



**BCEAO**

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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES  
ECONOMIQUES DE L'UEMOA  
NOVEMBRE 2016**





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

**BULLETIN MENSUEL DE STATISTIQUES ECONOMIQUES DE L'UEMOA**  
**NOVEMBRE 2016 (\*)**

---

(\*) : Le « Bulletin mensuel de statistiques économiques de l'UEMOA » est publié au plus tard le dernier jour du mois suivant celui sous revue.

1



## PLAN

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> .....	4
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> .....	<b>6</b>
1.1 – <i>SECTEUR REEL</i> .....	6
1.1.1. Inflation dans les principaux pays partenaires.....	6
1.1.2. Prix des produits pétroliers.....	6
1.1.3. Prix des principales matières premières.....	8
1.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	10
1.2.1. Taux directeurs des Banques Centrales des principaux partenaires.....	10
1.2.2. Taux de change des principales devises.....	10
1.2.3. Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux.....	10
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> .....	<b>12</b>
2.1 - <i>SECTEUR REEL</i> .....	12
2.1.1. Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands).....	12
2.1.2. Inflation dans l'Union.....	14
2.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> .....	16
2.2.1. Situation monétaire globale.....	16
2.2.2. Conditions de banque.....	18
2.2.3. Marché monétaire.....	22
2.2.4. Marché financier.....	24
<b>Glossaire</b> .....	<b>26</b>

## **PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN NOVEMBRE 2016**

- *Les cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI), exprimés en dollars US, ont enregistré une baisse de 7,2% en novembre 2016 par rapport aux réalisations du mois précédent. Pour leur part, les prix des principales matières premières exportées par les pays de l'UEMOA ont connu des évolutions contrastées en novembre 2016. En rythme mensuel, les cours du caoutchouc, du coton et du café ont progressé respectivement de 14,1%, 1,5% et 0,3%, tandis que ceux du cacao et de l'or ont baissé de 7,8% et 2,1% respectivement. Quant aux cours mondiaux des produits alimentaires, ils ont augmenté de 0,1% en variation mensuelle à fin novembre 2016 (indice FMI).*
- *Au plan de la politique monétaire, les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés au cours du mois de novembre 2016.*
- *Les indices boursiers internationaux ont connu des évolutions contrastées à fin novembre 2016, en variation mensuelle. Le Dow Jones Industrial (+5,4%), le NIKKEI 225 (+5,1%), le Standard&Poor's 500 (+3,4%), le Nasdaq Composite (+2,6%) et le CAC 40 (+1,5%) ont été orientés à la hausse. En revanche, un repli est noté pour le FOOTSIÉ 100 (-1,7%), le DAX (-0,2) et l'Eurostoxx 50 (-0,1%). Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est dépréciée vis-à-vis de la livre sterling (-5,3%) et du dollar américain (-2,8%). En revanche, elle s'est appréciée de 4,8% par rapport au yen japonais.*
- *Dans l'UEMOA, l'indice de la production industrielle a progressé de 2,2% en novembre 2016, en glissement annuel, après 1,9% en octobre 2016. Quant à l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail, il augmenterait de 2,1%, en rythme annuel, au terme du mois sous revue, après une hausse de 1,6% notée le mois précédent.*
- *Sur la base des données officielles, le taux d'inflation est ressorti, en glissement annuel, à -0,5% à fin novembre 2016, stable par rapport aux réalisations du mois précédent. Cette évolution baissière du niveau général des prix est en ligne avec l'amélioration de l'approvisionnement des marchés de produits alimentaires, subséquente aux résultats satisfaisants de la dernière campagne agricole. Le maintien en territoire négatif du taux d'inflation s'explique également par le recul des prix relevés sous la rubrique « Transport », dans le sillage de ceux des hydrocarbures dans la quasi-totalité des Etats membres de l'UEMOA.*
- *Le taux d'inflation sous-jacente, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti en glissement annuel à 0,3% à fin novembre 2016 contre 0,4% à fin octobre 2016, sous l'effet du repli des prix des services de transport et de communication.*
- *Le montant moyen des soumissions hebdomadaires sur le marché des adjudications est passé de 2.777,7 milliards en octobre 2016 à 2.780,5 milliards en novembre 2016, soit une hausse de 0,1%. Quant au montant moyen retenu au terme des adjudications du mois sous revue, il est ressorti à 2.100,0 milliards en novembre 2016, après une réalisation de 2.087,5 milliards en octobre 2016. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti à 3,49% en novembre 2016, contre une réalisation de 3,44% le mois précédent.*

**PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN NOVEMBRE 2016 (SUITE)**

- *Le marché interbancaire de l'UEMOA a enregistré une hausse du volume des transactions et du taux d'intérêt en octobre 2016. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 233,4 milliards en novembre 2016 contre 191,2 milliards en octobre 2016, soit une augmentation de 22,1%. Le taux moyen pondéré des opérations est ressorti à 4,63% contre une réalisation de 4,78% un mois plus tôt. Sur le marché à une semaine, le volume moyen des opérations a augmenté de 26,3% pour s'établir à 110,9 milliards. Le taux d'intérêt moyen à une semaine est ressorti à 4,26%, contre une réalisation de 4,40% le mois précédent.*
- *Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque laissent apparaître une hausse des taux d'intérêt débiteurs au cours du mois de novembre 2016. Hors charges et taxes, le taux moyen calculé à l'échelle de l'Union est passé de 6,75% en octobre 2016 à 7,12% en novembre 2016. Le taux moyen de rémunération des dépôts de la clientèle est ressorti à 5,20% en novembre 2016, contre 5,09% relevé le mois précédent.*

## I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

### 1.1 – SECTEUR REEL

#### 1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires

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

	Evolution moyenne (en %)					Glissement annuel (en %)				
	2011	2012	2013	2014	2015	Nov-15	Aout-16	Sept-16	Oct-16	Nov-16
Zone euro	2,7	2,5	1,4	0,4	0,0	0,1	0,2	0,4	0,5	0,6
<i>dont France</i>	2,3	2,2	1,0	0,6	0,1	0,2	0,2	0,4	0,4	0,5
Etats-Unis	3,2	2,1	1,5	1,6	0,1	0,5	1,1	1,5	1,6	1,7
Japon	0,0	-0,1	0,4	2,7	0,9	0,3	-0,5	-0,5	0,1	0,5
Ghana	8,7	9,1	11,7	15,5	17,1	17,6	16,9	17,2	15,8	15,5
Nigeria	10,9	12,2	8,5	8,1	9,0	9,4	17,6	17,9	18,3	15,0
<i>pour mémoire : UEMOA</i>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>

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

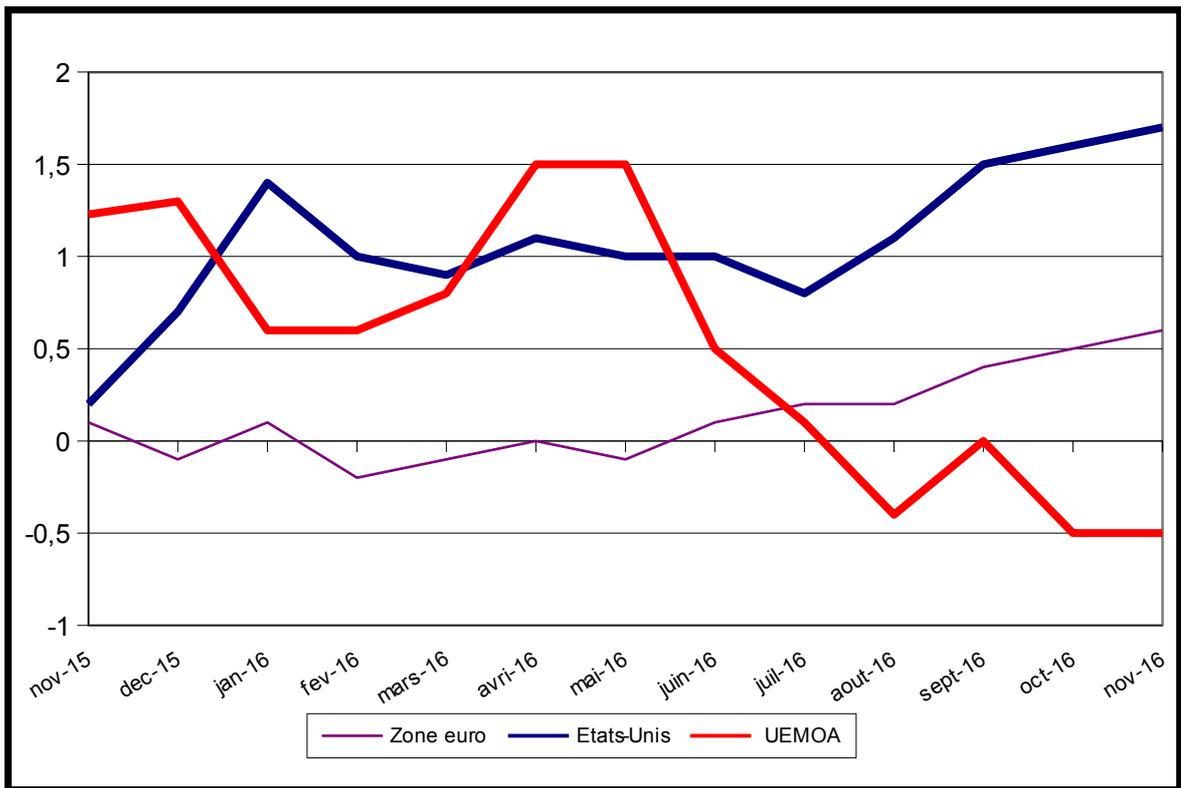
#### 1.1.2 Prix des produits pétroliers

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

	Nov-15	Juil-16	Aout-16	Sept-16	Oct-16	Nov-16
<b>Cours du pétrole en dollar</b>						
cours	44,6	45,8	45,0	45,8	51,0	47,3
variation mensuelle (en %)	-6,5	-7,4	-1,9	1,9	11,4	-7,2
<b>Cours du dollar en FCFA</b>						
cours	611	592,6	585,1	585,1	595,0	607,6
variation mensuelle (en %)	4,6	1,4	-1,3	0,0	1,7	2,1
<b>Cours du pétrole en FCFA</b>						
cours	27250,6	27147,1	26300,7	26798,2	30352,3	28740,1
variation mensuelle (en %)	-2,2	-6,1	-3,1	1,9	13,3	-5,2

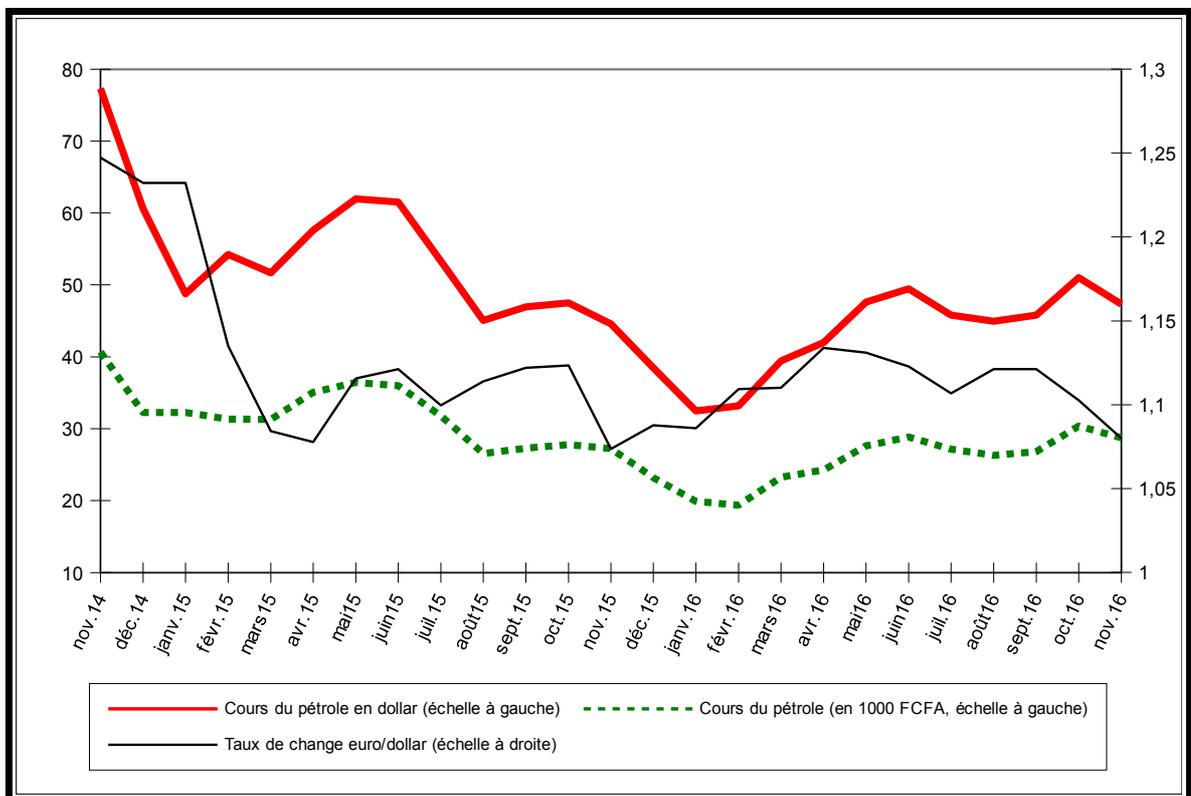
Sources : Reuters, BCEAO.

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



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

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

	nov- 15	juil - 16	août- 16	sept - 16	oct - 16	nov - 16
<b>Produits alimentaires</b>						
Indice (base 100 =2005)	130,4	151,3	144,7	141,6	142,9	143,1
Variation mensuelle (en %)	-2,6	-2,5	-4,4	-2,1	0,9	0,1
<b>Cours du riz</b>						
Cours en dollars/tonne	358,4	456,2	414,2	384,0	367,7	360,8
variation mensuelle (en %)	-0,6	8,5	-9,2	-7,3	-4,3	-1,9
<b>Cours de l'huile de soja</b>						
Cours en dollars/tm	614,7	669,9	711,7	722,6	757,3	772,4
variation mensuelle (en %)	-1,5	9,1	10,1	1,5	4,8	2,0
<b>Cours du blé</b>						
Cours en dollars/tonne	157,7	133,6	127,9	132,2	122,5	122,5
variation mensuelle (en %)	-4,7	-14,7	-4,3	-3,7	-0,5	0,0
<b>Cours du sucre</b>						
Cours en US cent/pound	14,9	19,7	20,0	21,9	22,9	20,9
variation mensuelle (en %)	5,7	1,2	1,7	9,6	4,5	-8,9

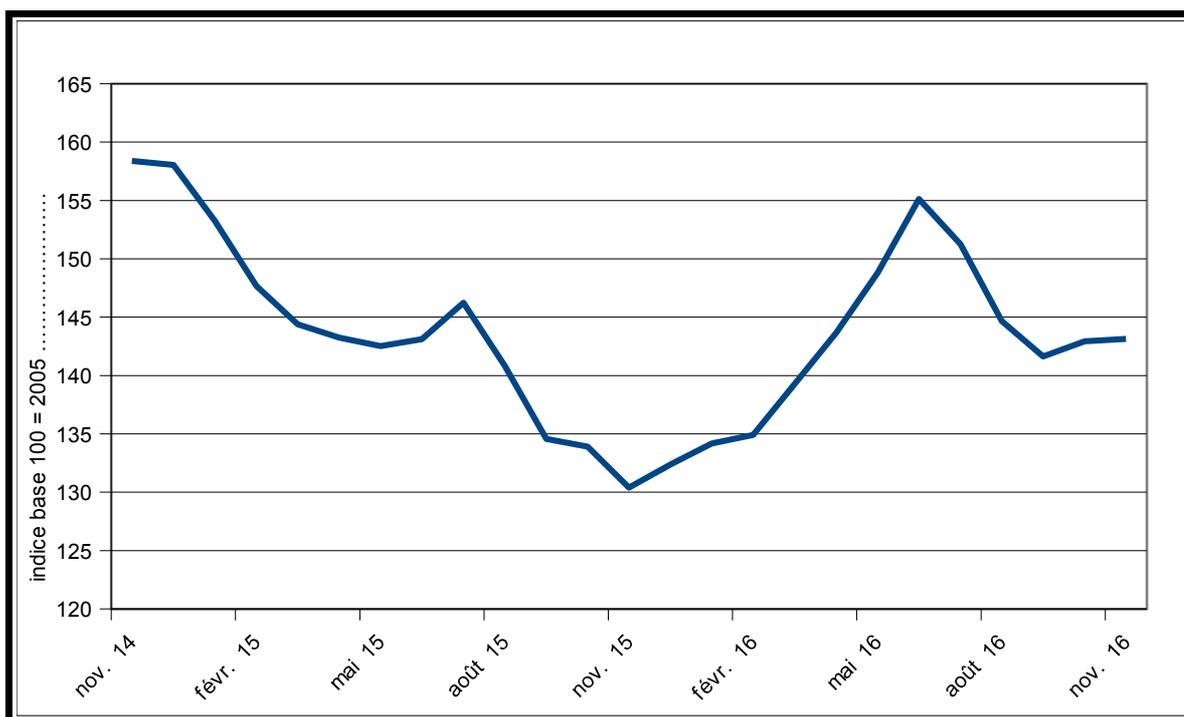
Sources : FMI, BCEAO.

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

	nov - 15	juil - 16	août - 16	sept - 16	oct - 16	nov - 16
<b>Cours du café Robusta</b>						
cours (OIC en cents par livre)	80,3	89,6	90,8	95,9	102,9	103,1
variation mensuelle (en %)	-1,5	5,9	1,3	5,6	7,2	0,3
<b>Cours du cacao</b>						
cours (OICC en cents par livre)	152,5	138,3	137,6	130,7	123	113,4
variation mensuelle (en %)	5,1	-2,4	-0,5	-5,0	-5,9	-7,8
<b>Cours du coton</b>						
cours (N.Y. 2è en cents par livre)	62,5	70,9	70,5	68,9	69,5	70,5
variation mensuelle (en %)	0,2	9,0	-0,7	-2,3	0,9	1,5
<b>Cours du caoutchouc</b>						
cours (IRA en cents-euro/Kg)	114,1	114,0	119,3	125,7	138,9	158,4
variation mensuelle (en %)	-1,5	-2,1	4,6	5,4	10,5	14,1
<b>Cours de l'or</b>						
cours (Or brut en dollar l'once)	1084,7	1339,5	1338,4	1326,3	1264,8	1238,8
variation mensuelle (en %)	-2,1	5,0	-0,1	-0,9	-4,6	-2,1

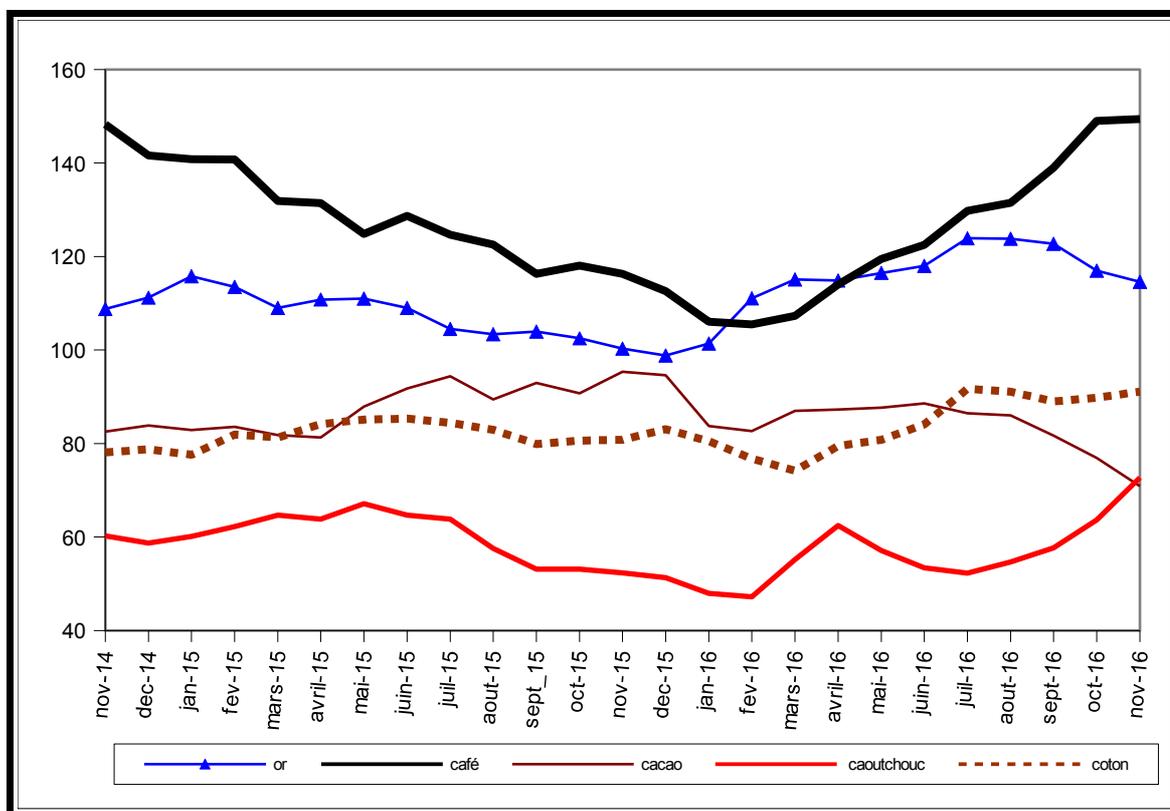
Sources : Reuters, BCEAO.

**Graphique 3 : Evolution de l'indice des cours mondiaux des produits alimentaires  
(base 100 en janvier 2010)**



Source : FMI.

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



Sources : Reuters, BCEAO.

## 1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

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

	Déc -12	Déc -13	Déc -14	Déc -15	Aout-16	Sept-16	Oct-16	Nov-16
Zone euro (taux de refinancement)	0,75	0,25	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Royaume-Uni (Bank Rate)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25

Sources : BCEAO, Banques Centrales.

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

	Cours au 30 nov 2016	Cours au 31 oct 2016	Cours au 30 nov 2015	Variation mensuelle	Glissement annuel	Moyenne annuelle des cours		
						2013	2014	2015
Euro en dollars US	1,0635	1,0946	1,0579	-2,8	0,5	1,2932	1,3308	1,3211
Euro en Livre Sterling	0,8525	0,9005	0,7048	-5,3	21,0	0,8119	0,8501	0,8031
Euro en Yen japonais	120,4800	114,9700	130,4800	4,8	-7,7	103,4892	130,1817	140,5525

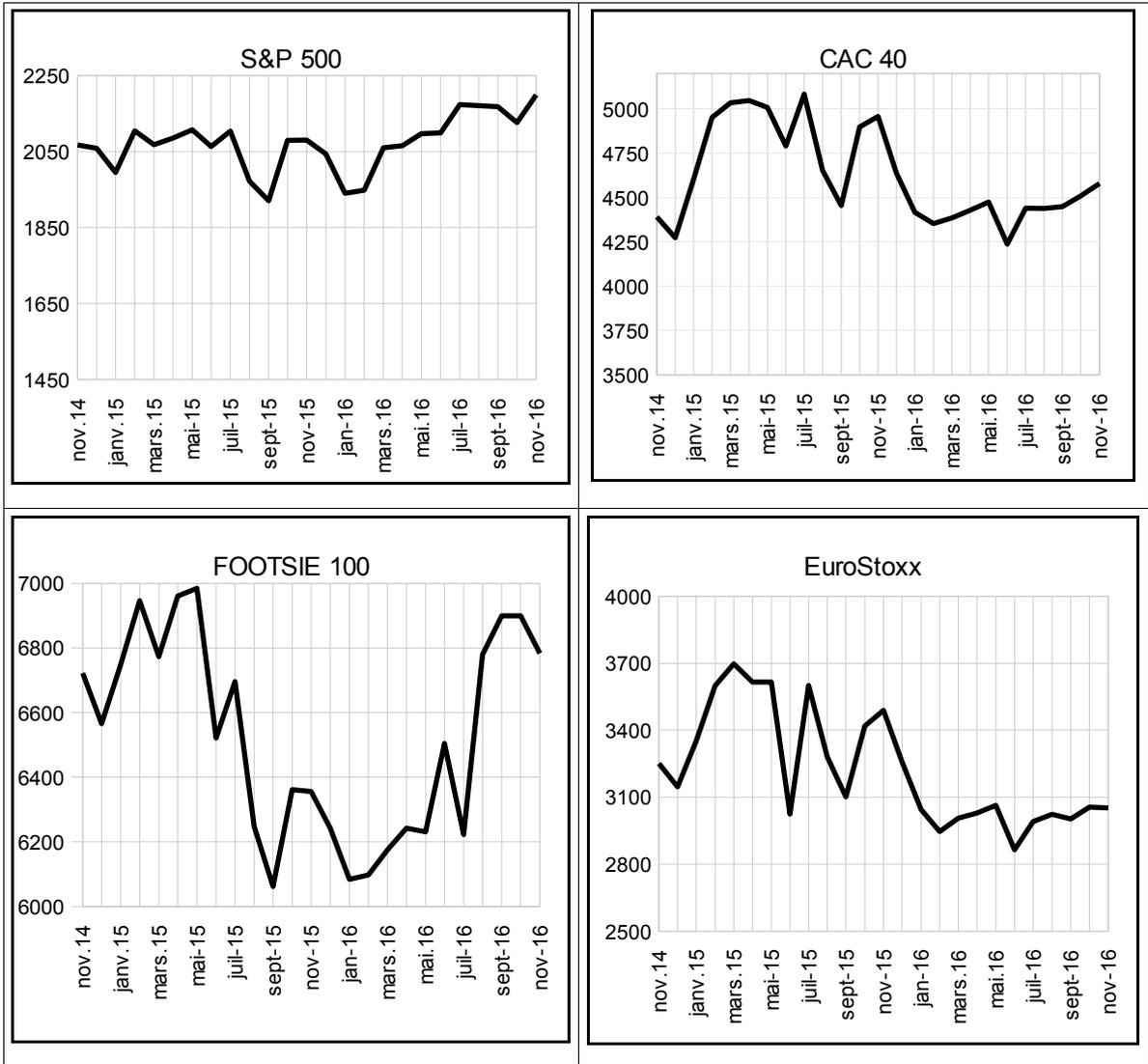
Sources : BCEAO, Banque de France.

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

	Cours au 30 nov 2016	Cours au 31 oct 2016	Cours au 30 nov 2015	Variation mensuelle	Glissement annuel	Variation moyenne annuelle (%)		
						2013	2014	2015
S&P 500	2 198,8	2 126,2	2 080,4	3,4	5,7	8,5	19,2	17,7
Dow Jones Industrial	19 123,6	18 142,4	17 719,9	5,4	7,9	7,5	16,0	11,8
CAC 40	4 578,3	4 509,3	4 957,6	1,5	-7,7	-7,7	18,5	9,6
DAX	10 640,3	10 665,0	11 382,2	-0,2	-6,5	3,5	21,2	14,8
EuroStoxx 50	3 051,6	3 055,3	3 489,0	-0,1	-12,5	-8,8	15,9	13,1
FOOTSIE 100	6 783,8	6 899,3	6 356,1	-1,7	6,7	-0,3	13,6	3,1
NIKKEI 225	18 308,5	17 425,0	19 747,5	5,1	-7,3	-2,2	48,2	14,0
Nasdaq composite	5 323,7	5 189,1	5 108,7	2,6	4,2	10,3	19,9	23,7

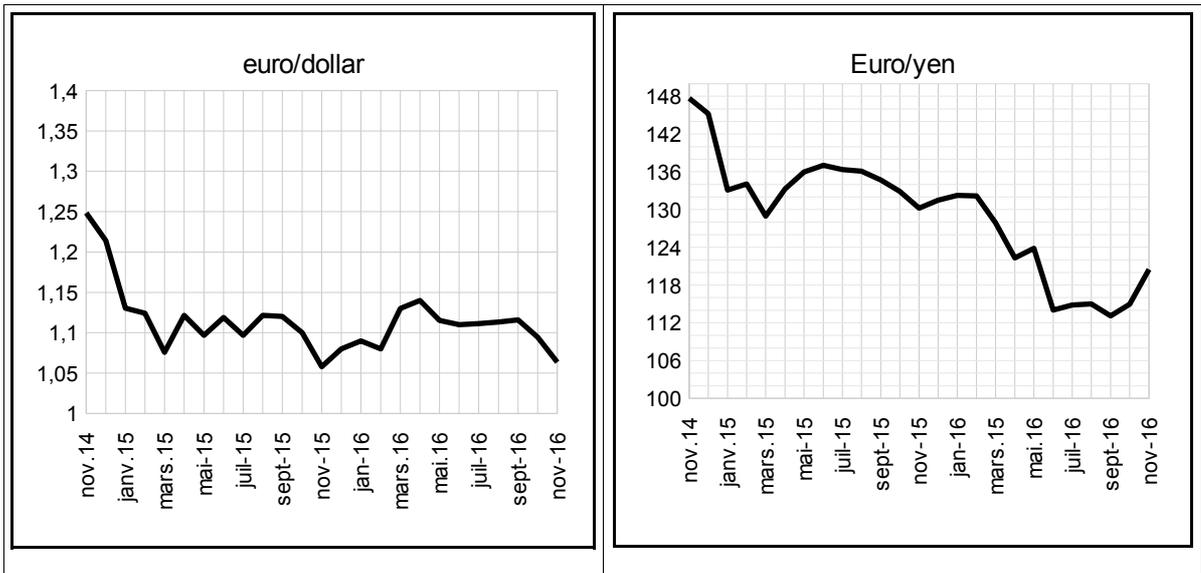
Sources : BCEAO, Bloomberg.

**Graphique 5 : Indice de quelques places boursières**



Source : BCEAO.

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



Sources : BCEAO, Banque de France.

## II. CONJONCTURE INTERNE

### 2.1 – SECTEUR REEL

#### 2.1.1 Activité économique

**Tableau 8 : Evolution des indicateurs sectoriels<sup>1</sup> de l'activité économique dans l'UEMOA**

	Evolution moyenne (en %)			Glissement annuel (en %)				
	2013	2014	2015	Déc.-14	Dec.-15	Sept-16	Oct-16	Nov-16 *
Production Industrielle	5,9	5,3	9,5	-1,7	5,8	9,9	1,9	2,2
Bâtiments et Travaux Publics	1,6	2,3	2,2	3,2	2,3	2,3	2,5	2,6
Activité Commerciale	12,7	8,1	6,6	6,3	7,8	2,0	1,6	2,1
Services Marchands	9,3	5,7	6,2	5,5	6,0	4,5	5,3	5,6

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**

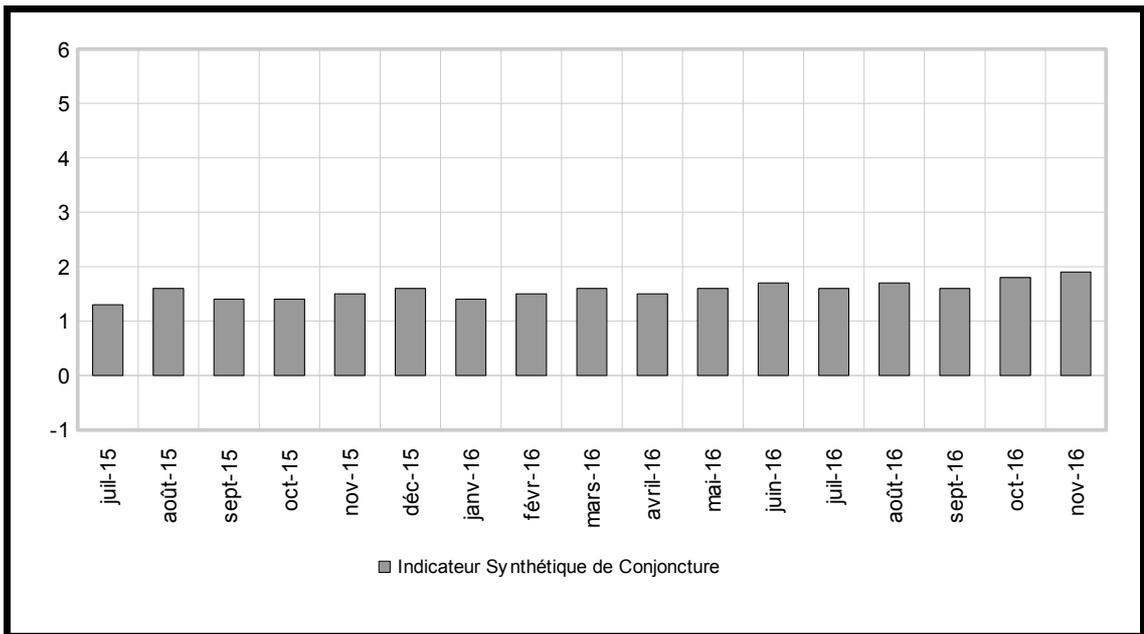
	Evolution moyenne			Evolution de l'indicateur				
	2013	2014	2015	Déc.-14	Dec.-15	Sept-16	Oct-16	Nov-16 *
Bénin	2,5	2,4	2,0	1,5	0,5	0,3	0,6	0,7
Burkina	9,6	7,4	8,0	1,0	2,2	2,5	1,9	2,2
Côte d'Ivoire	0,1	2,7	3,5	1,9	5,3	4,9	5,2	5,2
Guinée-Bissau	-6,5	-3,5	1,8	1,8	2,5	1,9	2,1	2,1
Mali	-9,1	2,0	2,2	3,7	2,5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

Source : BCEAO.

\* Données provisoires.

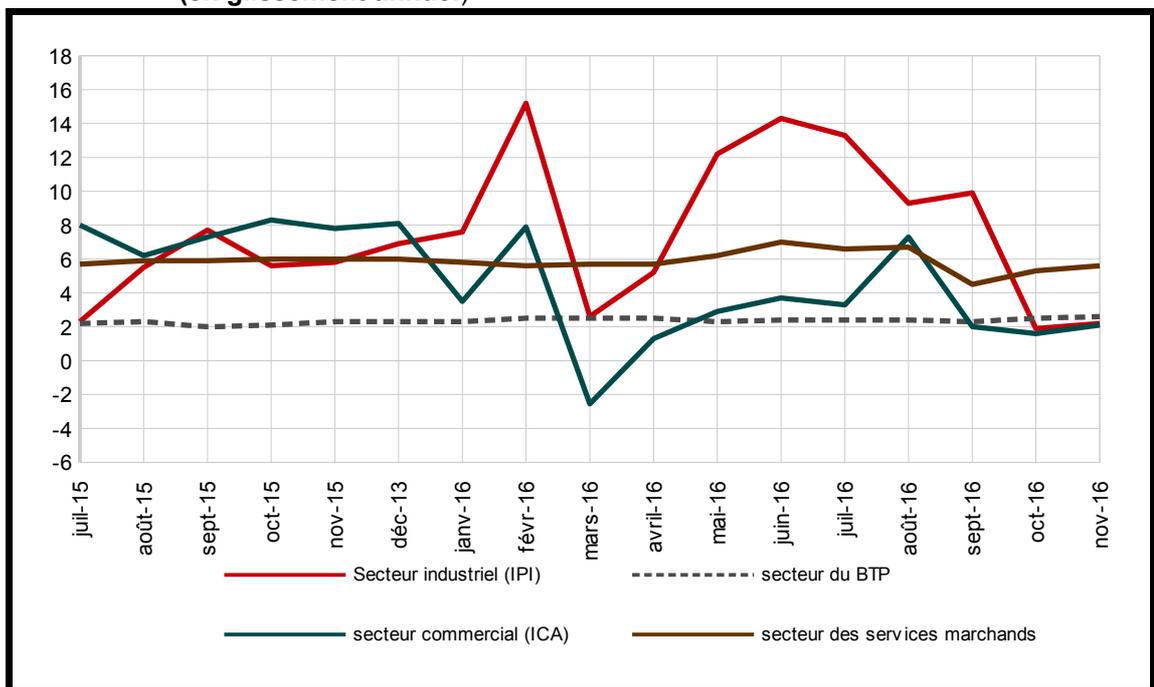
\*\* Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique, déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises.

**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**

	2011	2012	2013	2014	2015	nov- 15	aout- 16	sept- 16	oct- 16	nov- 16
Bénin	2,7	6,7	1,0	-1,1	0,3	2,3	-1,2	-2,1	-3,4	-2,8
Burkina	2,8	3,8	0,5	-0,2	0,9	2,2	-0,5	-0,4	-0,8	-1,8
Côte d'Ivoire	4,9	1,3	2,6	0,5	1,2	0,8	-0,4	0,7	0,6	0,4
Guinée-Bissau	5,1	2,6	0,7	-1,0	1,5	2,2	0,6	-1,1	0,3	0,7
Mali	3,0	5,3	-0,6	0,9	1,4	0,4	-3,5	-1,6	-2,2	-0,7
Niger	2,9	0,5	2,3	-0,9	1,0	1,9	0,8	-0,1	-0,7	-1,9
Sénégal	3,4	1,4	0,7	-1,1	0,1	1,5	1,3	1,2	-0,3	0,2
Togo	3,6	2,6	1,8	0,2	1,8	2,5	-1,4	-1,0	-1,1	-1,1
<b>UEMOA</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>

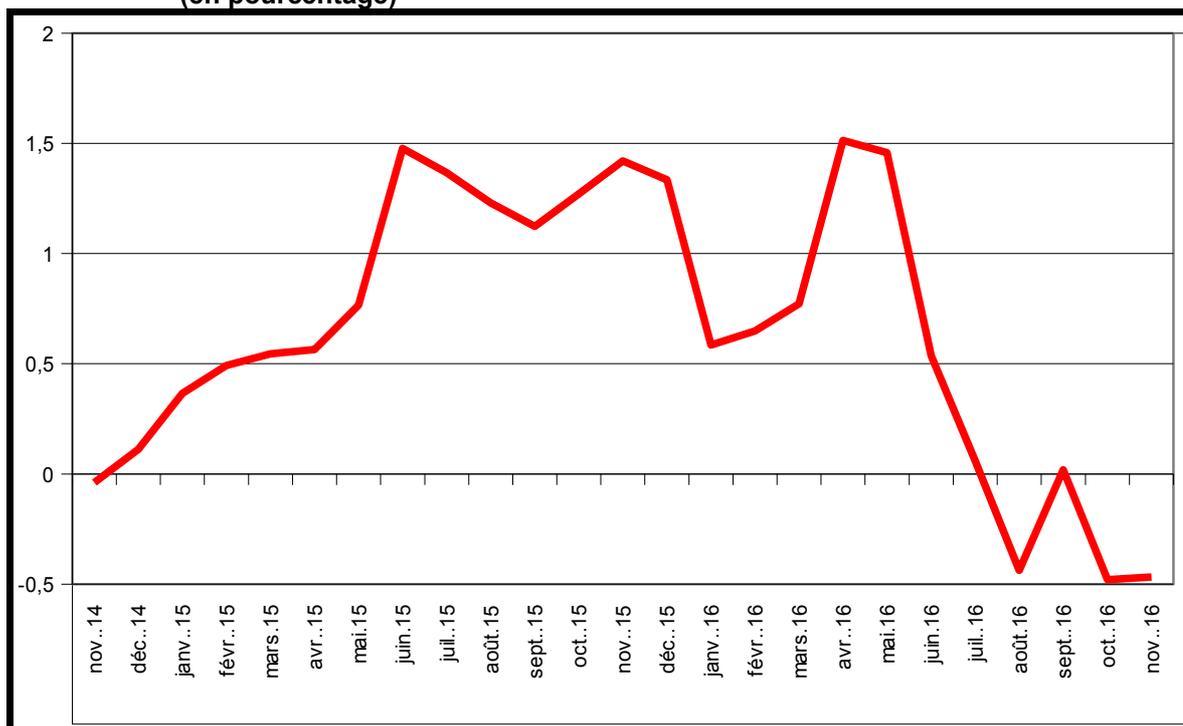
Sources : INS, BCEAO.

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

Fonctions	nov- 15	aout- 16	sept- 16	oct- 16	nov- 16
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	1,4	-0,2	0,1	-0,2	-0,1
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Logement	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0
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	-0,3	-0,2	-0,4	-0,4
Communication	0,0	-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	0,0	0,1	0,0
Restaurants et Hôtels	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Autres biens	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>

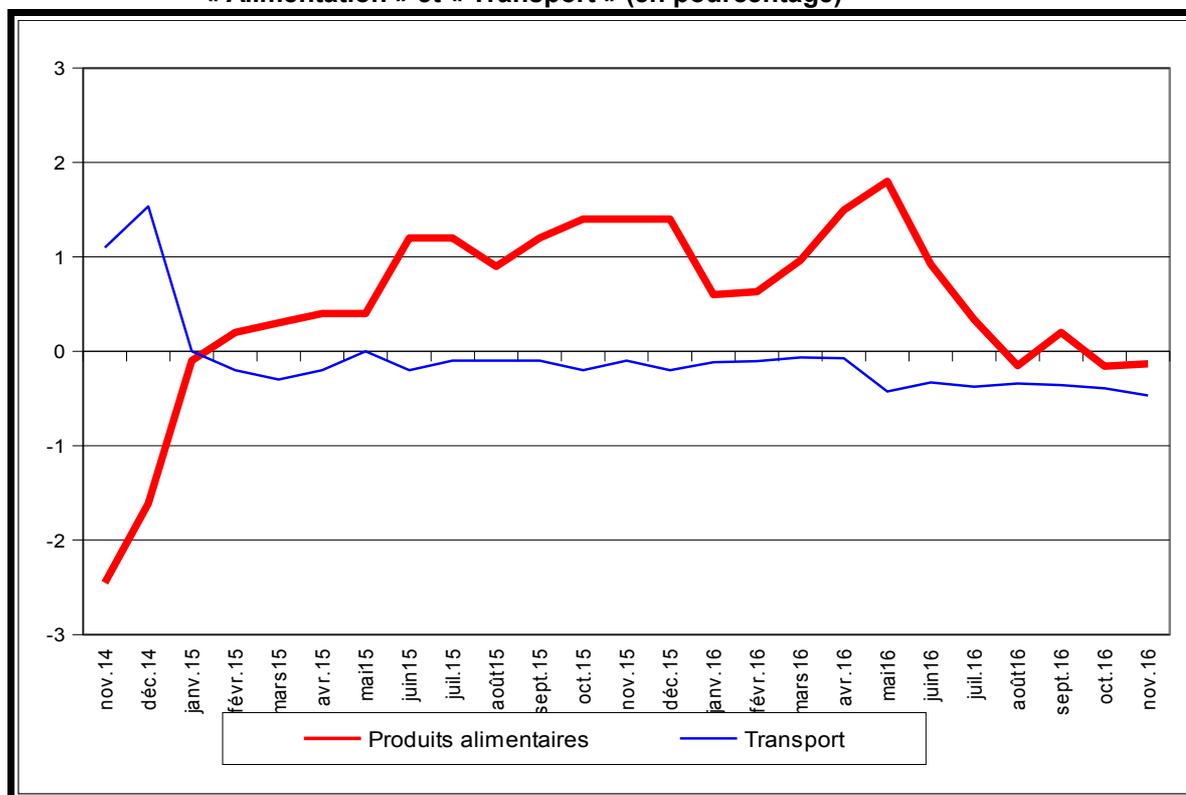
Sources : INS, BCEAO.

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



Sources : INS, BCEAO.

**Graphique 10 : Evolution en glissement annuel des prix des rubriques  
« Alimentation » et « Transport » (en pourcentage)**



Sources : INS, BCEAO.

## 2.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER

### 2.2.1 Situation monétaire globale

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 15	août 16	septembre 16	août 16	septembre 16	août 16	septembre 16
Masse monétaire	20 522,5	22 355,5	22 373,8	-1,4	0,1	10,9	9,0
Disponibilité monétaire	13 381,9	14 500,2	14 526,6	-2,3	0,2	10,6	8,6
Circulation fiduciaire	4 789,2	4 943,0	4 936,7	-1,1	-0,1	5,4	3,1
Dépôts en CCP	42,1	41,6	42,3	-1,3	1,6	8,0	0,4
Dépôt en CNE	153,1	167,6	167,6	0,0	0,0	9,5	9,5
Dépôts à vue en banque	8 397,6	9 348,0	9 380,0	-3,0	0,3	13,5	11,7
SODE-EPIC	814,5	1 026,3	993,9	-10,6	-3,2	21,2	22,0
Particuliers et entreprises privées	7 583,1	8 321,7	8 386,1	-1,9	0,8	12,6	10,6
Dépôts à terme en banque	7 140,6	7 855,3	7 847,2	0,2	-0,1	11,5	9,9
SODE-EPIC	527,3	563,7	560,3	-1,8	-0,6	11,0	6,3
Particuliers et entreprises privées	6 613,4	7 291,6	7 286,9	0,4	-0,1	11,5	10,2
dont comptes à régime spécial	2 962,3	3 204,6	3 204,8	-0,9	0,0	10,0	8,2
Autres postes nets	2 490,7	2 460,3	2 404,4	2,8	-2,3	-2,4	-3,5

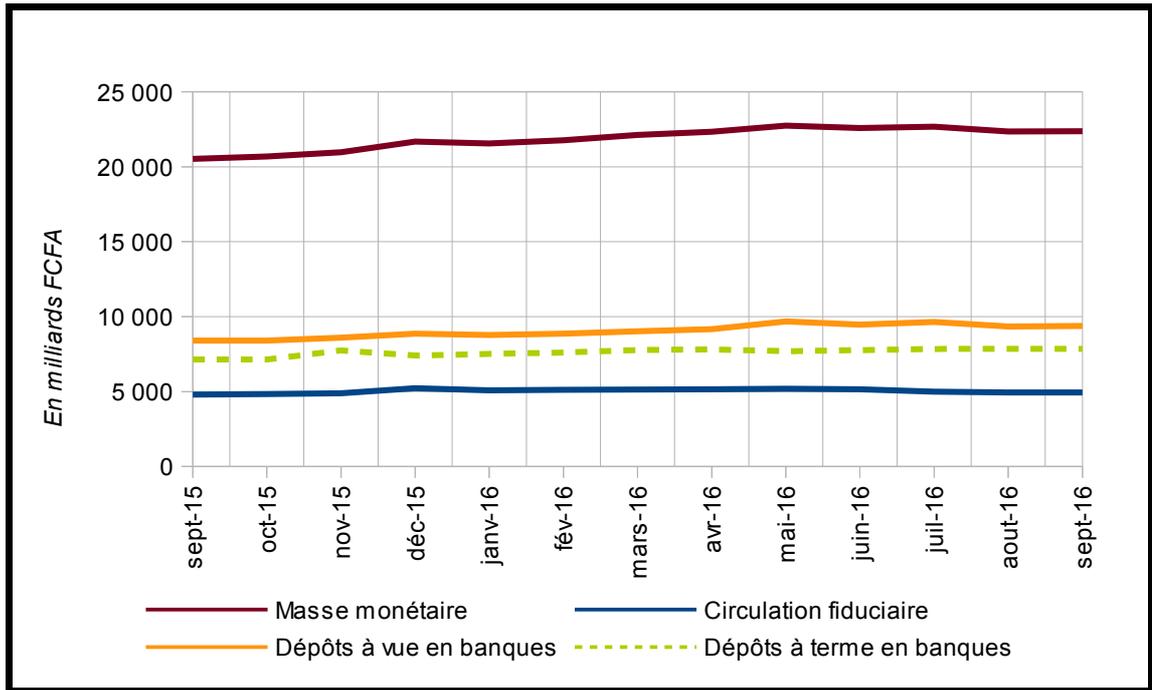
Source : BCEAO.

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

	Stock (en milliards)			Variation mensuelle (%)		Glissement annuel (%)	
	septembre 15	août 16	septembre 16	août 16	septembre 16	août 16	septembre 16
Avoirs Extérieurs Nets	4 769,2	3 842,7	3 628,9	-10,4	-5,6	-24,4	-23,9
Banque Centrale	5 641,3	4 885,9	4 651,3	-8,0	-4,8	-16,3	-17,5
Banques	-872,1	-1 043,1	-1 022,5	2,2	-2,0	38,5	17,2
Crédit intérieur	18 244,1	20 973,1	21 149,3	0,9	0,8	19,2	15,9
Position Nette du Gouvernement	5 771,1	7 184,4	7 162,8	2,8	-0,3	33,6	24,1
Crédit à l'économie	12 473,0	13 788,7	13 986,5	0,0	1,4	12,8	12,1
Court terme	6 954,5	7 285,1	7 350,5	-1,7	0,9	7,5	5,7
dont crédit de campagne	270,3	258,9	258,5	-13,8	-0,2	-21,9	-4,4
Moyen et long terme	5 518,5	6 503,6	6 636,0	1,8	2,0	19,5	20,3
PM : Refinancement BCEAO	2 442,6	3 812,6	3 977,8	-0,7	4,3	59,9	62,9
Actif	23 013,3	24 815,8	24 778,2	-1,0	-0,2	9,4	7,7

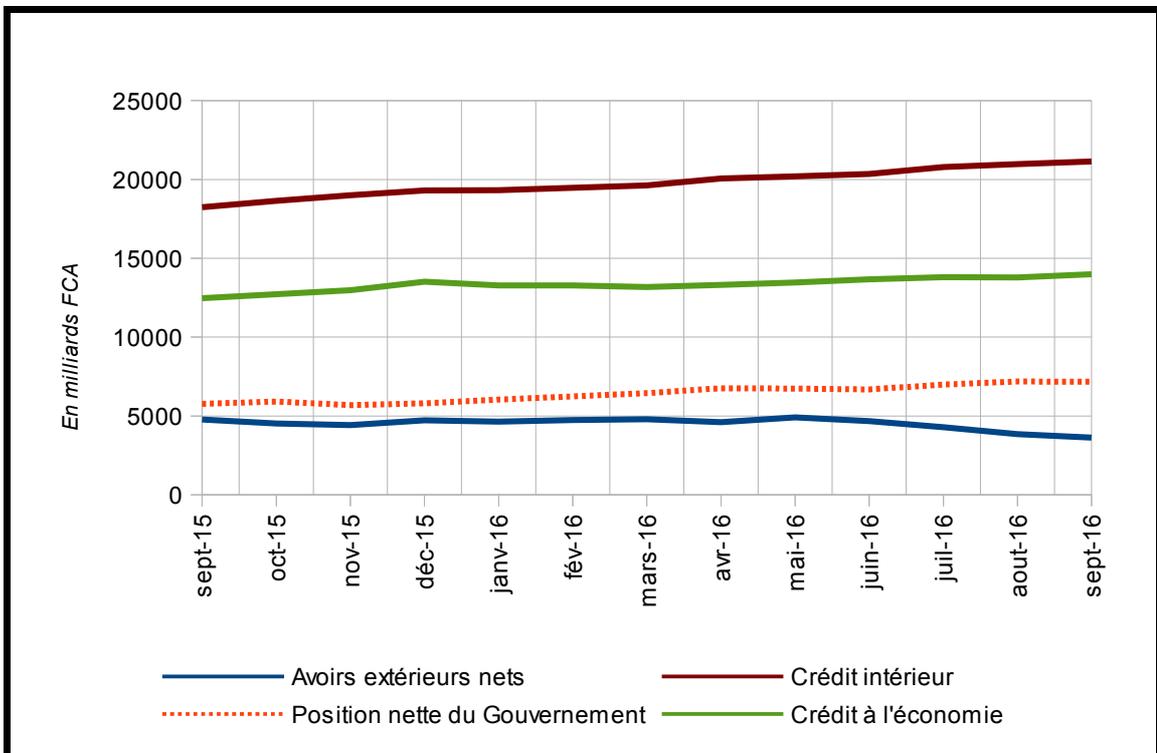
Source : BCEAO.

**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				
	2013	2014	2015	2016	07/16	08/16	09/16	10/16	11/16
<b>Crédits bancaires mis en place</b>									
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>767,5</b>	<b>894,9</b>	<b>998,6</b>	<b>1003,9</b>	<b>1036,5</b>	<b>1011,1</b>	<b>901,7</b>	<b>1022,1</b>	<b>979,2</b>
Court terme	543,1	631,0	704,6	682,0	705,7	680,8	575,7	652,0	662,4
Moyen et long terme	224,4	263,9	294,0	322,0	330,8	330,3	326,0	370,1	316,9
Secteur public	42,8	56,2	68,8	65,9	70,9	48,3	15,0	87,8	47,0
Secteur privé	724,7	838,7	929,8	938,0	965,6	962,8	886,6	934,3	932,3
<b>(A)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>7,56</b>	<b>7,26</b>	<b>7,00</b>	<b>6,30</b>	<b>6,80</b>	<b>6,92</b>	<b>6,94</b>	<b>6,75</b>	<b>7,12</b>
<i>(Hors personnel de banque)</i>	7,60	7,28	7,04	7,00	7,24	6,97	7,05	6,78	7,15
Court terme	7,02	6,74	6,50	5,80	6,73	6,36	6,43	6,25	6,64
Moyen et long terme	8,87	6,76	8,21	7,20	6,95	8,08	7,84	7,69	8,08
Secteur public	7,19	6,82	6,64	5,50	6,86	4,23	6,86	4,52	6,42
Secteur privé	7,58	7,29	7,03	6,30	6,80	7,05	6,94	6,96	7,15
- Durée moyenne des crédits (mois)	23,1	23,3	22,6	23,4	24,4	25,7	27,2	27,5	25,9
<b>Nouveaux dépôts bancaires</b>									
<b>- Volume (en milliards de FCFA)</b>	<b>542,8</b>	<b>597,2</b>	<b>612,9</b>	<b>644,1</b>	<b>581,7</b>	<b>634,1</b>	<b>764,0</b>	<b>495,1</b>	<b>512,2</b>
Court terme	405,2	449,7	451,1	479,2	392,5	495,2	576,7	339,5	396,2
Moyen et long terme	137,6	147,5	161,8	164,9	189,2	138,9	187,2	155,6	116,0
Secteur public	104,2	120,2	123,9	113,1	111,9	72,7	114,4	76,6	115,0
Secteur privé	438,7	477,0	489,0	531,0	469,8	561,4	649,6	418,5	397,1
<b>(B)- Taux d'intérêt moyen (%)</b>	<b>5,25</b>	<b>5,33</b>	<b>5,16</b>	<b>4,90</b>	<b>5,45</b>	<b>5,00</b>	<b>5,46</b>	<b>5,09</b>	<b>5,20</b>
Court terme	5,04	5,16	5,01	4,90	5,44	4,92	5,42	5,11	5,16
Moyen et long terme	5,88	5,94	5,60	5,10	5,45	5,27	5,60	4,95	5,27
Secteur public	5,35	5,67	5,36	4,90	5,36	5,47	5,25	5,29	5,16
Secteur privé	5,23	5,27	5,11	4,90	5,47	4,94	5,50	5,05	5,21
- Durée moyenne des dépôts (mois)	18,4	19,6	21,8	19,6	26,3	18,7	17,8	27,4	17,9
<b>(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%)</b>	<b>2,31</b>	<b>1,90</b>	<b>1,84</b>	<b>1,34</b>	<b>1,36</b>	<b>1,92</b>	<b>1,47</b>	<b>1,60</b>	<b>1,80</b>

Source : BCEAO.

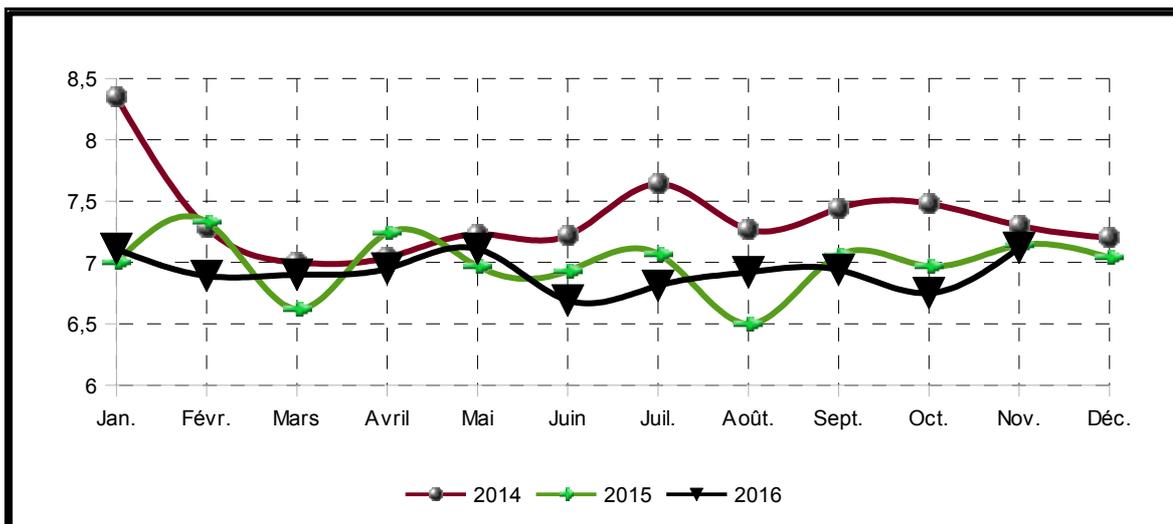
**Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêt suivant la nature du débiteur et l'objet du crédit**

Par catégorie de la clientèle	Moyenne annuelle				Moyenne mensuelle				
	2013	2014	2015	2016	07/16	08/16	09/16	10/16	11/16
Etat et organismes assimilés	7,35	7,03	6,57	5,52	6,68	3,99	7,43	3,86	6,47
Particuliers	9,45	9,10	8,73	8,53	8,32	8,53	8,42	8,36	8,36
Clientèle financière	6,32	6,41	6,89	6,89	8,94	8,03	4,47	7,53	7,15
Sociétés d'Etat et EPIC	7,04	6,66	6,75	6,68	8,42	7,47	6,36	6,87	6,35
Assurances-Caisses de retraite	9,69	8,32	8,39	8,49	8,32	8,78	9,09	9,47	9,34
Entreprises privées du secteur productif	7,08	6,91	6,66	6,58	6,63	6,67	6,75	6,42	6,76
Entreprises individuelles	8,11	7,32	7,17	7,31	10,06	6,87	6,80	7,94	8,02
<b>Par objet économique</b>									
Habitation	7,44	7,64	8,02	8,08	7,98	8,24	8,22	7,86	7,93
Exportation	8,24	5,89	9,17	7,82	10,00	5,73	8,26	9,41	7,31
Équipement	8,45	8,21	8,17	7,92	7,88	6,49	8,18	7,96	8,38
Consommation	9,29	9,05	7,53	7,32	6,44	8,37	7,67	7,81	7,85
Trésorerie	6,90	6,68	6,44	6,48	6,64	6,48	6,47	6,27	6,81

Source : BCEAO.

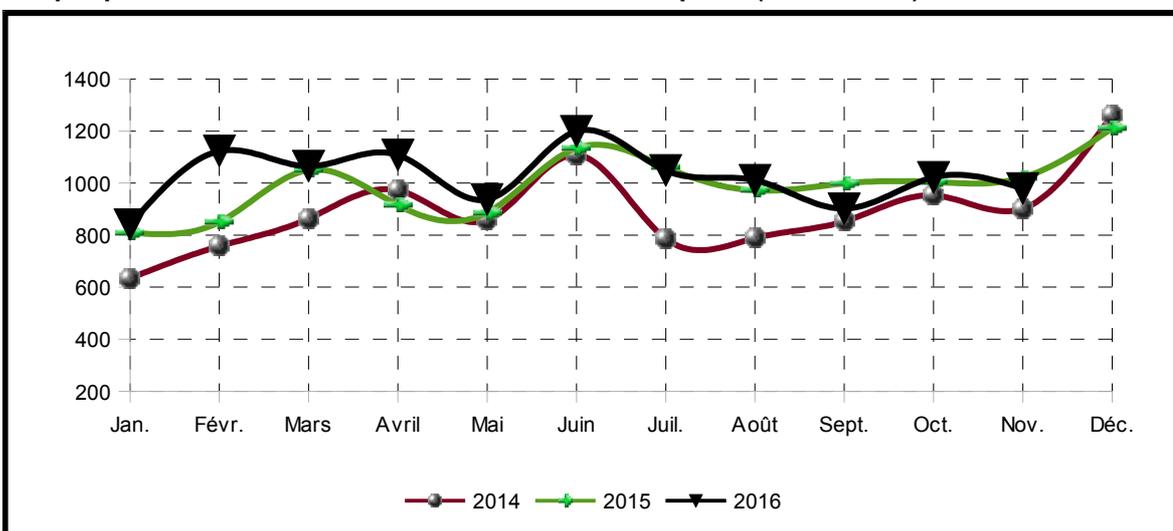
\* : Données provisoires pour octobre et novembre 2016

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



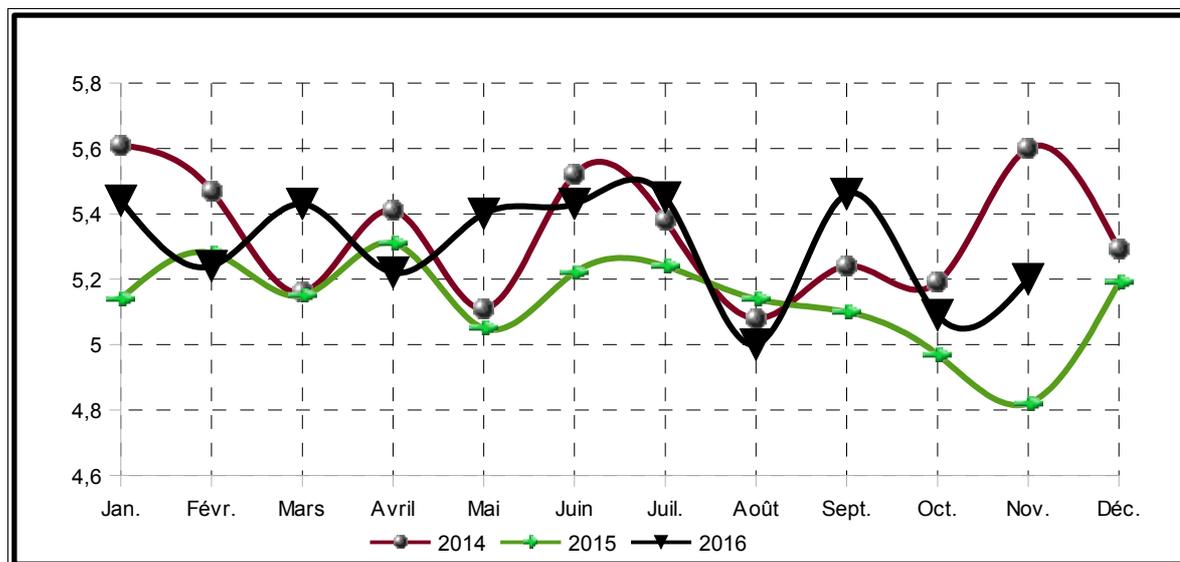
Source : BCEAO.

**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 par catégorie de débiteurs**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres débiteurs		Ensemble	
	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16	oct 16	nov 16
<b>Bénin</b>	6,28	6,46	8,94	9,24	8,40	8,26	10,44	9,76	11,93	11,83	5,26	6,38	8,88	9,26
<b>Burkina</b>			7,88	7,88	7,00	7,00	6,35	6,35	8,84	8,84	3,64	3,64	6,77	6,77
<b>CI</b>	0,44	11,00	7,36	7,42	6,79	5,07	6,37	6,69	5,41	5,70	5,97	5,50	6,22	6,67
<b>GB</b>			10,64	10,64			9,18	9,18			5,00	5,00	9,63	9,63
<b>Mali</b>	10,00	10,00	9,23	9,23	5,50	5,50	8,50	8,50	10,57	10,57	6,10	6,10	7,73	7,73
<b>Niger</b>	8,90	8,90	11,21	11,21	11,34	11,34	9,76	9,76	10,32	10,32	9,72	9,72	10,22	10,22
<b>Sénégal</b>		11,00	9,07	9,35	6,50		4,47	4,72	9,51	8,22	8,64	8,16	4,88	5,63
<b>Togo</b>	7,00	6,24	8,89	8,81	8,00	7,25	8,96	8,73	9,64	9,94	3,54	7,19	8,91	8,68

Source : BCEAO.

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

	Habitation		Exportation		Equipement		Consommation		Trésorerie		Autres objets		Ensemble	
	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16
<b>Bénin</b>	8,13	8,67	9,93	10,50	11,00	9,54	8,99	8,96	11,01	10,89	8,81	10,02	8,88	9,26
<b>Burkina</b>	6,48	6,48	12,00	12,00	8,00	8,00	7,08	7,08	6,50	6,50	8,95	8,95	6,77	6,77
<b>CI</b>	7,53	9,28	8,00	9,00	7,81	8,19	7,15	7,12	5,57	5,98	6,26	8,02	6,22	6,67
<b>GB</b>					6,06	6,06	10,71	10,71	9,18	9,18	5,00	5,00	9,63	9,63
<b>Mali</b>	9,04	9,04			9,37	9,37	9,11	9,11	7,32	7,32	8,07	8,07	7,73	7,73
<b>Niger</b>	9,30	9,30	9,39	9,39	10,67	10,67	10,11	10,11	10,26	10,26	10,91	10,91	10,22	10,22
<b>Sénégal</b>	6,48	7,08		4,62	7,60	8,69	7,77	8,19	4,11	4,98	4,89	6,45	4,88	5,63
<b>Togo</b>	8,44	8,59			7,51	7,45	8,66	8,52	9,00	9,23	9,15	8,90	8,91	8,68

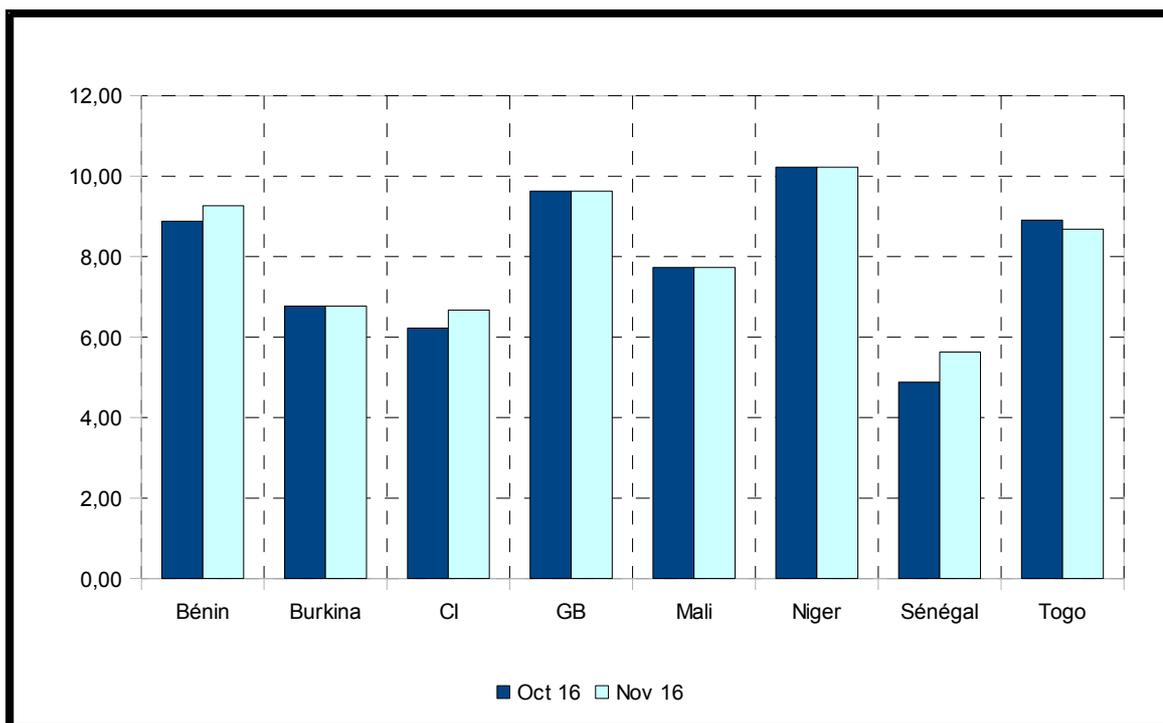
Source : BCEAO.

**Tableau 18 : Taux créditeurs moyens par catégorie de déposants**

	Etat et organismes assimilés		Particuliers		Sociétés d'Etat et EPIC		Entreprises privées du secteur productif		Entreprises individuelles		Autres déposants		Ensemble	
	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16	sept 16	oct 16
<b>Bénin</b>	5,25	4,96	4,40	4,21	2,95	6,16	4,30	4,52	3,58	3,60	5,49	5,67	4,47	4,49
<b>Burkina</b>	5,61	5,61	4,29	4,29	6,15	6,15	4,95	4,95	4,52	4,52	5,39	5,39	5,22	5,22
<b>CI</b>	5,95	4,98	4,98	4,77	4,88	4,67	4,93	5,39	3,64	3,61	5,89	5,72	5,00	5,04
<b>GB</b>			4,21	4,21							2,65	2,65	3,10	3,10
<b>Mali</b>	4,45	4,45	4,66	4,66	4,50	4,50	5,17	5,17	5,18	5,18	4,88	4,88	4,79	4,79
<b>Niger</b>	4,95	4,95	6,44	6,44			6,30	6,30	5,00	5,00	6,63	6,63	6,23	6,23
<b>Sénégal</b>		5,15	5,24	4,87	5,45	5,37	6,03	5,71	3,55	5,38	4,19	5,46	4,86	5,38
<b>Togo</b>	5,69	4,77	5,11	4,69	5,60	5,29	5,27	5,43	5,73	5,03	5,83	5,96	5,58	5,55

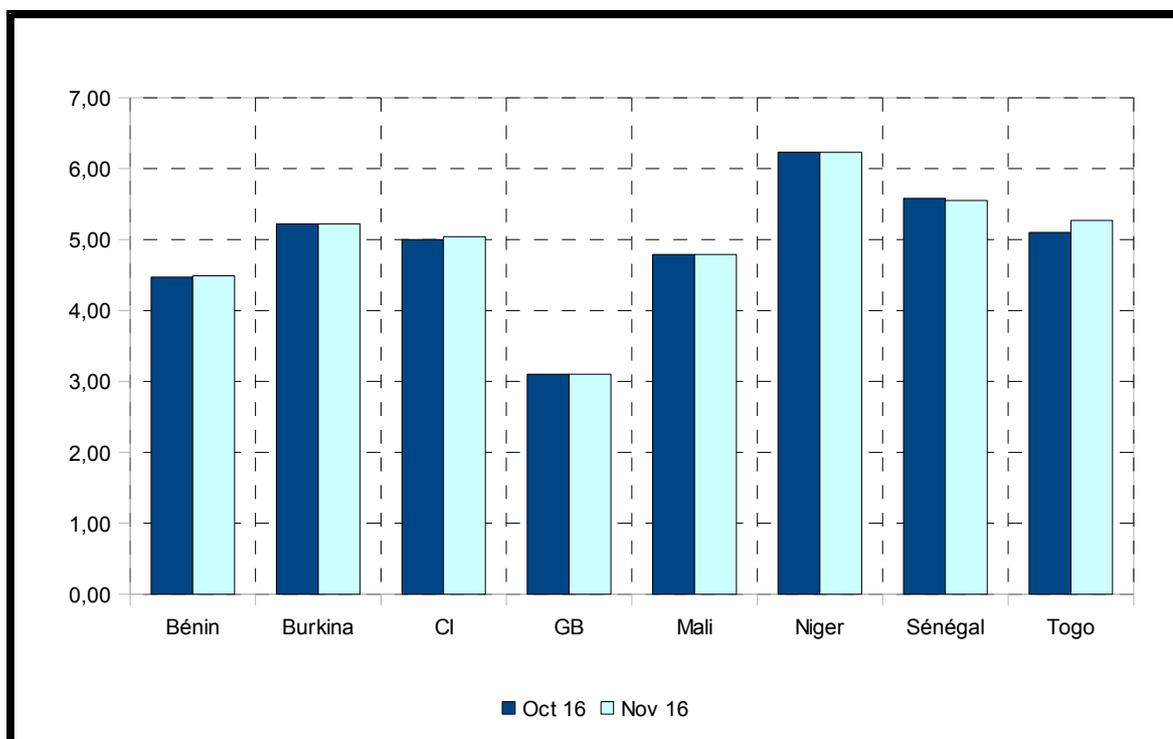
Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

## 2.2.3 Marché monétaire

**Tableau 19 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)**

	déc. 12	déc. 13	déc. 14	déc. 15	sept. 16	oct. 16	nov. 16
Guichet du prêt marginal UMOA	4,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.)	3,00	2,52	2,51	2,58	3,26	3,44	3,49
Taux interbancaire à 1 jour UMOA	3,96	3,23	3,83	3,65	4,51	4,95	4,71
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA	3,74	3,12	3,44	3,58	4,43	4,40	4,26
Taux interbancaire à 1 mois UMOA	5,29	5,15	5,16	3,80	4,68	4,88	4,63
Taux bancaire d'usure UMOA	18,00	18,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

Source : BCEAO.

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

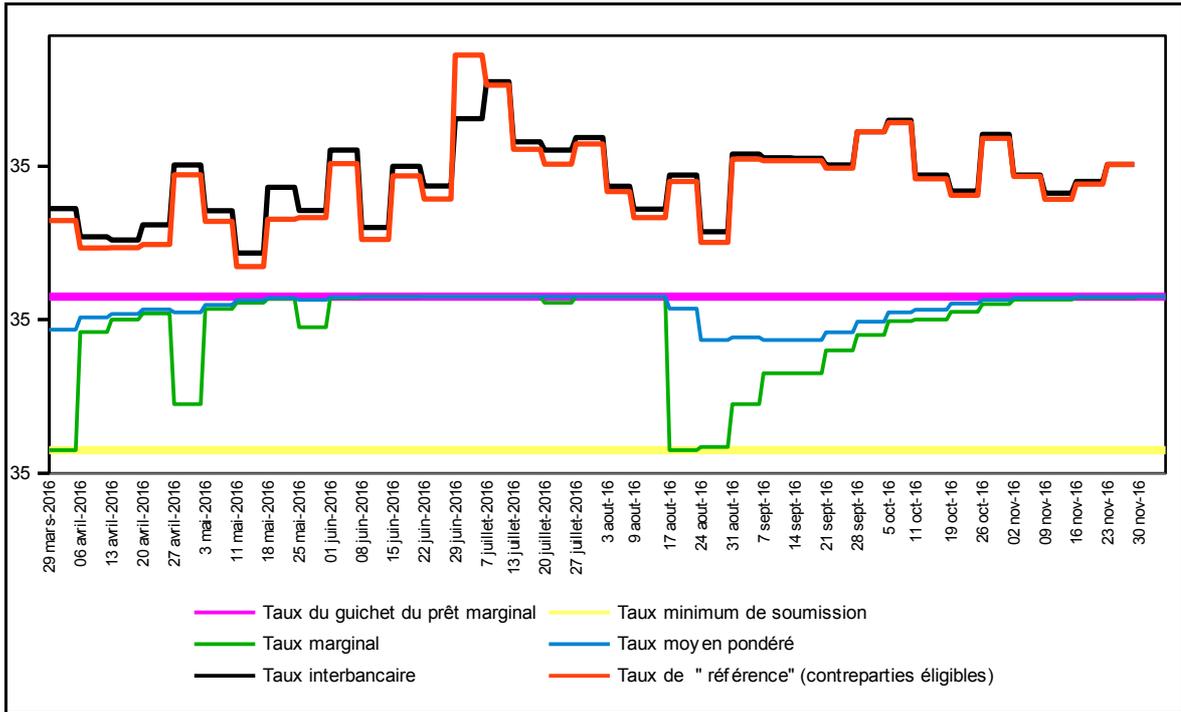
Semaines	Juin 2016				Juillet 2016				Aout 2016			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	2 465,0	2 475,1	2 009,7	2 157,4	1 811,7	1 867,1	1 599,5	2 046,2	1 856,1	1 719,3	2 229,4	2 539,8
Montant retenu	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 730,0	1 599,5	1 730,0	1 730,0	1 719,4	1 900,0	1 950,0
Taux marginal	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,46	3,50	3,50	2,50	2,52	2,80
Taux moyen pondéré	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,42	3,22	3,23
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,70	4,43	4,82	4,73	4,86	4,82	4,83	4,89	4,56	4,60	4,67	4,63
Taux interbancaire à 1 semaine	4,46	3,95	4,35	4,22	4,90	4,51	4,46	4,54	4,28	4,07	4,29	3,92
Taux du guichet de prêt marginal	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	122,1	170,8	140,6	139,4	153,0	161,3	152,5	138,4	155,5	154,3	161,9	164,6
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	36,5	72,2	57,0	55,7	52,0	62,3	67,9	54,0	79,2	54,2	63,2	63,7
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	272,1	301,8	292,4	340,5	345,5	349,6	367,6	345,7	372,5	380,9	394,6	378,4
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	1 166,9	942,9	867,1	976,1	1 004,7	1 051,1	902,6	1 136,0	1 100,7	1 090,7	1 128,1	1 014,3

Source : BCEAO

Semaines	Septembre 2016				Octobre 2016				Novembre 2016			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA)	2 000,0	2 050,0	2 050,0	2 050,0	2 050,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA)	2 791,2	2 713,6	2 819,7	2 778,3	2 760,7	2 386,7	2 945,6	3 017,6	2 745,9	2 577,3	2 966,1	2 832,8
Montant retenu	2 000,0	2 050,0	2 050,0	2 050,0	2 050,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0	2 100,0
Taux marginal	3,00	3,00	3,15	3,25	3,34	3,35	3,40	3,45	3,48	3,48	3,50	3,50
Taux moyen pondéré	3,22	3,22	3,27	3,34	3,40	3,41	3,45	3,48	3,49	3,49	3,50	3,50
Taux interbancaire (toutes maturités)	4,49	4,59	4,75	4,80	4,84	4,69	4,73	4,85	4,65	4,48	4,72	4,68
Taux interbancaire à 1 semaine	4,40	4,40	4,36	4,57	4,65	4,29	4,19	4,56	4,29	4,17	4,25	4,36
Taux du guichet de prêt marginal	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités)	173,3	232,2	177,5	214,4	204,7	190,5	209,2	160,3	196,6	269,7	260,8	206,4
Volumes des opérations interbancaires (une semaine)	73,1	86,8	95,8	77,8	66,1	87,8	96,6	100,5	80,5	135,4	110,6	116,9
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA)	409,8	442,0	442,8	456,7	487,1	461,7	501,8	432,6	432,3	517,3	499,0	495,0
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA)	954,8	1 067,6	942,3	891,5	949,9	974,4	968,0	952,6	1 111,3	1 096,2	1 186,8	1 199,8

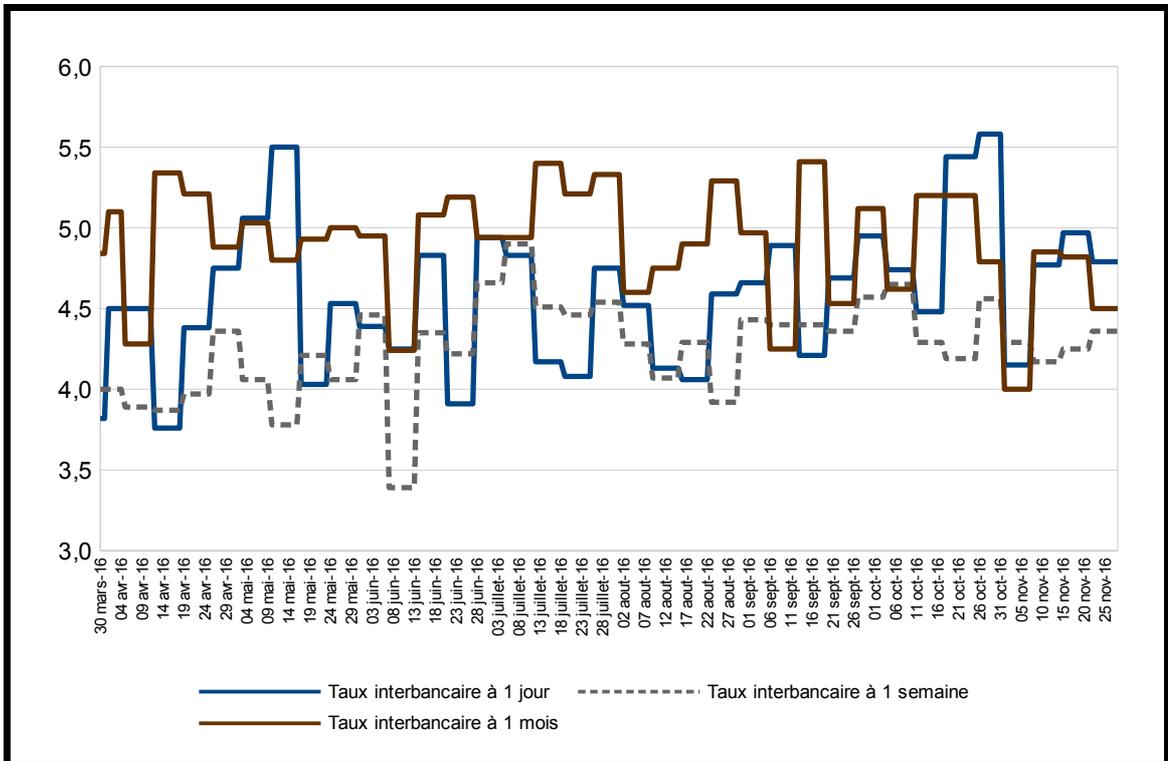
Source : BCEAO

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



Source : BCEAO.

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



Source : BCEAO.

## 2.2.4 Marché financier

**Tableau 21 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)**

Secteurs	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998			Capitalisation Boursière (en milliards de FCFA)		
	août 15	juillet 16	août 16	août 15	juillet 16	août 16
BRVM 10	298,0	250,9	254,5			
BRVM Composite	296,3	289,4	289,8	7 312,1	7 188,1	7 232,7
Marché obligataire	–	–	–	1 628,1	1 639,4	1 627,9
Capitalisation totale	–	–	–	8 940,2	8 828,1	8 860,5

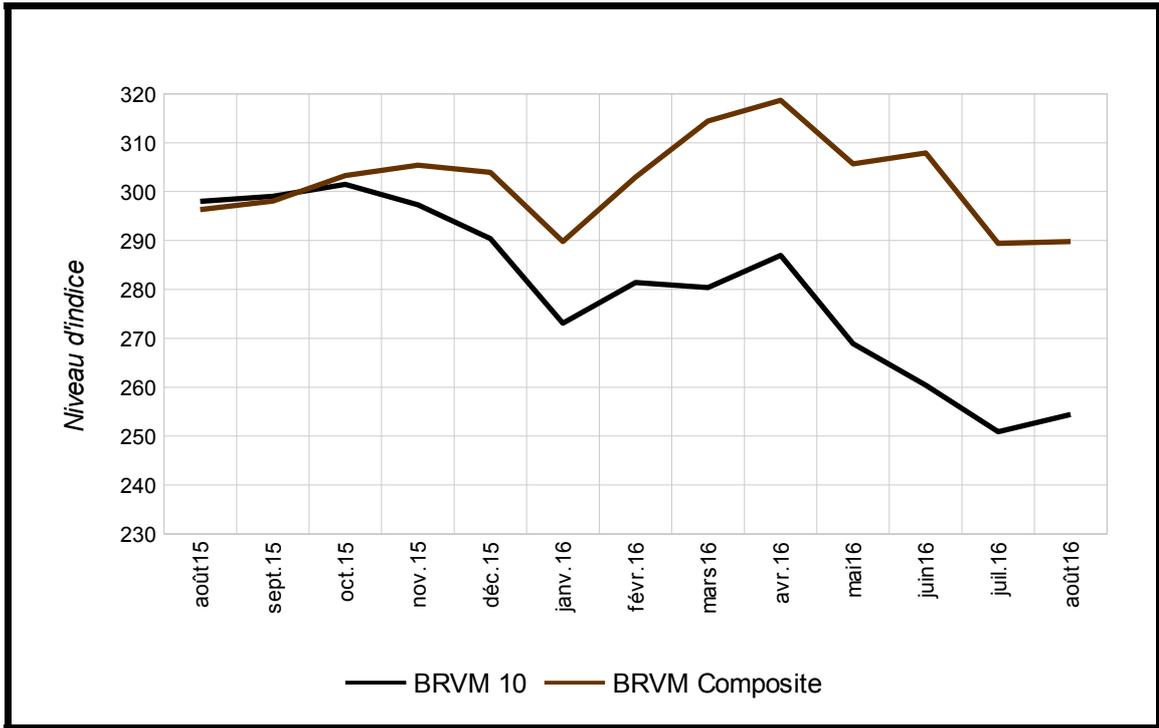
Source: BRVM / SGI.

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

	2013	2014	2015	2016		
	décembre	décembre	décembre	juin	juillet	août
Volume des transactions (en milliers de titres)	6 401,9	11 131,2	7 936 3,8	9 408,0	8 828,1	8 860,5
Valeur des transactions (en millions de FCFA)	14 007,6	34 957,7	31 859,1	33 944,5	23 142,7	13 984,7
Titre le plus actif (en milliers de volume)	ETI TG (5 593,5)	ETIT TG (10 132)	ETIT TG (5 800)	ETI TG (16 835)	ETI TG (5 236)	ETI TG (21 738)
Titre le plus actif (en millions de FCFA)	SONATEL SN (4 841,1)	BICI CI (10 418,0)	BICI CI (10 418,0)	SONATEL SN (10 101,3)	SONATEL SN (8 776,0)	FILTISAC CI (2 944,3)
<b>Plus forte hausse</b>						
- Titre	SODE CI	BOLLORE AF. LOG. CI	BOLLORE AF. LOG. CI	BANK AFRICA ML	PALM CI	TOTAL CI
- Variation	38,31%	48,63%	23,73%	172,90%	9,64%	21,21%
<b>Plus forte baisse</b>						
- Titre	MOVIS CI	MOVIS CI	TOTAL CI	SETAO CI	VIVO ENERGY	SAFCA CI
- Variation	-6,76%	-14,33%	-10,83%	-22,34%	-27,27%	-20,19%

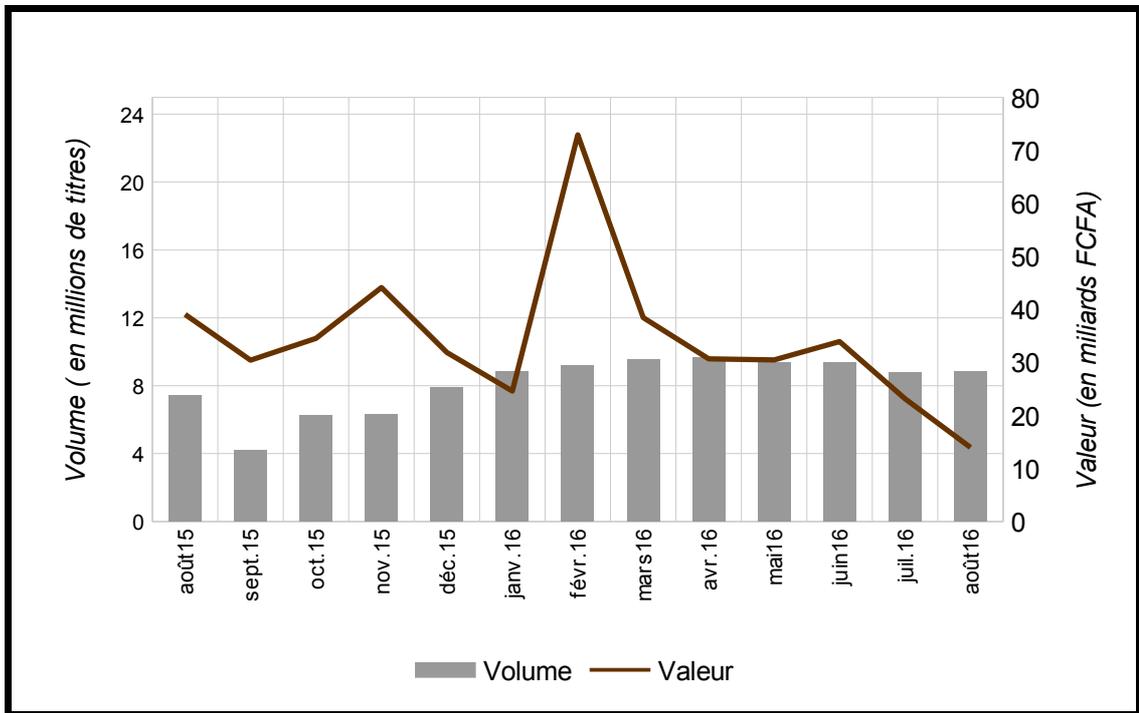
Source: BRVM / SGI.

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



Source : BRVM / SGI.

**Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés**



Source : BRVM / SGI.

## Glossaire

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**BCEAO**

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

Avenue Abdoulaye Fadiga  
BP 3108 - Dakar - Sénégal  
[www.bceao.int](http://www.bceao.int)