02/11	03/11
Crédits bancaires mis en place								
(A) - Volume (en milliards de FCFA)	382,3	421,9	486,9	612,9	470,3	328,9	337,1	336,9
Court terme	285,5	317,3	379,1	442,2	349,7	233,0	236,4	237,7
Moyen et long terme	96,8	104,7	107,8	170,6	120,6	95,9	100,7	99,2
Secteur public	21,7	34,3	55,9	60,0	29,8	22,3	21,4	19,3
Secteur privé	360,6	387,6	431,0	552,9	440,5	306,7	315,7	317,5
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,12	8,58	8,24	8,29	8,38	8,74	8,58	8,70
(Hors personnel de banque)	8,17	8,61	8,25	8,31	8,41	8,78	8,62	8,73
Court terme	7,51	8,05	7,74	7,96	7,83	8,52	8,35	8,46
Moyen et long terme	9,93	10,19	9,97	9,13	10,03	9,23	9,20	9,56
Secteur public	7,28	7,96	7,53	6,82	7,71	8,92	9,07	6,60
Secteur privé	8,19	8,65	8,34	8,45	8,44	8,75	8,57	8,60
- Durée moyenne des crédits (mois)	18,42	17,3	15,8	19,0	17,9	21,2	20,7	19,9
Nouveaux dépôts bancaires								
(B) - Volume (en milliards de FCFA)	286,6	313,3	309,1	404,3	362,1	277,0	319,7	277,3
Court terme	210,0	222,8	262,0	300,6	275,5	195,6	256,2	214,9
Autres dépôts	76,6	90,4	47,1	103,7	86,6	81,5	63,5	62,4
Secteur public	55,7	75,1	62,2	84,6	76,8	66,1	49,6	48,0
Secteur privé	231,0	238,2	246,9	319,7	285,3	210,9	270,1	229,3
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	4,98	4,98	5,05	5,29	5,11	5,22	5,09	5,13
Court terme	4,96	4,95	5,00	5,16	5,04	5,00	4,95	4,89
Moyen et long terme	4,78	4,92	5,32	5,61	5,17	5,45	5,36	5,41
Secteur public	5,03	5,02	5,08	5,30	5,12	5,46	4,92	5,02
Secteur privé	5,08	5,08	5,05	5,28	5,09	5,14	5,12	5,10
- Durée moyenne des dépôts (mois)	20,82	25,2	11,9	17,4	19,4	22,7	15,7	16,5
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,14	3,60	3,19	3,00	3,27	3,52	3,49	3,57

Sources : BCEAO

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



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



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

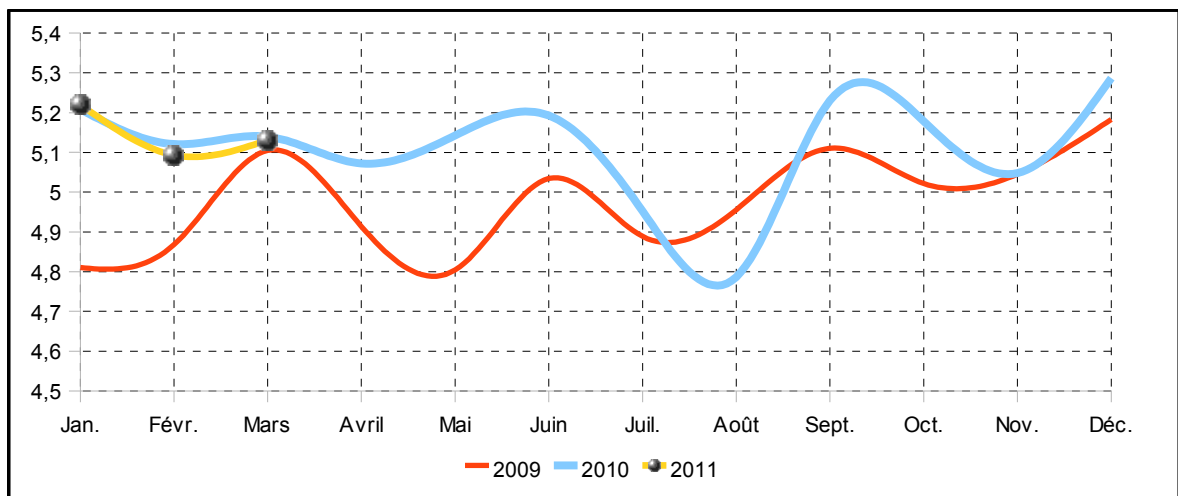


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en février et mars 2011

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars
Bénin	-	-	11,18	11,20	-	4,08	10,58	11,22	13,51	13,48	7,99	8,44	10,75	11,00
Burkina	9,50	9,50	10,46	10,46	-	-	8,39	8,39	10,83	10,83	8,05	5,59	8,89	8,89
CI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GB	-	-	12,57	12,57	-	-	14,00	14,00	13,49	13,49	2,98	2,98	9,88	9,88
Mali	-	-	6,80	6,80	9,02	9,02	8,69	8,69	9,87	9,87	7,80	7,54	8,45	8,45
Niger	13,00	0,00	11,89	10,85	-	-	12,53	11,74	12,60	11,63	9,78	8,35	12,24	11,33
Sénégal	9,03	9,03	9,84	9,84	7,00	7,00	6,30	6,30	11,60	11,60	8,01	7,73	7,36	7,36
Togo	12,60	12,60	10,99	10,99	-	-	7,97	7,97	8,54	8,54	6,38	7,43	8,68	8,68

Sources : BCEAO

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en février et mars 2011

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars
Bénin	10,35	10,35	-	-	10,83	10,83	10,04	10,04	11,81	11,81	11,87	11,87	10,75	11,00
Burkina	9,78	9,78	9,30	9,30	10,28	10,28	10,23	10,23	8,62	8,62	9,40	9,40	8,89	8,89
CI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GB	6,69	6,69	12,00	12,00	8,92	8,92	8,20	8,20	12,29	12,29	14,42	14,42	9,88	9,88
Mali	6,91	6,91	-	-	9,09	9,09	11,37	11,37	7,99	7,99	8,31	8,31	8,45	8,45
Niger	10,28	9,87	-	-	12,53	10,46	12,25	10,78	12,48	12,08	12,25	8,13	12,24	11,33
Sénégal	7,99	7,99	-	-	9,90	9,90	9,46	9,46	6,79	6,79	12,56	12,56	7,36	7,36
Togo	5,04	5,04	-	-	7,26	7,26	11,42	11,42	8,46	8,46	9,84	9,84	8,68	8,68

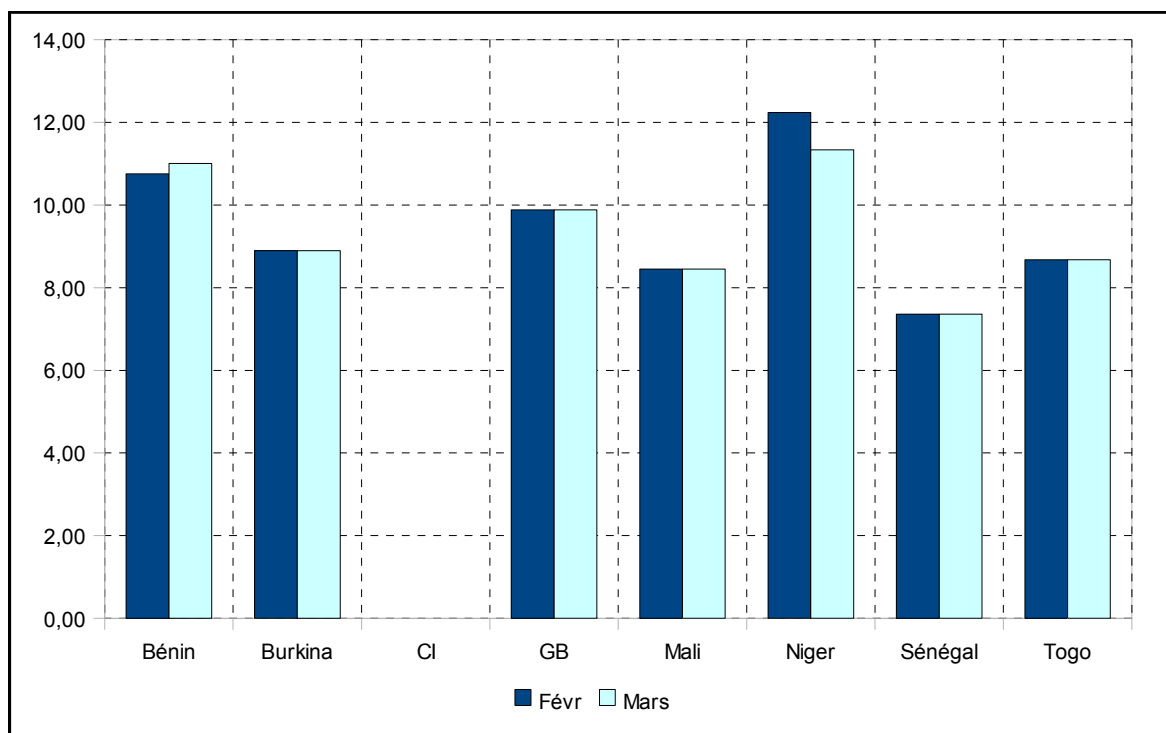
Sources : BCEAO

Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en février et mars 2011

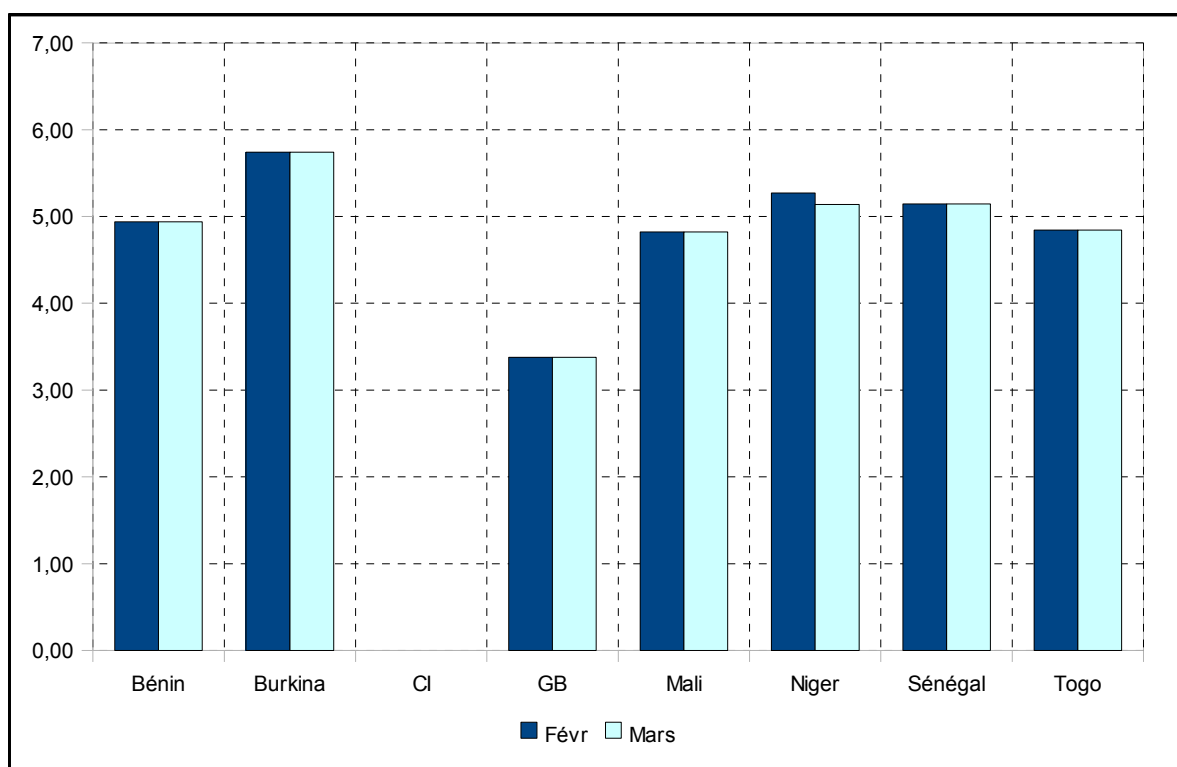
	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars	Févr	Mars
Bénin	5,07	5,07	3,94	3,94	4,30	4,30	4,98	4,98	4,38	4,38	5,58	5,27	4,94	4,94
Burkina	6,16	6,16	4,62	4,62	6,37	6,37	6,00	6,00	4,67	4,67	5,58	5,48	5,74	5,74
CI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GB	3,50	3,50	-	-	-	-	3,61	3,61	-	-	2,73	2,75	3,38	3,38
Mali	4,95	4,95	4,37	4,37	4,94	4,94	4,89	4,89	4,51	4,51	4,58	4,43	4,82	4,82
Niger	5,29	5,80	4,20	4,98	5,80	4,00	6,00	3,50	4,00	0,00	4,86	5,14	5,27	5,14
Sénégal	5,95	5,95	4,44	4,44	6,63	6,63	4,49	4,49	2,92	2,92	5,93	6,08	5,14	5,14
Togo	2,67	2,67	4,94	4,94	4,55	4,55	5,72	5,72	4,89	4,89	5,13	5,06	4,84	4,84

Sources : BCEAO

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



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



2.2.3 Marché monétaire

Tableau 18 : Evolution des taux du marché monétaire en 2010-2011 (moyennes mensuelles)

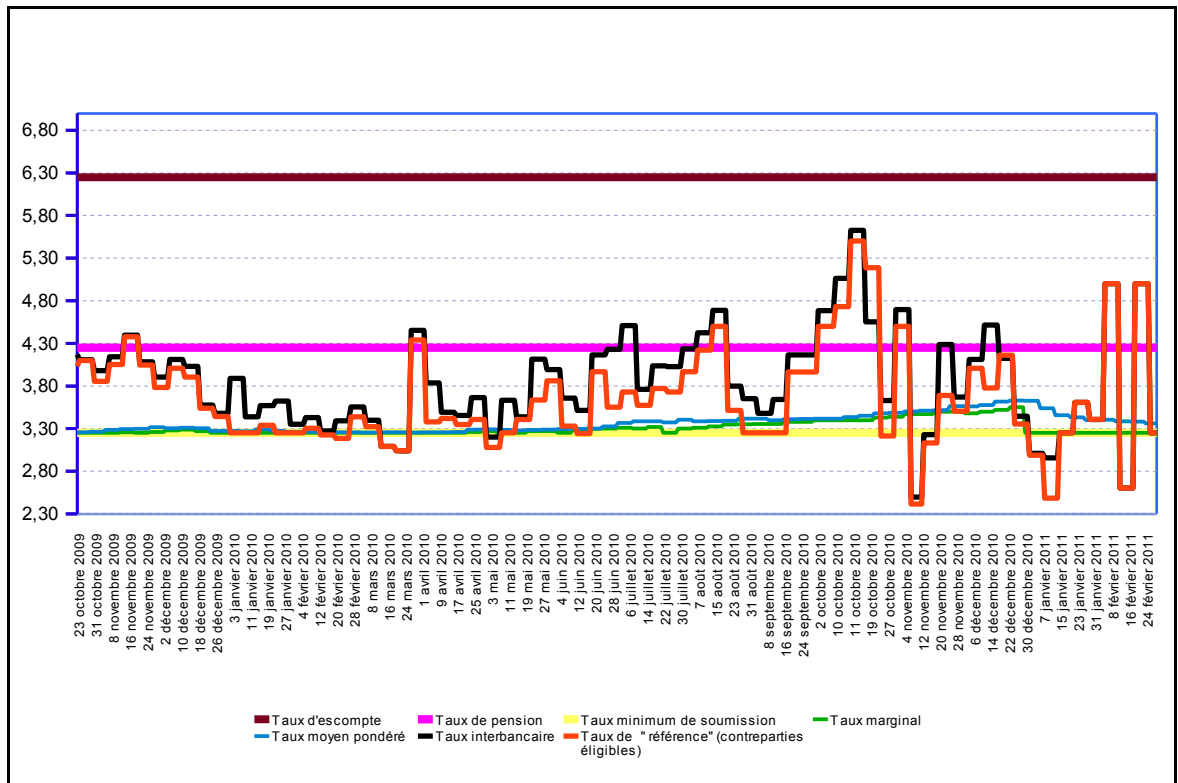
	oct.-10	nov.-10	déc.-10	janv.-11	févr.-11	mars-11
Escompte UMOA	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Pension UMOA	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,41	3,47	3,51	3,32	3,25	3,25
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	4,56	4,35	3,8	3,13	4,61	5,5
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	4,82	3,42	4,02	3,21	3,70	3,65
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	4,85	5,45	5,36	5,47	4,79	5,15
Taux de base bancaire minimum UMOA	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Taux de base bancaire maximum UMOA	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00

Tableau 19 : Evolution des volumes des transactions sur le marché monétaire

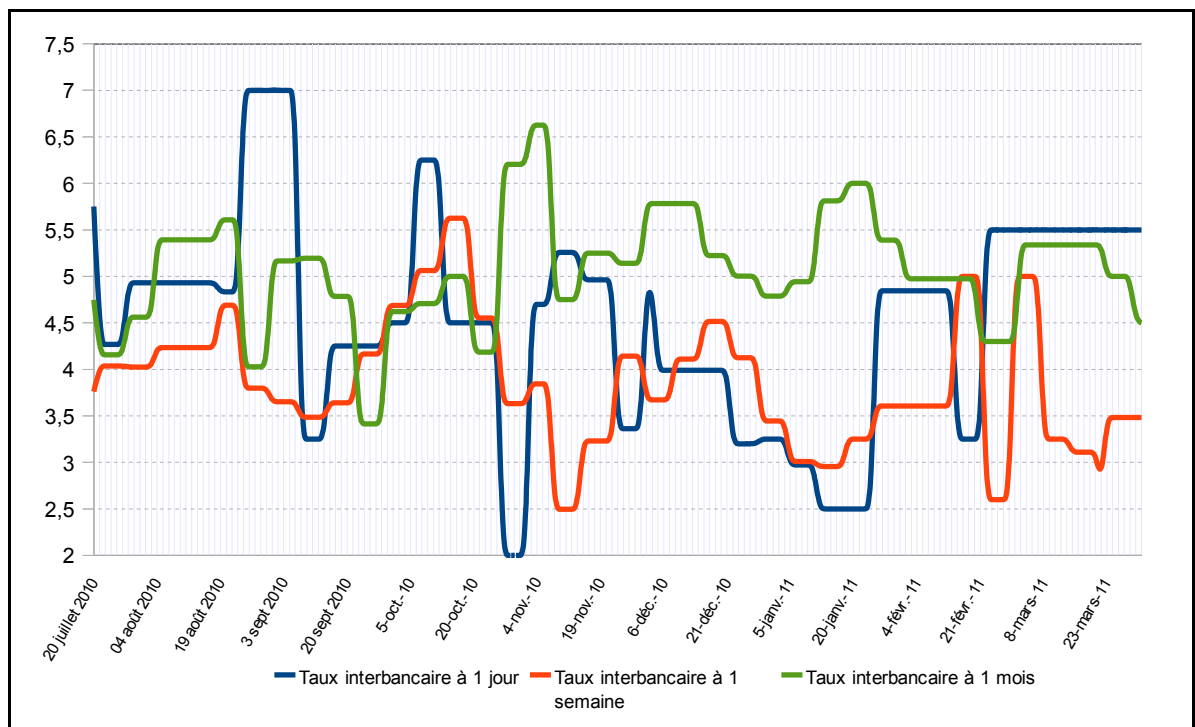
QUATRIEME TRIMESTRE 2010	octobre				Novembre 2010					Décembre 2010			
Semaines	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	110	110	110	110	130	140	140	140	160	160	160	180	210
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	116,5	121,8	116,7	146,9	146,3	150,3	134,9	162,4	148,9	162,61	142,5	200,49	236,22
Montant retenu	110,0	110,0	110,0	110,0	130,0	140,0	134,9	140,0	148,9	160	142,5	180	210
Taux marginal	3,40	3,40	3,40	3,43	3,44	3,47	3,47	3,50	3,50	3,48	3,5	3,52	3,55
Taux moyen pondéré	3,42	3,44	3,45	3,48	3,49	3,50	3,51	3,52	3,56	3,56	3,57	3,62	3,63
Taux interbancaire à 1 semaine	4,16	4,69	5,06	5,63	4,55	3,63	4,70	2,50	3,23	3,67	3,4	4,52	3,4
Taux de pension	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Volume des opérations interbancaires (en mds de F.CFA)	37,2	27,0	23,1	16,6	24,3	39,2	27,6	37,0	40,2	40,95	36,2	34,85	41,2
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	113,6	115,6	128,5	120,6	128,3	145,5	138,0	153,3	133,7	127,83	126,03	116,2	107,12
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	10,1	22,3	21,6	42,4	58,7	23,3	41,4	40	24,2	-	51,2	83,9	-

PREMIER TRIMESTRE 2011	Janvier 2011					Février 2011				Mars 2011			
Semaines	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	250	250	250	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	240,5	163,0	192,0	170,3	192,5	184,3	193,0	196,3	183,5	198,8	205,2	235,6	243,2
Montant retenu	240,5	163,0	192,0	170,3	192,5	184,3	193,0	196,3	183,5	198,8	205,2	210,0	210,0
Taux marginal	3,25	3,54	3,45	4,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,26	3,31
Taux moyen pondéré	3,25	3,46	3,01	4,25	3,25	3,40	3,39	3,38	3,36	3,36	3,34	3,39	3,49
Taux interbancaire à 1 semaine	3,25	3,43	2,96	4,25	3,25	3,41	5,00	2,60	5,00	5	3,25	3,11	2,77
Taux de pension	3,25	3,40	3,25	4,25	3,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Volume des opérations interbancaires (en mds de F.CFA)	41,2	70,1	67,7	40,9	11,2	8,0	0,5	5,5	1,0	13,5	15,5	9,0	17,16
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	107,1	126,2	106,5	95,8	77,5	75,8	58,2	67,3	77,0	77,05	83,55	72,8	76,95
Encours de la pension (en mds de F.CFA)	115,63	61,36	65,66	10,81	33,6	23,81	24,9	27,3	13,8	9,81	27,07	24,8	43,8

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



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



2.2.4 Marché financier

Tableau 20 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de CFA)		
	mars 10	février 11	mars 11	mars 10	février 11	mars 11
BRVM 10	163,0	184,3	186,7	2 554,0	2 830,0	2 867,0
BRVM Composite	143,1	159,7	161,3	3 093,6	3 504,1	3 539,3
Marché obligataire	-	-	-	494,7	615,2	610,4
Capitalisation totale	-	-	-	3 588,3	4 119,3	4 149,6

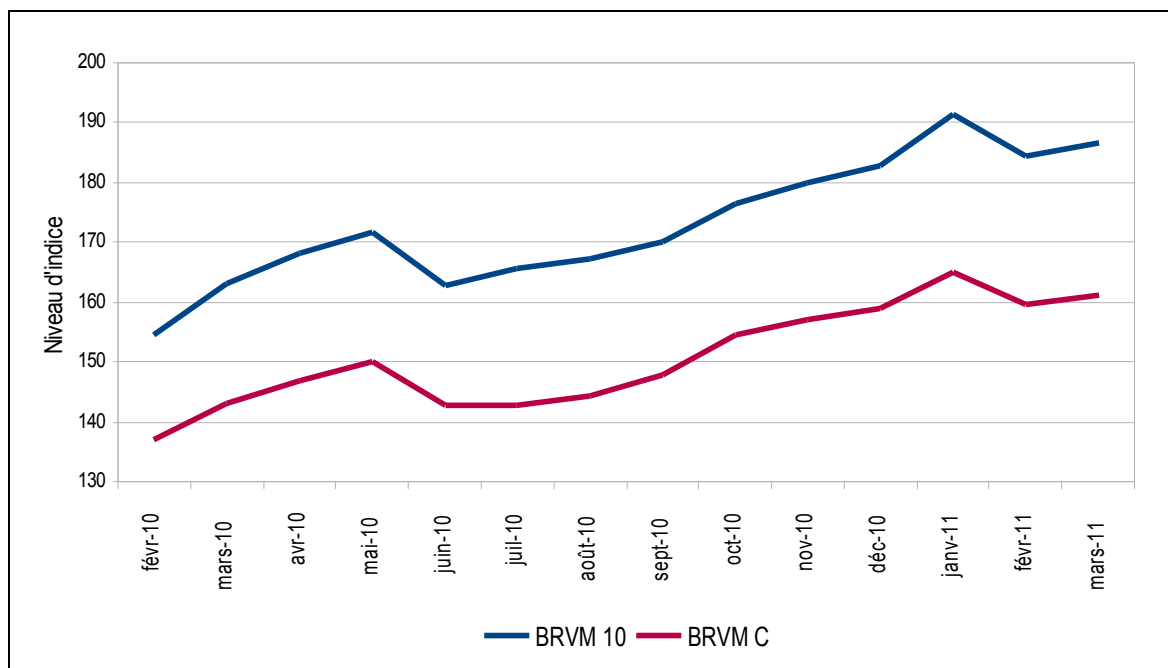
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

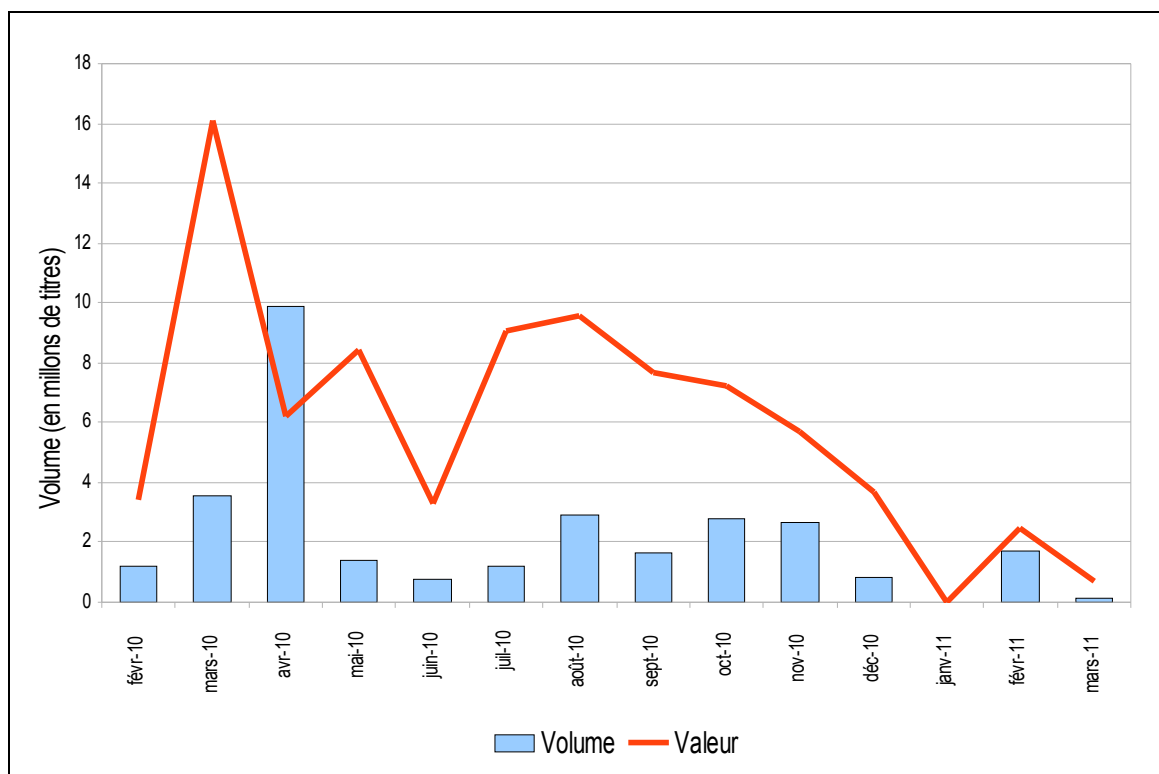
	2009	2010		2011		
	décembre	novembre	décembre	janvier	février	mars
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 607,3	2 633,9	817,7	ND	1 721,1	149,7
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	3 196,8	5 674,9	3 692,2	ND	2 490,7	707,6
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (1451,3)	ETI TG (2 532,6)	ETI TG (711,0)	ND	ND	ND
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (1 195,6)	SONATEL SN (3 843,8)	SONATEL SN (1 533,5)	ND	SONATEL SN (1 774,5)	SONATEL SN (475,0)
Plus forte hausse						
- Titre	BERNABE CI	SHELL CI	BERNABE CI	ND	BOA CI	CABC
- Variation	43,46%	69,95%	7,44%	ND	3,45%	7,50%
Plus forte baisse						
- Titre	SAPH CI	SIVOA CI	SIVOM CI	ND	SAPH CI	BOAN
- Variation	26,21%	15,74%	12,50%	ND	19,35%	8,56%

Source : BRVM / SGI

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



Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés en 2010





BCEAO

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

Avenue Abdoulaye Fadiga
BP 3108 - Dakar - Sénégal
www.bceao.int