



BCEAO

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

**BULLETIN MENSUEL DE LA CONJONCTURE
ECONOMIQUE DANS L'UEMOA
A FIN DECEMBRE 2012**



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

Bassambié BATIONO
*Directeur de la Recherche
et de la Statistique*
Email : courrier.zdrs@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 DECEMBRE 2012 (*)**

Janvier 2013

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

I

PLAN

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

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN DECEMBRE 2012

- *Les cours mondiaux du pétrole brut (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) sont ressortis en hausse, en rythme mensuel, de 0,9% en décembre 2012, après deux mois consécutifs de baisse. L'évolution des cours des principales matières premières exportées par les pays de l'Union a été marquée par la baisse des prix du café (-1,4%) et du cacao (-2,1%) et le redressement des cours du coton (3,2%). L'indice des cours des produits alimentaires a augmenté de 0,8%, en rythme mensuel, en décembre 2012.*
- *Les taux directeurs des principales Banques Centrales ont connu un statu quo au cours du mois de décembre 2012.*
- *Les indicateurs des principales places boursières internationales se sont inscrits en hausse, en variation mensuelle, à fin décembre 2012.*
- *Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est appréciée vis-à-vis de la livre sterling (0,7%), du dollars des Etats-Unis (1,6%) et du yen japonais (5,8%) en décembre 2012. En glissement annuel, la monnaie commune s'est dépréciée de 2,3% par rapport à la livre sterling.*
- *L'orientation favorable de l'indicateur Synthétique de Conjoncture de la Banque Centrale s'est poursuivie en décembre 2012. Cette évolution reflète la bonne tenue de l'activité économique dans les secteurs du commerce et des services, ainsi que dans l'industrie.*
- *L'indice de la production industrielle est ressorti en hausse de 4,1%, en glissement annuel, au cours du mois de décembre 2012, après celle de 4,7% enregistrée un mois plus tôt.*
- *L'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail a, quant à lui, progressé de 6,1% en décembre 2012, par rapport à la même période de l'année passée, contre une hausse de 11,2% relevée le mois précédent.*
- *Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 2,8% à fin décembre 2012 contre 3,3% à fin novembre 2012. La décélération de l'inflation en décembre 2012 est due, en grande partie, à la baisse des prix des céréales locales, notamment dans les pays sahéliens, en rapport avec l'apparition des nouvelles récoltes sur le marché. Cette tendance est, cependant, atténuée par la hausse de 30% du prix de l'essence vendue en vrac au Bénin, en liaison avec la décision des Autorités de ce pays d'interdire le commerce informel de carburants.*
- *Les composantes « Alimentation » et « Transport » ont contribué, respectivement pour 1,3 point et 0,6 point de pourcentage, à la hausse des prix à fin décembre 2012. L'évolution de la fonction « Alimentation » est essentiellement liée à celle des prix des céréales, plus élevés en décembre 2012 par rapport à la même période de l'année 2011. Par ailleurs, elle est due à l'augmentation des prix des poissons, des tubercules et de l'huile dans certains pays de l'Union. L'évolution de la composante « Transport » résulte, quant à elle, de la progression des prix des carburants et des services de transport, notamment au Bénin, au Burkina, au Mali et au Sénégal.*
- *Le taux d'inflation le plus élevé est observé au Bénin (6,8%), en rapport avec la progression, en rythme annuel, des prix des carburants vendus en vrac.*

PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN DECEMBRE 2012 (SUITE)

- *Le taux d'inflation, en moyenne annuelle, est ressorti à 2,4% en 2012 contre 3,9% en 2011. Cette décélération de l'inflation est induite par la dissipation de l'impact de la crise post-électorale en Côte d'Ivoire, qui avait entraîné une flambée des prix dans ce pays en 2011. Par ailleurs, elle est imputable à la baisse des prix des produits pétroliers au Niger à la faveur du démarrage de la production domestique de pétrole et de gaz, ainsi qu'à l'incidence des mesures prises par certains pays pour augmenter la production vivrière de contre-saison, afin de limiter la hausse des prix des céréales.*
- *Au cours du mois de décembre 2012, la moyenne des soumissions hebdomadaires, sur le marché des adjudications, est passée de 528 milliards en novembre 2012 à 516,4 milliards en décembre 2012, soit une baisse de 11,6 milliards. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti relativement stable, se fixant à 3,07% en décembre 2012. Sur le guichet mensuel, le montant mis en adjudication est maintenu stable à 450 milliards en décembre 2012. Le taux moyen pondéré est ressorti à 3,10% contre 3,12% lors de la précédente adjudication.*
- *L'évolution du marché interbancaire de l'UEMOA a été marquée, en décembre 2012, par une baisse du volume des transactions et une hausse du taux d'intérêt. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 116,4 milliards en décembre contre 126,6 milliards en novembre 2012, tandis que le taux moyen pondéré des opérations a progressé de 4 points de base pour se situer à 4,17% en décembre 2012. Cette évolution reflète la tendance sur le marché à une semaine, sur lequel le volume moyen des opérations est passé de 90,2 milliards en novembre 2012 à 66,8 milliards en décembre 2012. Le taux moyen pondéré y est ressorti en baisse de 8 points de base, pour se fixer à 3,74% en décembre 2012 contre 3,82% en novembre 2012.*
- *Les données issues de l'enquête sur les conditions de banque indiquent une diminution des taux d'intérêt au niveau de l'UEMOA. Ainsi, à l'échelle régionale, le taux débiteur moyen, calculé hors prêts au personnel des banques, charges et taxes, est passé de 8,45% en novembre 2012 à 8,19% au cours du mois sous revue, soit une contraction de 26 points de base. La baisse des taux a essentiellement concerné les entreprises privées du secteur productif, les entreprises individuelles et les sociétés d'Etat. Le taux de rémunération des dépôts de la clientèle s'est établi à 4,80%, ressortant stable par rapport à novembre 2012.*
- *Au cours du mois de décembre 2012, l'activité au niveau de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) a connu une hausse sur l'ensemble de ses compartiments par rapport à novembre 2012. En effet, d'un mois à l'autre, l'indice BRVM 10 a progressé de 2,5% et l'indice BRVM composite a augmenté de 2,4%. La capitalisation totale du marché est ressortie à 4.863,2 milliards en décembre 2012 contre 4.737,2 milliards un mois auparavant, soit une augmentation de 2,7%. Cette évolution est essentiellement induite par un accroissement de 3,5%, en rythme mensuel, de la capitalisation du marché des actions, atténué par une régression de 1,2% 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 %)				
	2008	2009	2010	2011	2012	déc-11	sept-12	oct-12	nov-12	déc-12
Zone euro	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2
<i>dont France</i>	2,8	0,1	1,7	2,3	2,2	2,7	2,2	2,1	1,6	1,5
Etats-Unis	3,8	-0,3	1,6	3,2	2,1	3,0	2,0	2,2	1,8	1,7
Japon	1,4	-1,3	-0,7	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2	-0,1
Ghana	16,5	19,3	10,8	8,7	9,1	8,6	9,4	9,2	9,3	8,8
Nigeria	11,6	12,5	12,4	10,9	12,2	10,3	11,3	11,7	12,3	12,0
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	7,4	0,4	1,4	3,9	2,4	2,5	2,9	3,3	3,3	2,8

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

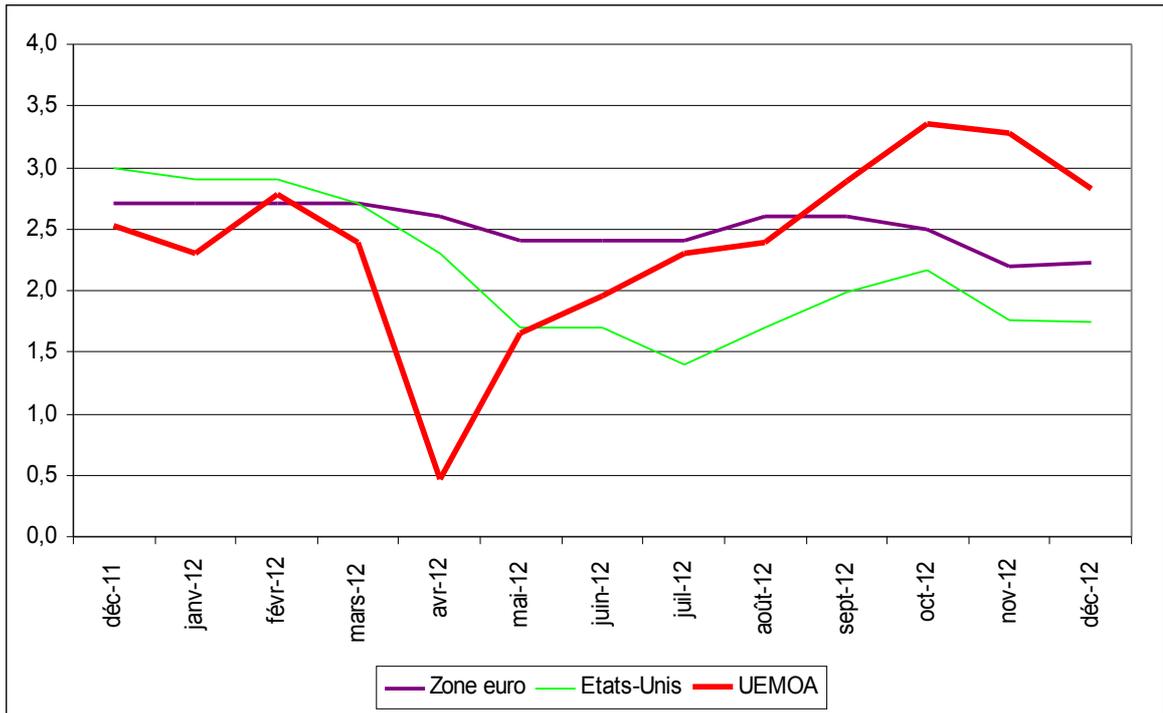
1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

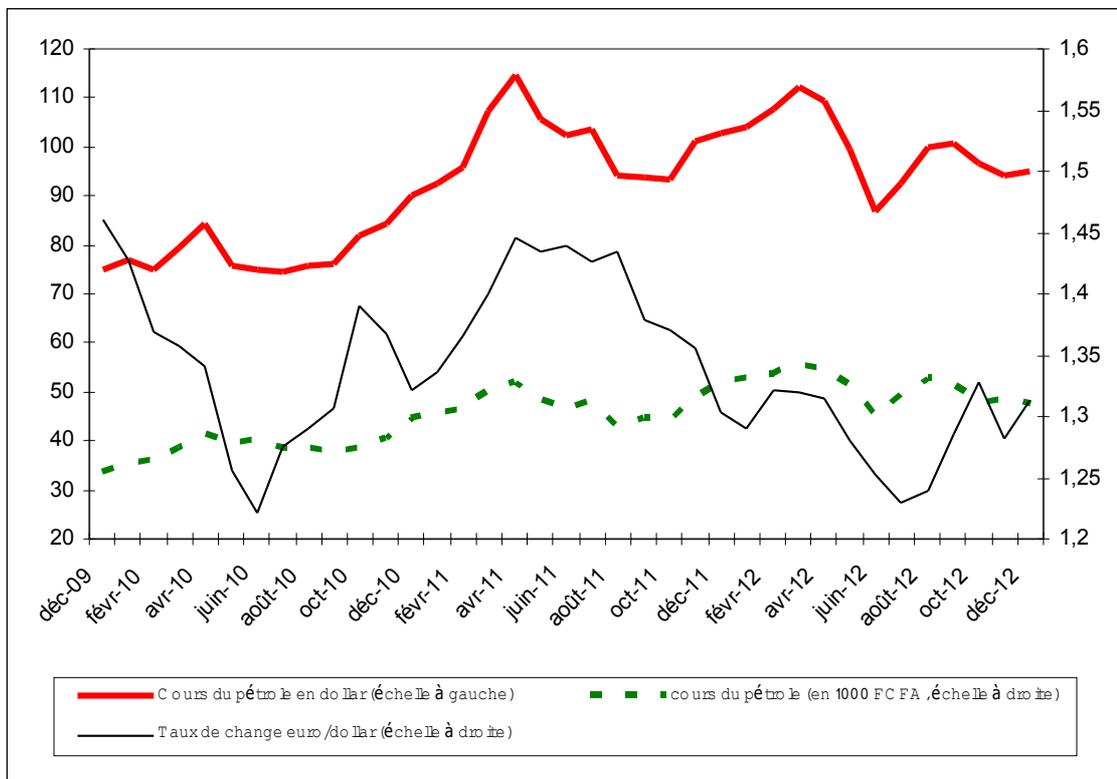
	juil-12	août-12	sept-12	oct-12	nov-12	déc-12
Cours du pétrole en dollar						
cours	92,7	99,8	100,7	96,6	94,2	95,1
variation mensuelle (en %)	6,6	7,6	0,9	-4,0	-2,5	0,9
Cours du dollar en FCFA						
cours	533,8	529,0	510,2	494,1	511,5	499,7
variation mensuelle (en %)	1,9	-0,9	-3,5	-3,2	3,5	-2,3
Cours du pétrole en FCFA						
cours	49503	52810	51383	47749	48203	47506
variation mensuelle (en %)	8,7	6,7	-2,7	-7,1	1,0	-1,4

Sources : Reuters, BCEAO.

Graphique 1 : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel (en %) 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

	déc-11	août 12	sept- 12	oct- 12	nov- 12	déc- 12
Produits alimentaires						
Indice (base 100 =2005)	161,7	185,8	181,9	178,6	177,0	178,5
Variation mensuelle (en %)	-1,6	0,7	-2,1	-1,8	-0,9	0,8
Cours du riz						
Cours en dollars/tonne	580,9	582,9	590,5	584,7	590,7	565,5
variation mensuelle (en %)	-4,6	0,8	1,3	-1,0	1,0	-4,3
Cours du lait						
Cours en dollars/tonne	320,7	585,8	559,6	519,9	490,6	489,7
variation mensuelle (en %)	-2,6	6,0	-4,5	-7,1	-5,6	-0,2
Cours du blé						
Cours en dollars/tonne	269,0	349,4	353,4	358,2	361,0	347,9
variation mensuelle (en %)	-4,3	1,1	1,2	1,4	0,8	-3,6
Cours du sucre						
Cours en US cent/pound	28,6	25,2	24,3	23,8	22,9	22,9
variation mensuelle (en %)	-3,4	-2,4	-3,6	-2,0	-3,8	0,0

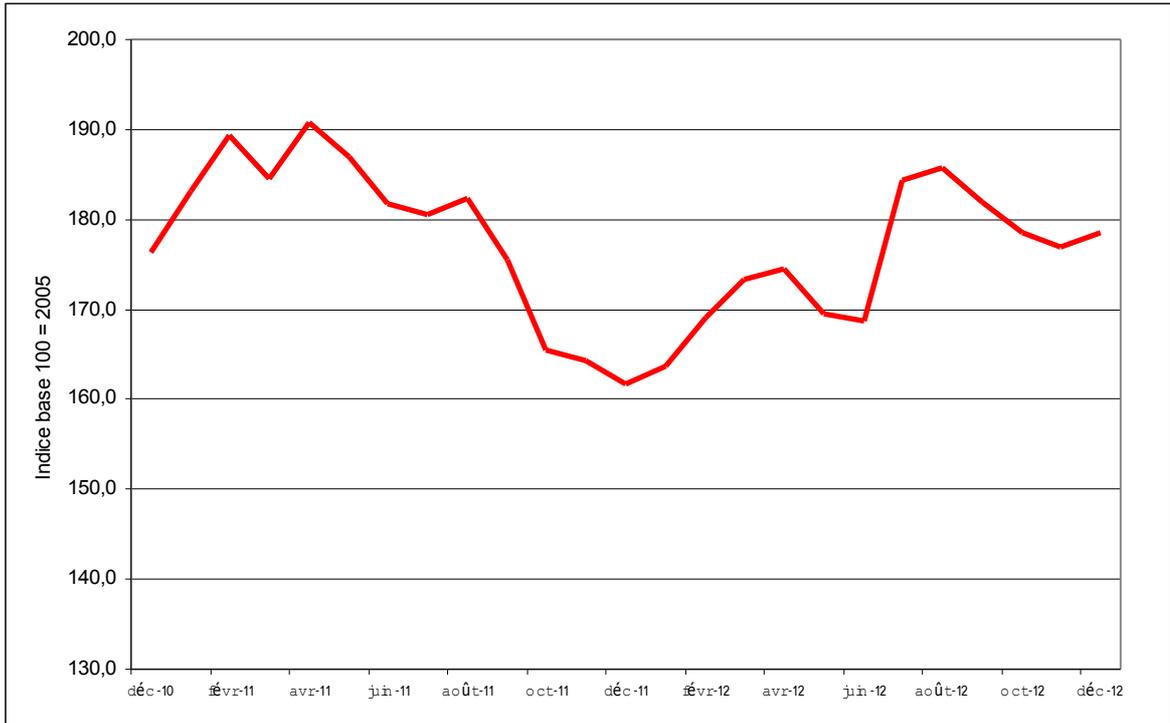
Sources : FMI, BCEAO.

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

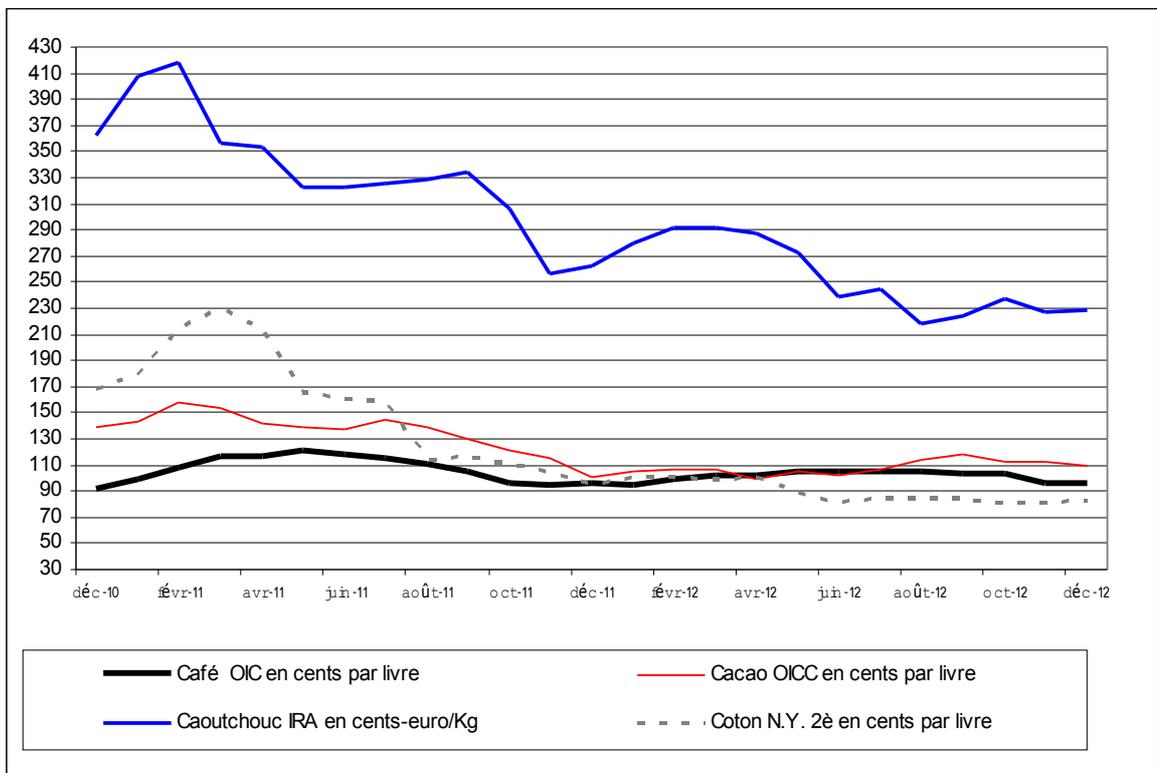
	déc-11	août- 12	sept- 12	oct- 12	nov- 12	déc- 12
Cours du café Robusta						
cours (OIC en cents par livre)	96,3	105,5	104,0	103,6	96,8	95,5
variation mensuelle (en %)	1,5	-0,2	-1,4	-0,4	-6,5	-1,4
Cours du cacao						
cours (OICC en cents par livre)	100,4	113,9	117,9	111,8	112,4	110,0
variation mensuelle (en %)	-12,4	6,6	3,5	-5,2	0,5	-2,1
Cours du coton						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	95,1	84,5	84,1	82,0	80,9	83,5
variation mensuelle (en %)	-9,2	0,6	-0,4	-2,5	-1,3	3,2
Cours du caoutchouc						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	262,7	219,0	224,1	237,3	227,0	228,6
variation mensuelle (en %)	2,7	-10,6	2,4	5,9	-4,3	0,7

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 principales Banques Centrales (fin de période)

	Nov -11	Déc -11	Juil -12	Août -12	Sept -12	Oct -12	Nov -12	Déc -12
Zone euro (taux de refinancement)	1,25	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
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	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

Sources : BCEAO, Banques Centrales

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

	Cours au 31 déc 2012	Cours au 30 nov 2012	Cours au 31 déc 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation au 31 déc 2011	Variation au 31 déc 2010
Euro en dollars US	1,3194	1,2986	1,2939	1,6	2,0	2,0	-3,2	-7,2
Euro en Livre Sterling	0,8161	0,8108	0,8353	0,7	-2,3	-2,3	-3,0	-3,1
Euro en Yen japonais	113,61	107,37	100,20	5,8	13,4	13,4	-7,8	-18,4

Sources : BCEAO, Banque de France

(*) Cours 31/12/2012 comparé au 31/12/2011

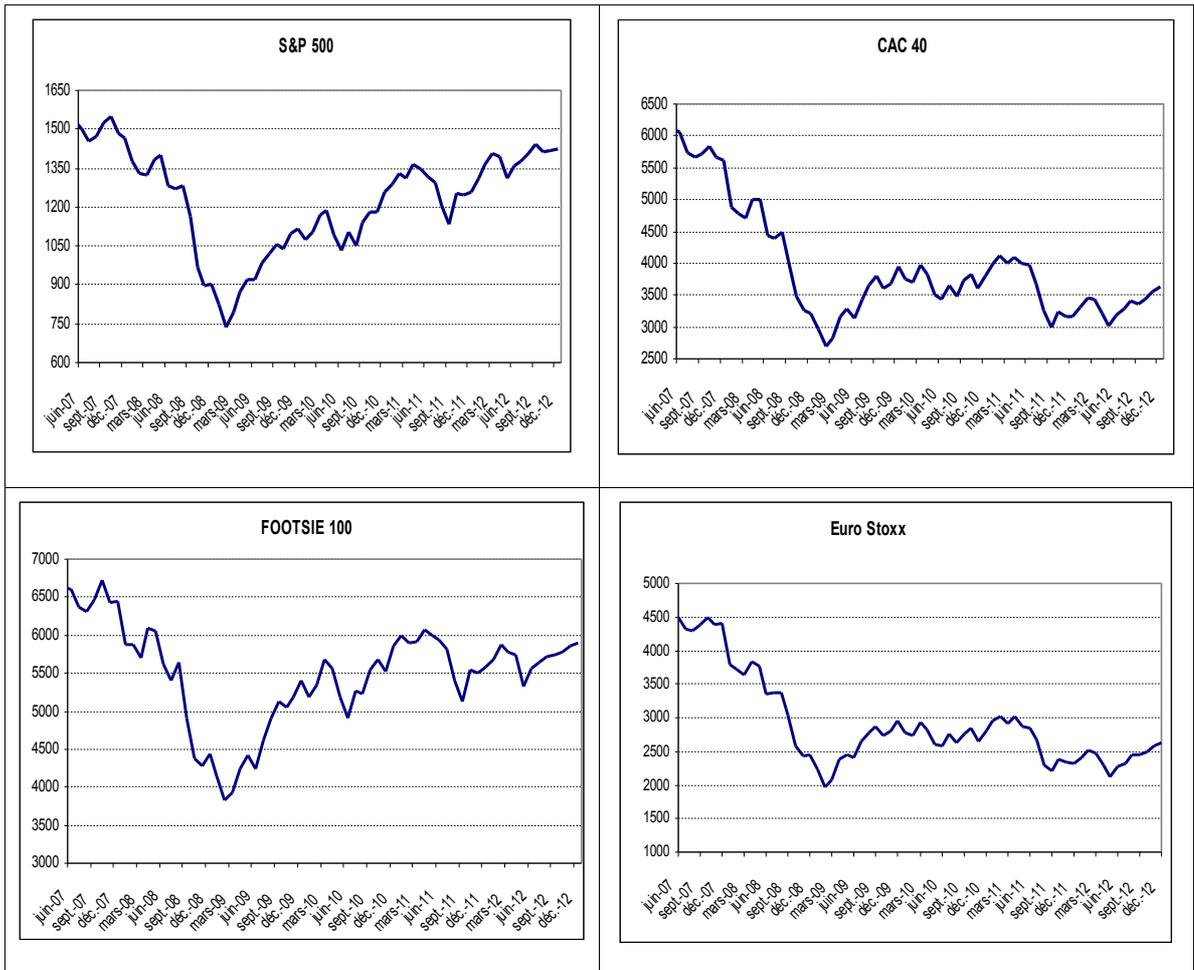
Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux

	Cours au 31 déc 2012	Cours au 30 nov 2012	Cours au 31 déc 2011	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation sur 2012 *	Variation	
							au 31 déc 2011	au 31 déc 2010
S&P 500	1 426,2	1 416,2	1 257,6	0,7	13,4	13,4	0,0	12,8
Dow Jones Industrial	13 104,1	13 025,6	12 217,6	0,6	7,3	7,3	5,5	11,0
CAC 40	3 641,1	3 557,3	3 159,8	2,4	15,2	15,2	-17,0	-3,3
DAX	7 612,4	7 405,5	5 898,4	2,8	29,1	29,1	-14,7	16,1
EuroStoxx 50	2 635,9	2 575,3	2 316,6	2,4	13,8	13,8	-17,1	-5,8
FOOTSIE 100	5 897,8	5 866,8	5 572,3	0,5	5,8	5,8	-5,0	8,3
NIKKEI 225	10 395,2	9 446,0	8 455,4	10,0	22,9	22,9	-17,3	-3,0
Nasdaq composite	3 019,5	3 010,2	2 605,2	0,3	15,9	15,9	-3,5	19,0

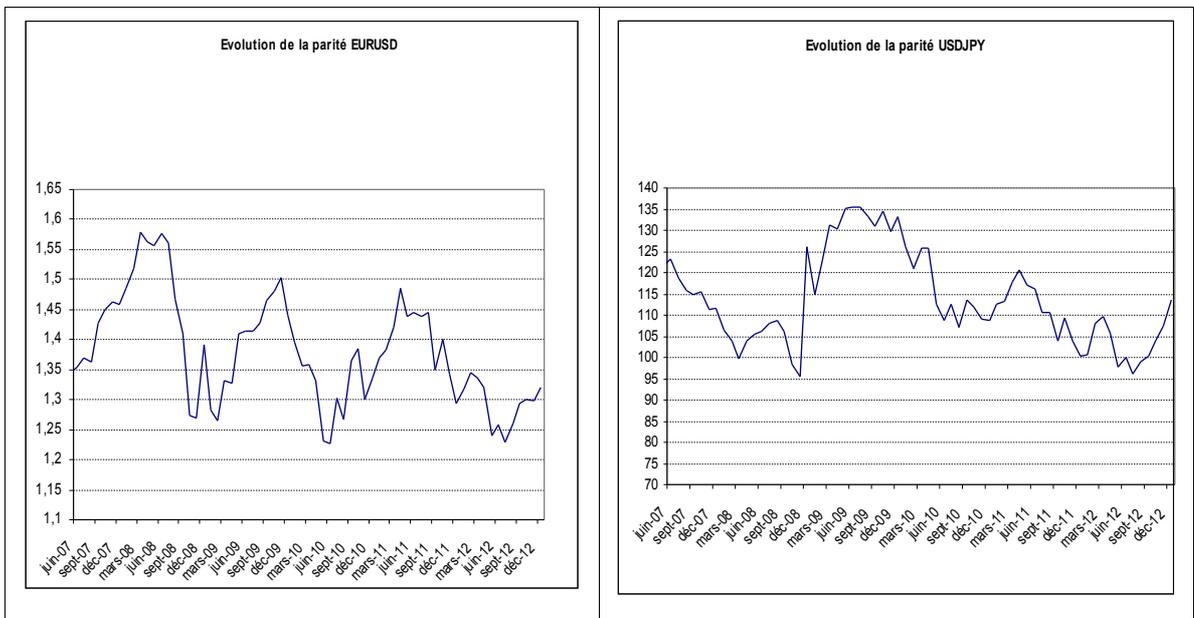
Source : BCEAO

(*) Cours 31/12/2012 comparé au 31/12/2011

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 sectoriels¹ de l'activité économique dans l'UEMOA

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 ²	déc-11	Sept.-12	Oct.-12	Nov.-12*	Déc.-12*
Production Industrielle	-0,7	2,4	3,3	-6,8	6,2	5,0	4,7	4,1
Bâtiments et Travaux Publics	-5,8	-17,4	-9,5	-17,4	-7,9	-6,9	-6,5	-5,4
Activité Commerciale	7,6	8,2	14,5	16,8	9,6	5,5	11,2	6,1
Services Marchands	17,5	5,2	10,7	2,8	12,9	13,3	12,9	11,6
Indicateur Synthétique de la Conjoncture	5,7	-3,3	1,8	-5,0	2,5	3,2	2,9	2,0

Source : BCEAO

* Données estimées.

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.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne sur les douze premiers mois.

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

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2010	2011	2012 ²	déc-11	Sept.-12	Oct.-12	Nov.-12*	Déc.-12*
Bénin	1,5	2,4	0,4	3,5	-0,5	0,6	0,5	1,0
Burkina	11,1	16,1	15,3	10,1	16,8	18,3	16,2	12,3
Côte d'Ivoire	4,6	-22,3	-3,1	-23,4	1,1	1,6	1,2	1,3
Guinée-Bissau	6,6	13,3	-8,4	25,0	0,7	-1,6	-4,3	-6,8
Mali	-5,8	-6,0	-7,0	-6,3	-9,8	-9,5	-8,0	-6,2
Niger	19,7	8,0	9,1	2,4	8,1	12,8	15,9	14,7
Sénégal	10,8	20,2	12,9	18,3	9,8	9,1	8,8	6,4
Togo	-6,9	2,4	1,1	3,5	0,8	2,1	0,4	0,2

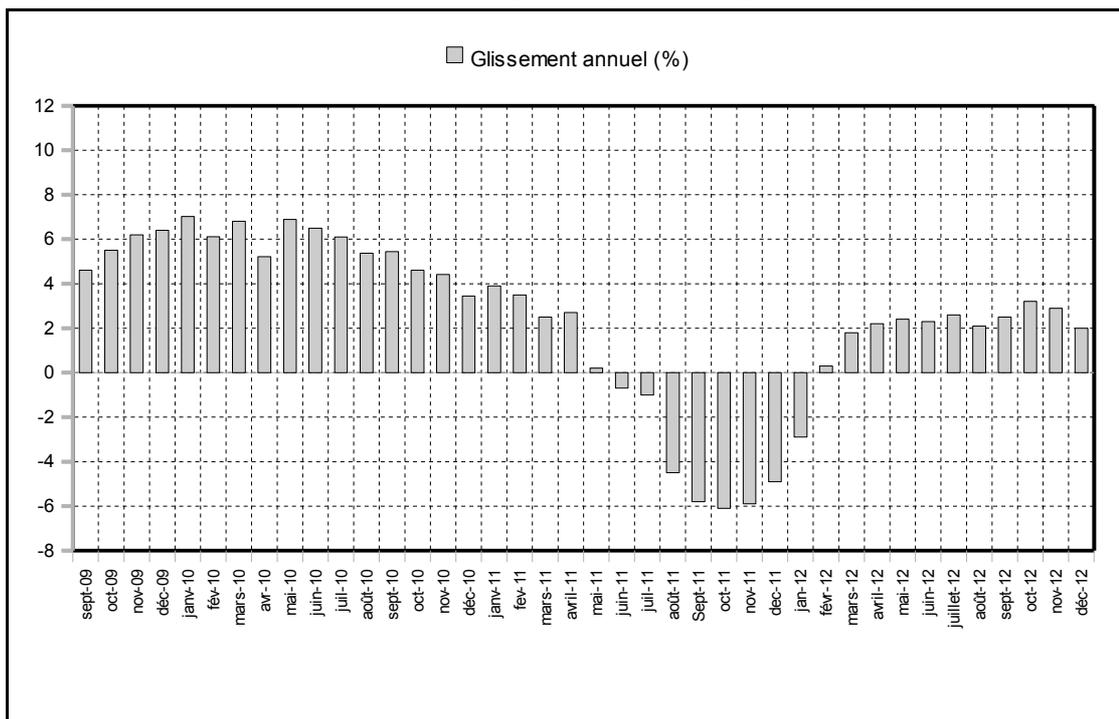
Source : BCEAO

* Données estimées.

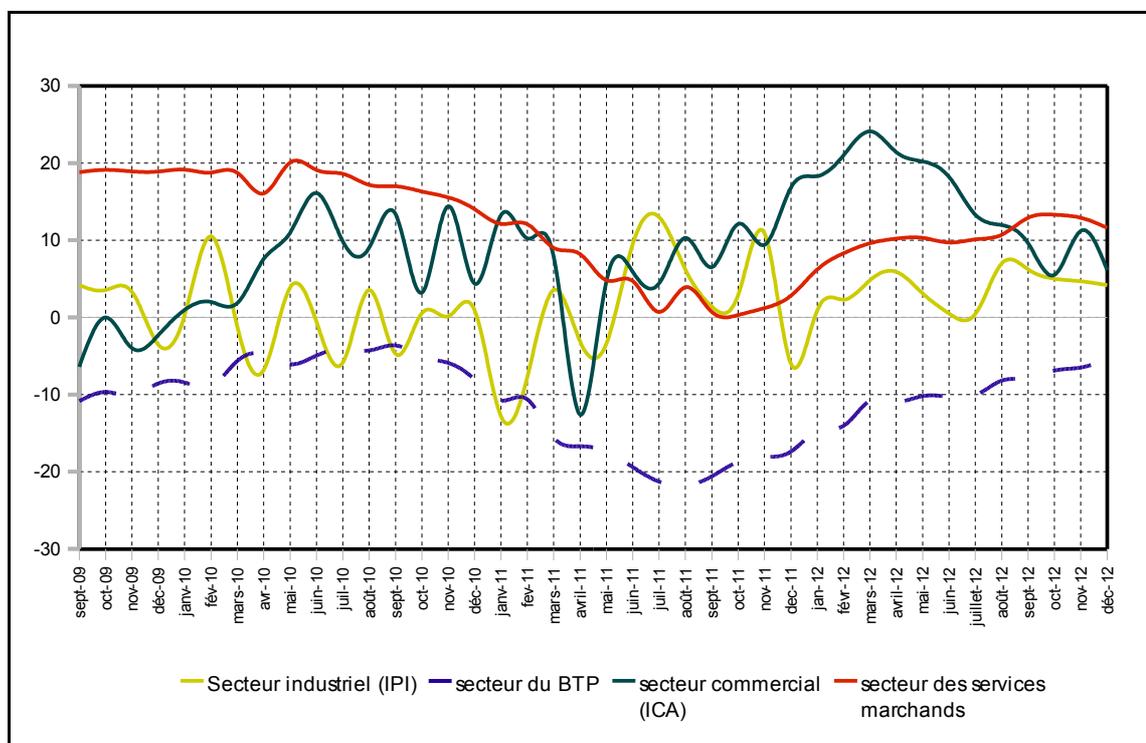
** Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

2 Pour l'année 2012, il s'agit de la moyenne sur les douze premiers mois.

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 %)				
	2008	2009	2010	2011	2012	déc 11	sept 12	oct 12	nov 12	déc 12
Bénin	7,9	0,4	2,1	2,7	6,7	1,8	7,4	7,2	7,9	6,8
Burkina	10,7	0,9	-0,6	2,8	3,8	5,1	5,6	4,4	4,2	1,7
Côte d'Ivoire	6,3	0,5	1,7	4,9	1,3	1,9	2,2	3,0	3,0	3,4
Guinée-Bissau	10,4	-2,8	2,2	5,1	2,6	3,4	2,2	4,2	3,9	3,7
Mali	9,2	2,4	1,2	3,0	5,3	5,3	4,7	4,3	3,8	2,4
Niger	11,3	0,5	0,9	2,9	0,5	1,4	0,9	0,9	0,2	0,7
Sénégal	5,8	-2,2	1,2	3,4	1,4	2,7	1,3	1,9	2,0	1,1
Togo	8,7	3,7	1,5	3,6	2,6	1,5	2,7	3,9	3,6	2,9
UEMOA	7,4	0,4	1,4	3,9	2,4	2,5	2,9	3,3	3,3	2,8

Sources : INS, BCEAO.

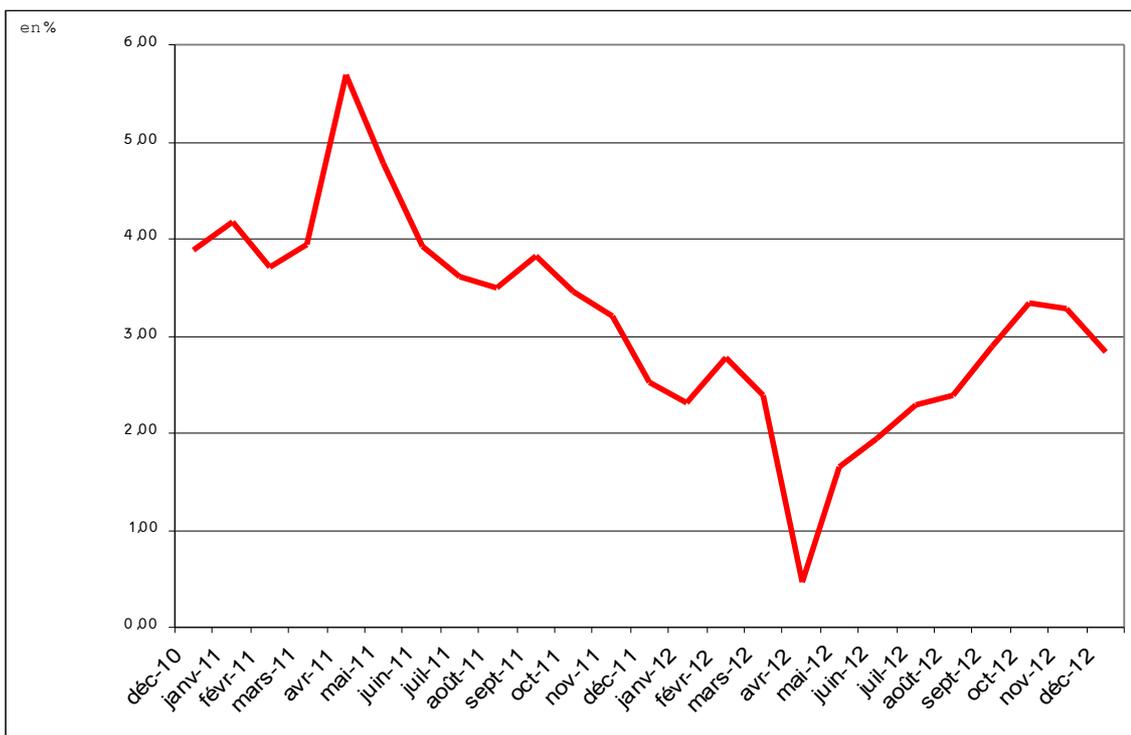
N.B : Estimations pour la Guinée-Bissau d'octobre à décembre 2012

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

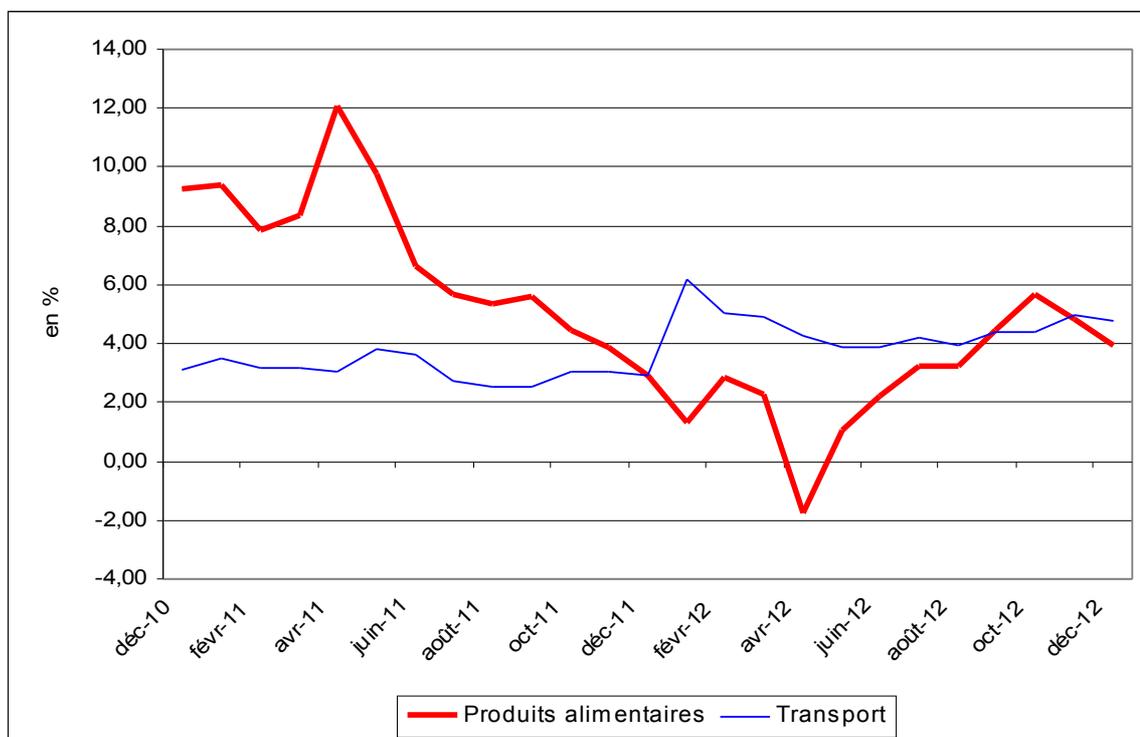
Fonctions	déc 11	sept 12	oct 12	nov 12	déc 12
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,0	1,5	1,8	1,6	1,3
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Logement	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Ameublement	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
Santé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6
Communication	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Loisirs et culture	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Restaurants et Hôtels	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2
Autres biens	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Ensemble	2,5	2,9	3,3	3,3	2,8

Sources : INS, BCEAO.

Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA



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



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 (%)	
	octobre 11	septembre 12	octobre 12	septembre 12	octobre 12	septembre 12	octobre 12
Masse monétaire	12 987,4	13 915,7	14 014,5	-0,3	0,7	8,2	7,9
Disponibilité monétaire	8 460,7	9 001,6	9 030,2	-0,7	0,3	7,0	6,7
Circulation fiduciaire	3 341,8	3 468,4	3 624,7	-1,8	4,5	7,3	8,5
Dépôts en CCP	33,1	35,0	34,9	-0,6	-0,4	-0,5	5,5
Dépôt en CNE	79,4	76,5	78,5	0,0	2,6	-3,7	-1,2
Dépôts à vue en banque	5 006,5	5 421,6	5 292,1	0,1	-2,4	7,0	5,7
SODE-EPIC	640,3	760,6	749,0	0,1	-1,5	5,2	17,0
Particuliers et entreprises privées	4 366,1	4 661,1	4 543,1	0,0	-2,5	7,3	4,1
Dépôts à terme en banque	4 526,7	4 914,1	4 984,3	0,4	1,4	10,5	10,1
SODE-EPIC	339,1	419,0	432,3	6,5	3,2	28,1	27,5
Particuliers et entreprises privées	4 187,5	4 495,1	4 552,0	-0,2	1,3	9,1	8,7
dont comptes à régime spécial	1 946,7	2 087,0	2 096,2	-0,6	0,4	6,7	7,7
Autres postes nets	2 400,3	2 371,2	2 427,2	2,7	2,4	0,1	1,1

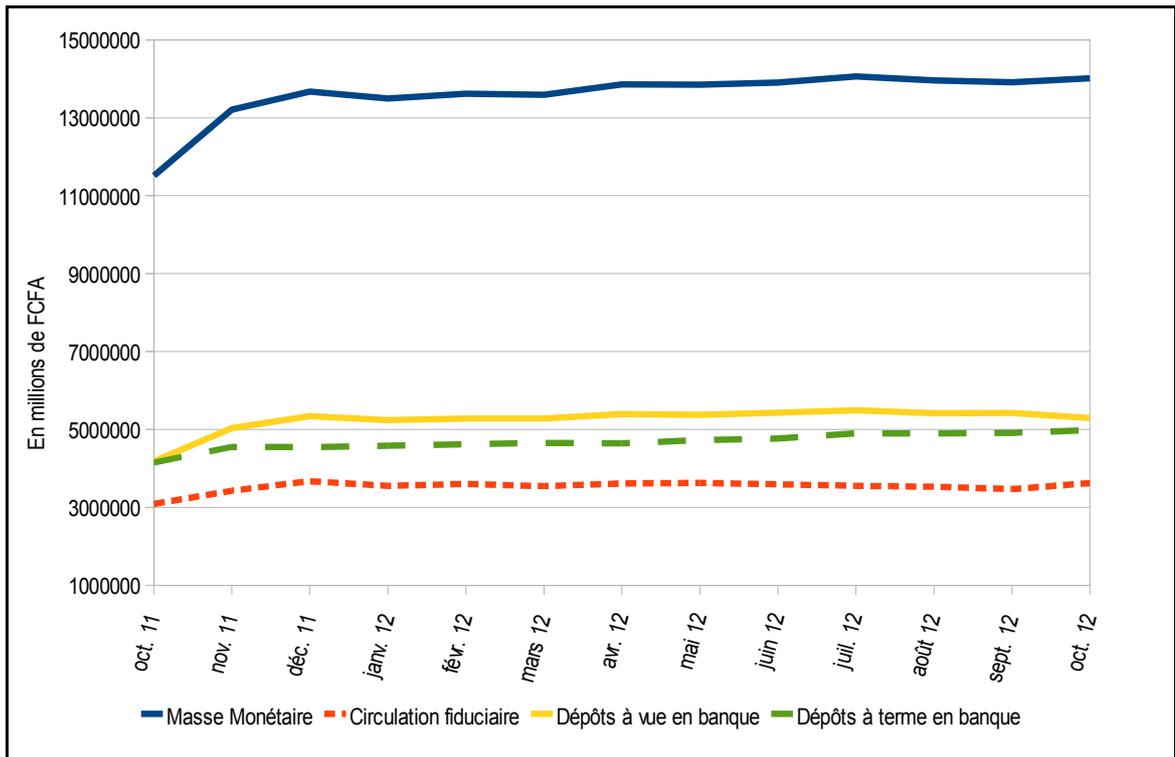
Source : BCEAO.

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

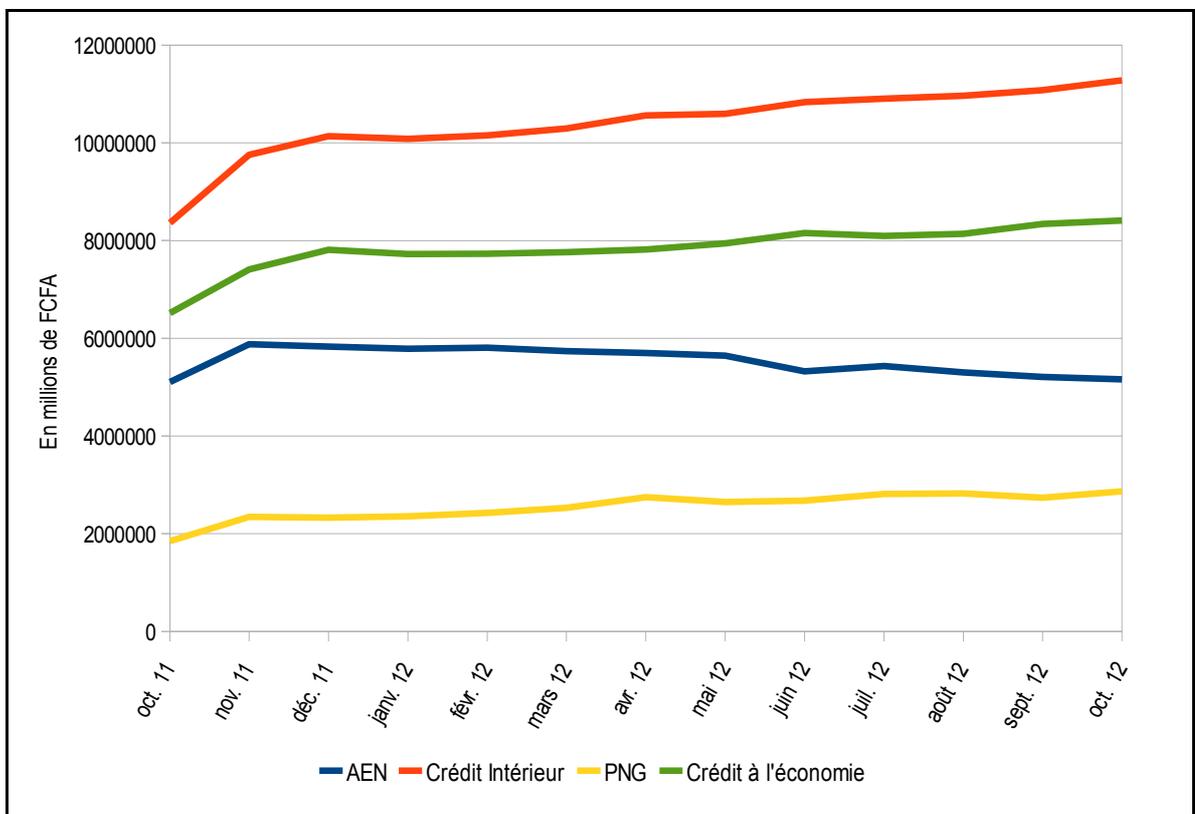
Source : BCEAO.

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	octobre 11	septembre 12	octobre 12	septembre 12	octobre 12	septembre 12	octobre 12
Avoirs Extérieurs Nets	5 772,5	5 209,7	5 163,0	-1,7	-0,9	-11,5	-10,6
Banque Centrale	5 843,5	5 289,5	5 210,5	-1,6	-1,5	-11,1	-10,8
Banques	-71,0	-79,8	-47,5	6,7	-40,5	37,0	-33,1
Crédit intérieur	9 615,2	11 077,2	11 278,7	1,0	1,8	18,6	17,3
Position Nette du Gouvernement	2 311,7	2 738,5	2 869,7	-3,1	4,8	25,0	24,1
Crédit à l'économie	7 303,5	8 338,7	8 409,0	2,4	0,8	16,6	15,1
Court terme	4 322,6	4 872,5	4 876,8	3,5	0,1	16,2	12,8
dont crédit de campagne	82,5	158,5	147,3	-11,0	-7,1	71,4	78,5
Moyen et long terme	2 980,9	3 466,2	3 532,1	1,0	1,9	17,3	18,5
PM : Refinancement BCEAO	566,2	891,0	994,9	2,6	11,7	78,4	75,7
Actif	15 387,7	16 286,9	16 441,7	0,1	1,0	6,9	6,8

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



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



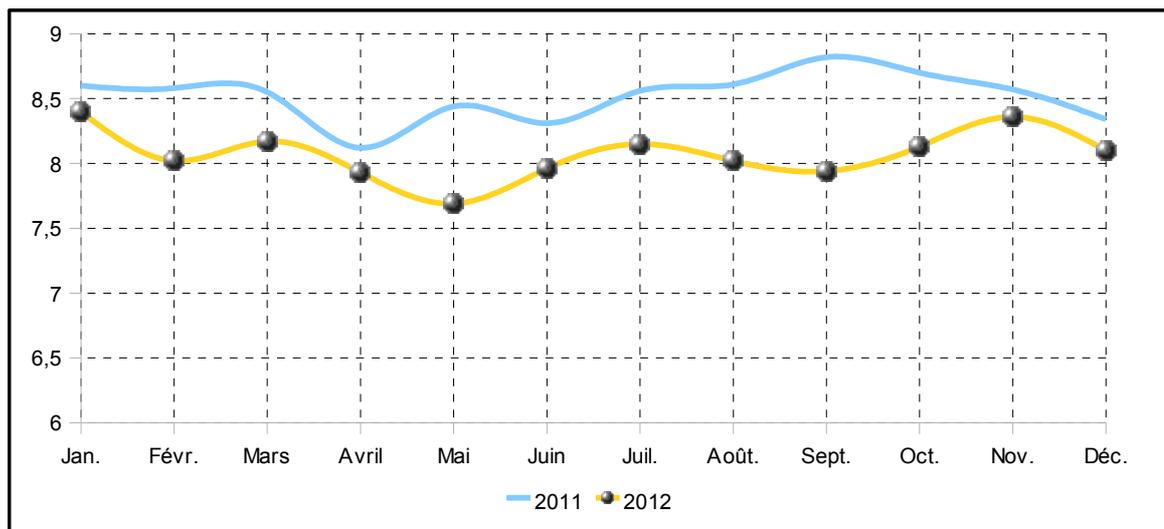
2.2.2 Conditions de banques

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires

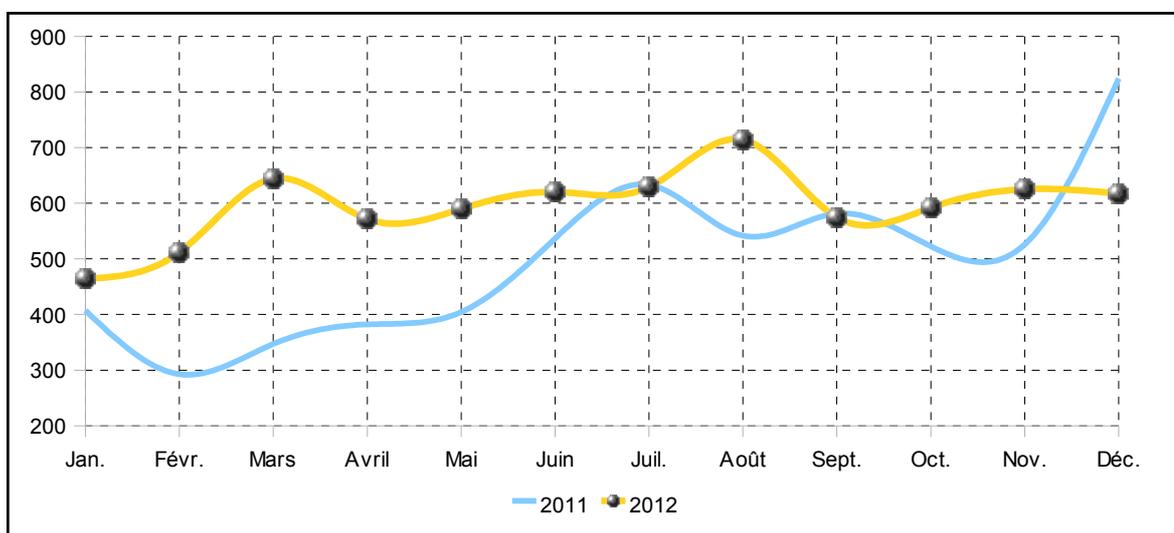
	Moy.11	09/12	10/12	11/12*	12/12*	Moy.12
Crédits bancaires mis en place						
- Volume (en milliards de FCFA)	499,9	574,6	592,1	625,2	617,4	596,2
Court terme	350,7	451,4	423,0	445,2	435,8	436,3
Moyen et long terme	149,2	123,2	169,0	180,0	181,6	160,0
Secteur public	27,8	25,4	28,6	37,1	41,8	38,2
Secteur privé	472,1	549,2	563,5	588,1	575,5	558,1
(A) - Taux d'intérêt moyen (%)	8,52	7,94	8,13	8,36	8,10	8,07
(Hors personnel de banque)	8,55	8,04	8,20	8,45	8,19	8,15
Court terme	7,81	7,69	7,73	7,77	7,85	7,84
Secteur privé	8,45	8,36	8,36	8,44	8,50	8,45
- Durée moyenne des crédits (mois)	21,7	17,6	23,3	22,3	23,6	20,9
Nouveaux dépôts bancaires						
- Volume (en milliards de FCFA)	381,8	420,4	513,8	556,1	548,0	509,4
Court terme	280,7	294,4	392,0	370,9	364,9	387,7
Autres dépôts	101,2	126,0	121,8	185,1	183,2	121,6
Secteur public	76,9	88,2	125,2	77,0	82,9	94,7
Secteur privé	304,9	332,2	388,6	479,1	465,1	414,6
(B) - Taux d'intérêt moyen (%)	5,25	5,02	5,22	4,80	4,80	4,98
Court terme	5,09	4,75	5,13	4,89	4,82	4,88
Secteur privé	5,24	4,93	5,09	4,73	4,72	4,92
- Durée moyenne des dépôts (mois)	19,2	17,9	15,2	17,7	18,3	15,3
(A-B) Marge moyenne d'intérêt (%)	3,27	2,92	2,91	3,56	3,30	3,09

* Données provisoires pour novembre et décembre 2012

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)

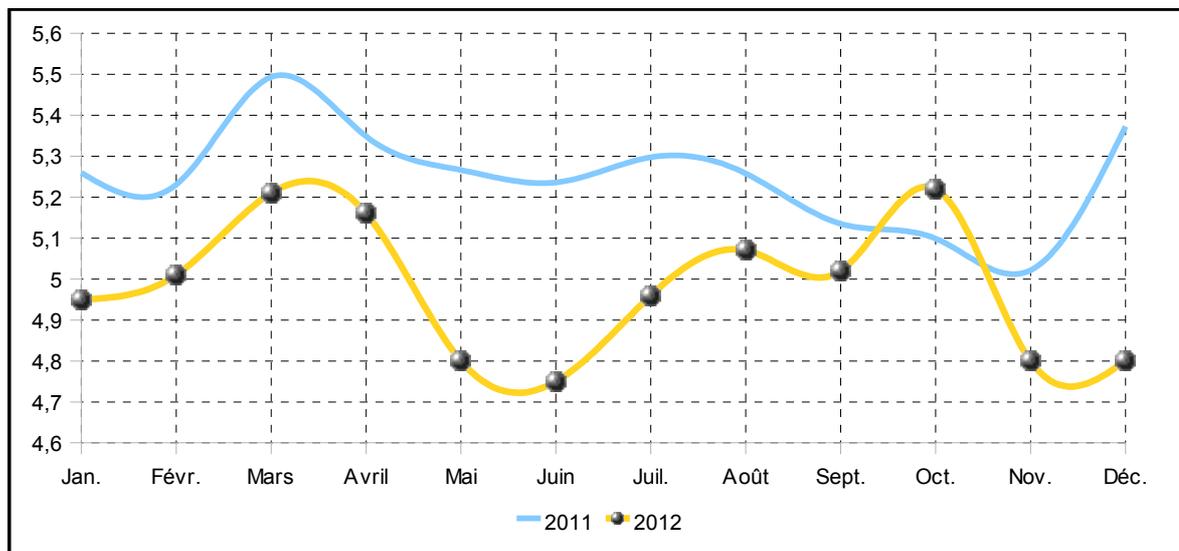


Tableau 15 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur en décembre 2012*

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12
Bénin	7,50	8,63	10,30	11,01	10,25	7,31	11,86	10,93	11,60	12,22	11,26	0,14	11,02	9,20
Burkina	-	-	10,24	10,24	6,55	6,55	10,00	10,00	10,21	10,21	7,89	7,89	9,81	9,81
CI	8,50	8,50	12,13	12,13	6,00	6,00	7,82	7,82	6,66	6,66	8,87	8,87	8,20	8,20
GB	-	-	11,92	11,92	-	-	10,58	10,58	-	-	3,21	3,21	9,89	9,89
Mali	6,50	6,50	10,34	10,34	7,05	7,05	8,42	8,42	10,99	10,99	8,11	8,11	8,63	8,63
Niger	10,24	10,24	11,52	11,52	7,56	7,56	10,36	10,36	11,46	11,46	8,01	8,01	10,57	10,57
Sénégal	8,29	8,29	9,08	9,08	11,00	11,00	5,03	5,03	10,11	10,11	4,97	4,97	5,75	5,75
Togo	-	7,39	10,34	10,70	-	-	8,90	9,40	10,23	11,03	4,64	5,37	9,34	9,32

Source : BCEAO.

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit en décembre 2012*

	Habitat		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12
Bénin	8,97	9,99	-	11,00	11,19	11,15	10,03	10,68	11,69	11,95	11,04	10,63	11,02	9,20
Burkina	8,92	8,92	-	-	8,71	8,71	10,22	10,22	9,96	9,96	10,08	10,08	9,81	9,81
CI	11,34	11,34	-	-	9,67	9,67	11,16	11,16	7,15	7,15	10,62	10,62	8,20	8,20
GB	10,04	10,04	-	-	5,76	5,76	10,80	10,80	10,60	10,60	-	-	9,89	9,89
Mali	9,50	9,50	15,00	15,00	10,21	10,21	9,92	9,92	8,49	8,49	7,82	7,82	8,63	8,63
Niger	10,42	10,42	-	-	11,57	11,57	11,90	11,90	10,56	10,56	9,05	9,05	10,57	10,57
Sénégal	6,33	6,33	-	-	6,81	6,81	6,88	6,88	4,89	4,89	7,95	7,95	5,75	5,75
Togo	9,79	10,01	-	-	8,42	7,94	10,49	10,86	9,59	10,14	10,28	8,22	9,34	9,32

Source : BCEAO.

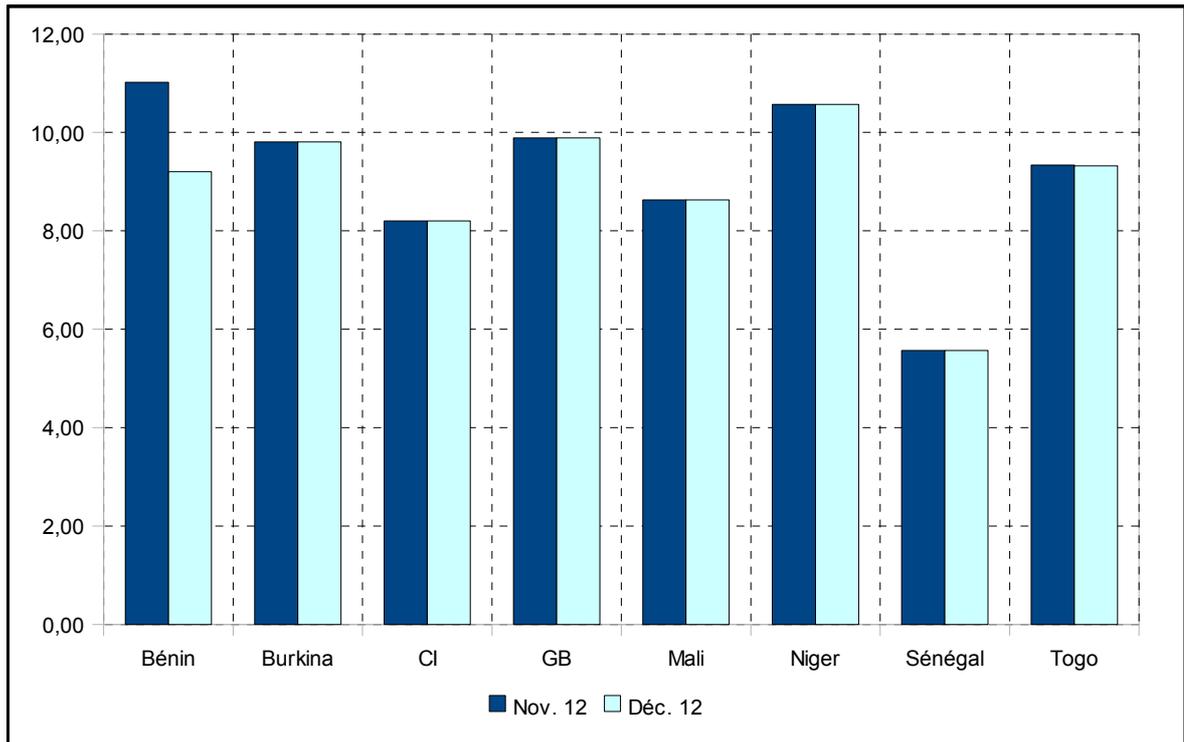
Tableau 17 : Taux créditeurs moyens par déposants en décembre 2012*

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12	Nov 12	Déc 12
Bénin	4,74	4,33	3,93	3,96	5,24	5,51	4,51	4,87	4,28	4,74	5,99	5,90	4,12	4,22
Burkina	5,87	5,87	4,88	4,88	4,86	4,86	5,88	5,88	3,86	3,86	4,48	4,48	4,87	4,87
CI	5,13	5,13	5,68	5,68	4,63	4,63	5,05	5,05	4,41	4,41	6,02	6,02	5,23	5,23
GB	3,50	3,50	-	-	-	-	4,88	4,88	-	-	4,56	4,56	4,71	4,71
Mali	4,50	4,50	4,99	4,99	5,33	5,33	4,32	4,32	4,93	4,93	5,27	5,27	4,79	4,79
Niger	6,25	6,25	4,72	4,72	0,00	0,00	3,11	3,11	-	-	5,02	5,02	5,06	5,06
Sénégal	2,50	2,50	3,59	3,59	5,00	5,00	5,20	5,20	4,17	4,17	4,68	4,68	4,35	4,35
Togo	4,61	4,36	4,63	4,61	5,35	5,21	5,13	4,92	5,32	5,74	5,32	5,37	5,10	5,09

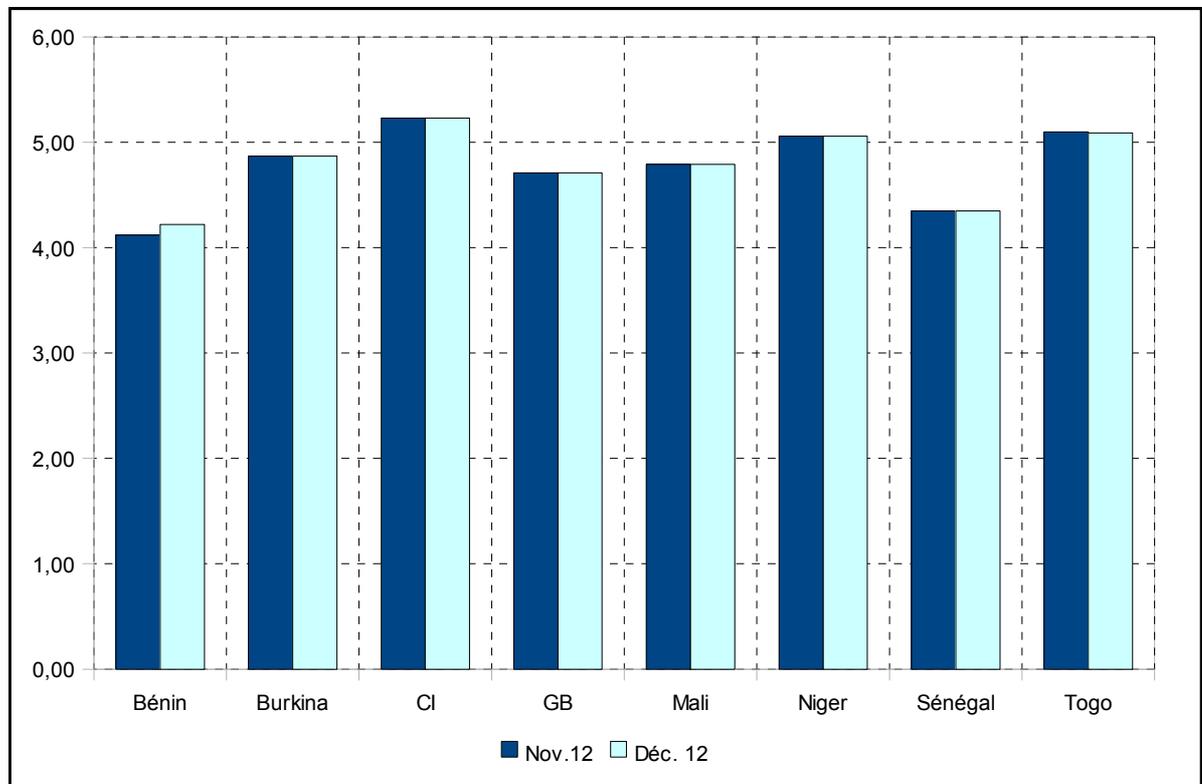
Source : BCEAO.

* Données provisoires pour novembre et décembre 2012

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 (moyennes mensuelles)

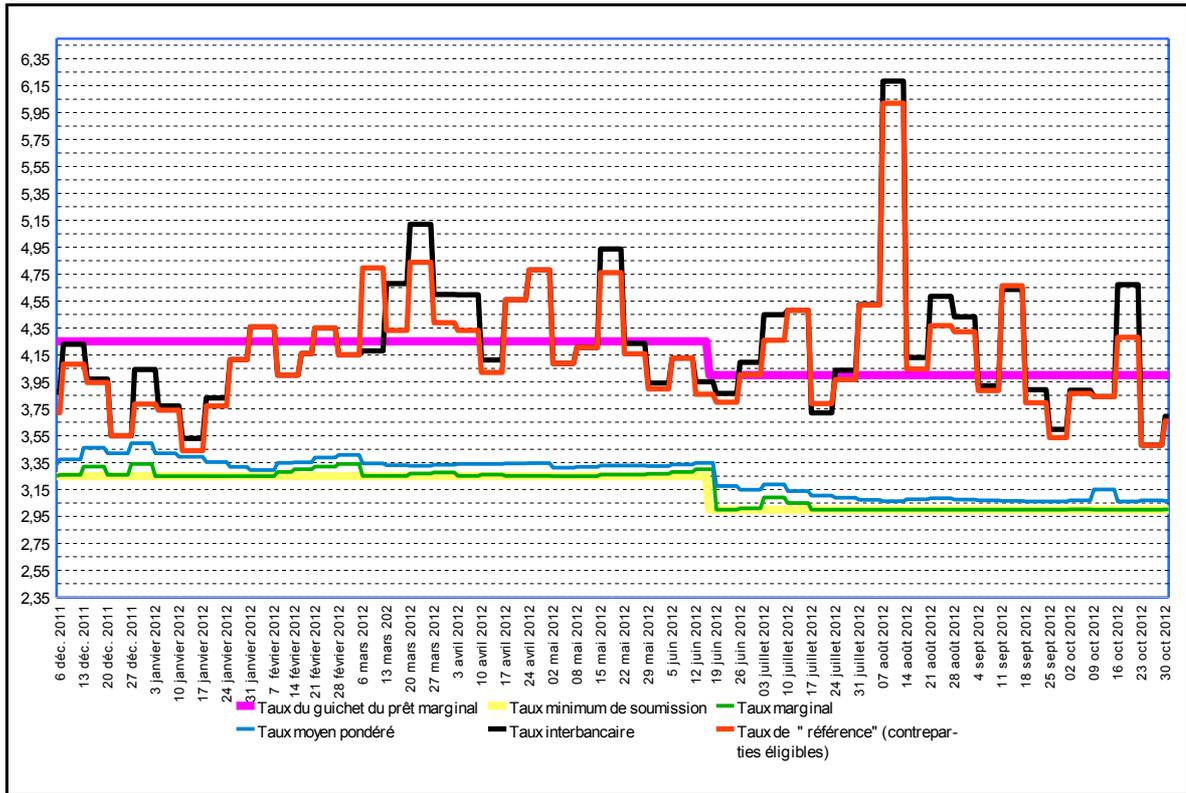
	déc. 11	août 12	sept. 12	oct. 12	nov. 12	déc. 12
Guichet du prêt marginal UMOA	4,25	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,29	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,77	3,69	4,09	3,97	4,19	3,96
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,88	4,48	3,89	3,97	3,82	3,74
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,56	5,08	5,17	5,25	5,19	5,29
Taux d'usure UMOA	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00

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

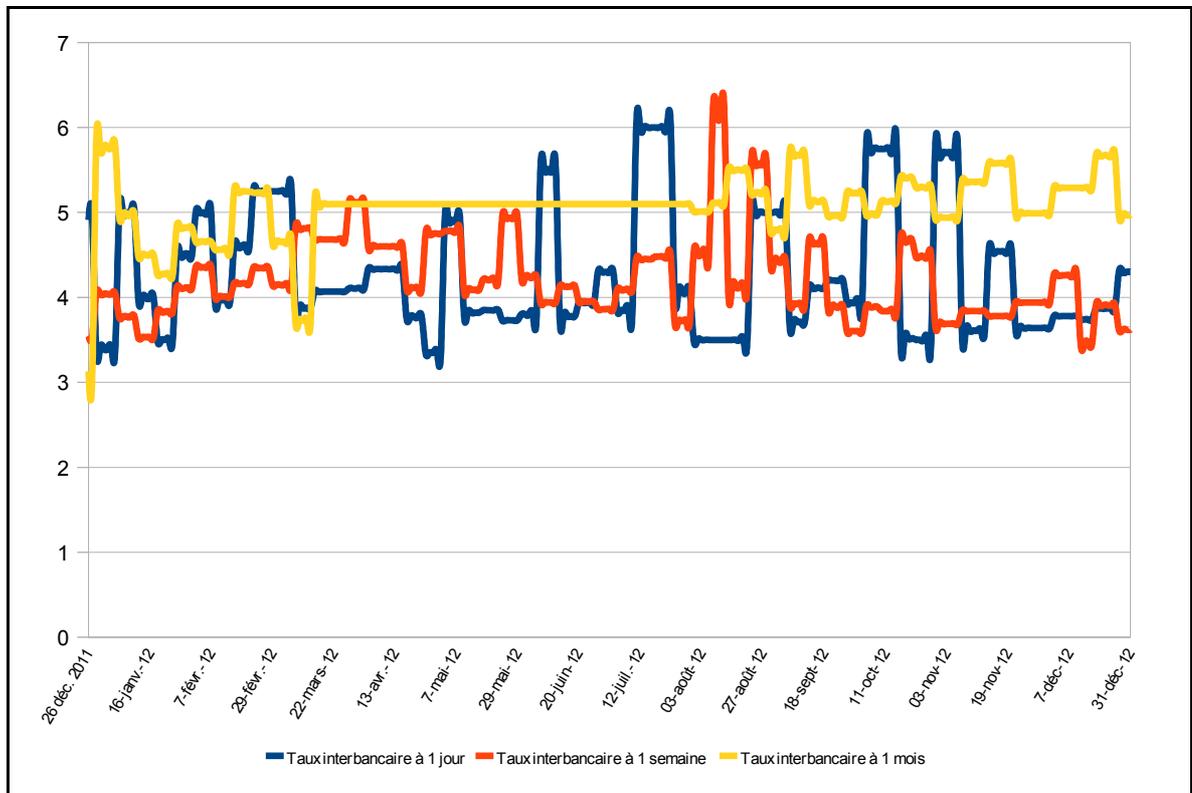
TROISIEME TRIMESTRE 2012	Juillet 2012				Août 2012				Septembre 2012			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	525,0	550,0	550,0	525,0	525,0	525,0	525,0	450,0	450,0	450,0	425,0	400,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	553,6	542,0	498,2	462,0	501,6	468,7	405,8	391,8	400,7	400,3	395,6	393,2
Montant retenu	525,0	542,0	498,2	462,0	501,6	468,7	405,8	391,8	400,7	400,3	395,6	393,2
Taux marginal	3,09	3,05	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux moyen pondéré	3,19	3,14	3,11	3,09	3,07	3,06	3,08	3,09	3,07	3,07	3,06	3,06
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,80	4,87	4,08	4,65	4,66	5,03	4,18	4,92	4,23	4,7	4,42	4,28
Taux interbancaire à 1 semaine	4,09	4,45	4,48	3,72	3,50	3,50	3,50	5,00	3,92	4,64	3,89	3,60
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	67,0	41,5	37,4	101,4	46,7	26,2	44,9	64,3	64,0	38,7	61,0	83,0
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	29,0	23,9	72,2	24,4	14,8	6,0	35,6	22,0	46,7	17,0	28,8	46,5
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	194,7	194,7	175,1	174,6	165,2	177,5	174,5	171,1	162,0	173,4	148,2	158,8
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	54,6	51,2	52,2	112,6	49,7	59,8	57,9	63,5	51,2	50,21	55,71	52,71

QUATRIEME TRIMESTRE 2012	Octobre 2012				Novembre 2012				Décembre 2012			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	400,0	450,0	475,0	475,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	525,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	445,2	462,4	448,3	508,3	520,4	507,9	527,5	548,9	519,5	510,9	507,2	527,8
Montant retenu	400,0	450,0	448,3	475,0	520,4	507,9	527,5	548,9	519,5	510,9	507,2	525,0
Taux marginal	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Taux moyen pondéré	3,07	3,15	3,06	3,06	3,09	3,13	3,06	3,05	3,11	3,06	3,04	3,08
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,23	4,17	4,84	3,92	3,99	4,14	4,20	4,26	4,70	3,89	4,46	3,96
Taux interbancaire à 1 semaine	3,89	3,84	4,67	3,48	3,69	3,84	3,78	3,94	4,26	3,46	3,91	3,62
Taux du guichet de prêt marginal	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	101,2	92,4	63,9	120,5	140,8	113,0	119,3	139,9	72,0	116,8	109,9	167,2
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	78,9	73,0	25,9	86,5	90,5	98,0	82,5	88,6	91,6	40,5	64,2	58,9
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	198,1	181,5	159,7	224,4	170,3	239,3	228,2	218,9	222,4	157,2	179,2	204,0
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	88,5	83,6	56,6	80,0	50,7	70,5	58,2	54,3	68,5	57,5	63,7	69,2

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



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



Source : BCEAO.

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)		
	décembre 11	novembre 12	décembre 12	décembre 11	novembre 12	décembre 12
BRVM 10	158,5	179,6	184,0	2 406,0	2 712,0	3 010,0
BRVM Composite	138,9	162,7	166,6	3 177,1	3 895,1	4 031,4
Marché obligataire	-	-	-	698,0	842,1	831,8
Capitalisation totale	-	-	-	3 875,2	4 737,2	4 863,2

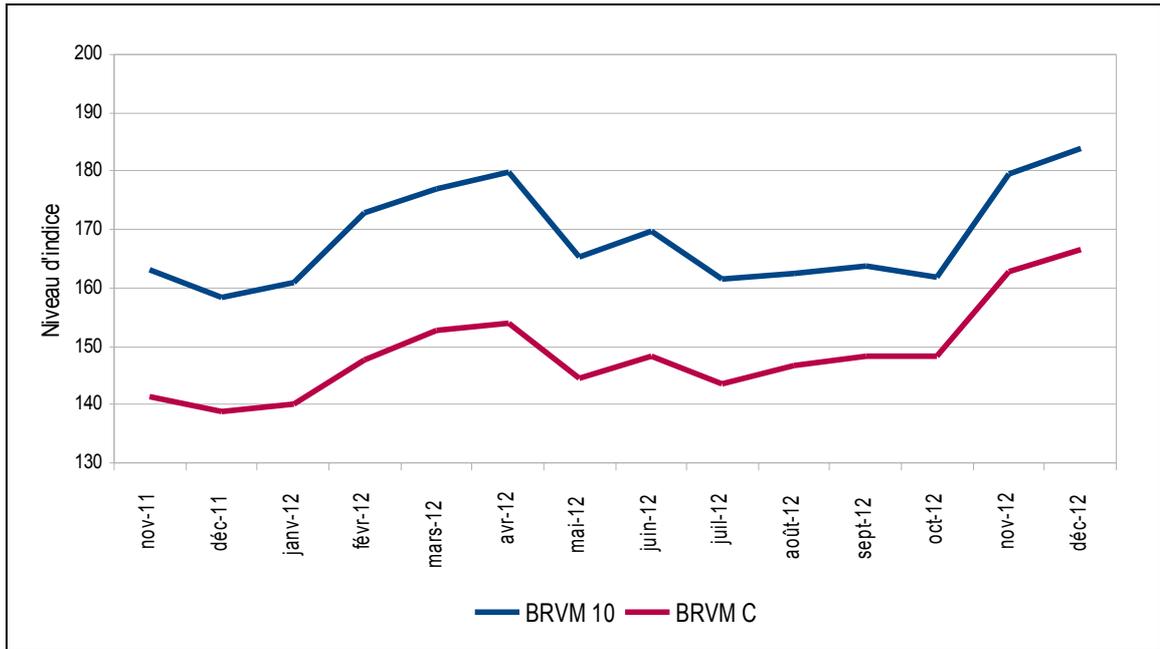
Source : BRVM / SGI

Tableau 21 : Evolution des volumes et valeurs transigés

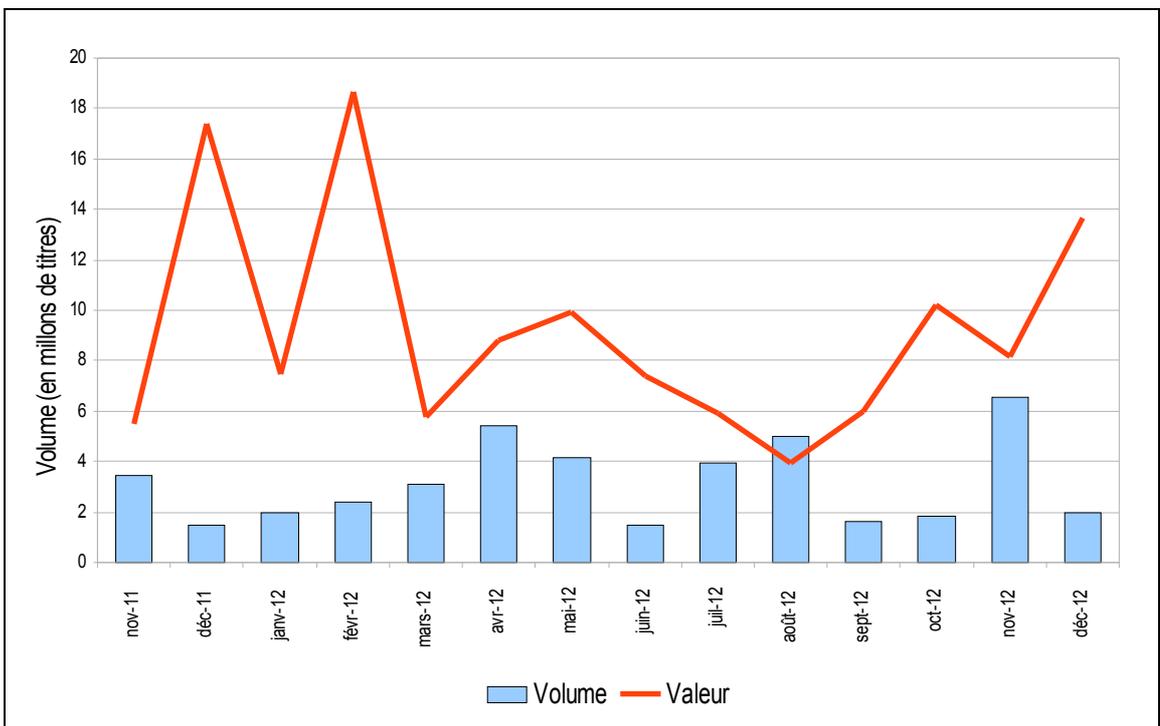
	2011	2012				
	décembre	août	septembre	octobre	novembre	décembre
Volume des transactions (en milliers de titres)	1 455,6	5 008,0	1 610,8	1 819,7	6 543,5	1 941,0
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	17 380,6	3 967,3	6 019,9	10 233,8	8 192,3	13 649,6
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (1 190,2)	ETI TG (4931,0)	ETI TG (1415,5)	ETI TG (1413,9)	ETI TG (6351,9)	ETI TG (1210,8)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (15 119,1)	SONATEL SN (1869,2)	SONATEL SN (2745,4)	SONATEL SN (5215,0)	SONATEL SN (4903,2)	SONATEL SN (8566,9)
Plus forte hausse						
- Titre	SERVAIR ABIDJAN CI	CFAO CI	VIVO ENERGY CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SODE CI	CROWN SIEM CI
- Variation	15,43%	104,65%	23,20%	81,43%	21,21%	18,22%
Plus forte baisse						
- Titre	FILTISAC CI	FILTISAC CI	UNIWAX CI	PALM CI	SERVAIR ABIDJAN CI	SMB CI
- Variation	15,63%	17,84%	7,45%	16,41%	29,13%	20,00%

Source : BRVM / SGI

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



Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés





BCEAO

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

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