



**BCEAO**

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

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

*MONTHLY BULLETIN OF WAEMU ECONOMIC STATISTICS*

**SEPTEMBRE 2017**

*SEPTEMBER 2017*





**BCEAO**

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

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

***MONTHLY BULLETIN OF WAEMU ECONOMIC STATISTICS***

**SEPTEMBRE 2017 (\*)**

**SEPTEMBER 2017 (\*)**

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

*(\*) : The « Monthly Bulletin of WAEMU Economic Statistics » is published, at latest, on the last day of the month following the month under review*



## **PLAN**

(OUTLINE)

<i>PRINCIPAUX CONSTATS</i> ( <i>KEY FINDINGS</i> ).....	4
<b>I - ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL</b> ( <b>I - INTERNATIONAL ENVIRONMENT</b> ).....	<b>6</b>
1.1 - <i>SECTEUR REEL</i> (1.1 – <i>REAL SECTOR</i> ).....	6
1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires (1.1.1. <i>Inflation in major partner countries</i> ).....	6
1.1.2 Prix des produits pétroliers (1.1.2. <i>Prices of petroleum products</i> ).....	6
1.1.3 Prix des principales matières premières (1.1.3. <i>Prices of major commodities</i> ).....	8
1.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> (1.2 – <i>MONETARY AND FINANCIAL SECTOR</i> ).....	10
1.2.1 Taux directeurs des Banques centrales des principaux partenaires (1.2.1. <i>Keys interest rates of the Central Banks of major partner countries</i> ).....	10
1.2.2 Taux de change des principales devises (1.2.2. <i>Major foreign currency exchange rates</i> ).....	10
1.2.3 Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux (1.2.3. <i>Major indicators on the international financial markets</i> ).....	10
<b>II - CONJONCTURE INTERNE</b> ( <b>II – INTERNAL ECONOMIC SITUATION</b> ).....	<b>12</b>
2.1 - <i>SECTEUR REEL</i> (2.1 - <i>REAL SECTOR</i> ).....	12
2.1.1 Activité économique (ISC, IPI, BTP, ICA, Services marchands) 2.1.1. Economic activity (Business Survey Indicator, Industrial Production Index, Public Building and Work Sector, Turnover Index, Market Services) .....	12
2.1.2 Inflation dans l'Union (2.1.2. <i>Inflation in the Union</i> ).....	14
2.2 - <i>SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER</i> (2.2 - <i>MONETARY AND FINANCIAL SECTOR</i> ).....	16
2.2.1 Situation monétaire globale (2.2.1. <i>Overall monetary situation</i> ).....	16
2.2.2 Conditions de banque (2.2.2. <i>Deposit and lending rates</i> ).....	18
2.2.3 Marché monétaire (2.2.3. <i>Monetary market</i> ).....	22
2.2.4 Marché financier (2.2.4. <i>Financial market</i> ).....	24
Glossaire ( <i>Glossary</i> ).....	25

## PRINCIPAUX CONSTATS SUR LA CONJONCTURE A FIN SEPTEMBRE 2017

Les cours du pétrole brut sur les marchés internationaux (moyenne WTI, BRENT, DUBAI), exprimés en dollars US, ont enregistré une hausse de 14,7% en septembre 2017, en glissement annuel. Les prix des principales matières premières exportées par les pays de l'UEMOA ont connu des évolutions contrastées en septembre 2017. En glissement annuel, les cours se sont inscrits en hausse pour l'anacarde (+32%), le caoutchouc (+11,3%), le café (+2,9%) et le coton (+2,2%). En revanche, ils se sont repliés pour le cacao (-30,6%) et l'or (-0,9%).

Au plan de la politique monétaire, les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés au cours du mois de septembre 2017.

Les indices boursiers internationaux se sont inscrits en hausse, dans leur ensemble, à fin septembre 2017, en glissement annuel. Les augmentations les plus significatives ont été observées au niveau du Nikkei 225 (+23,5%), du Dow Jones (+22,1%), du Nasdaq Composite (+21,6%), du CAC 40 (+19,8%) et du DAX (+19,8%). Sur le marché des changes, la monnaie européenne s'est appréciée vis-à-vis du yen japonais (+17,4%), du dollar américain (+5,8%) et de la Livre sterling (+2,4%).

Dans l'UEMOA, l'indice de la production industrielle a progressé de 1,9% en septembre 2017, en glissement annuel, après une hausse de 3,2% en août 2017. Quant à l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail, il a progressé de 12,5%, en rythme annuel, après une progression de 12,4% notée le mois précédent.

Sur la base des données officielles, le taux d'inflation est ressorti, en glissement annuel, à 1,4% à fin septembre 2017 contre 1,5% enregistré le mois précédent. La légère décélération du rythme de progression du niveau général des prix est imprimée par la composante « Alimentation », dont la contribution à l'inflation totale est passée de 1,1 point de pourcentage en août 2017 à 0,8 point de pourcentage en septembre 2017. Cette évolution reflète l'amélioration de l'offre des tubercules et de produits de la pêche dans les pays côtiers, notamment en Côte d'Ivoire et au Togo. La détente des prix des produits alimentaires a toutefois été atténuée par un renchérissement des céréales et des légumes noté dans la plupart des pays.

Le taux d'inflation sous-jacente, calculé en excluant les prix les plus volatils, est ressorti en glissement annuel à 1,0% à fin septembre 2017, stable par rapport au mois précédent.

Le montant moyen des soumissions hebdomadaires sur le marché des adjudications est passé de 3.225,0 milliards en août 2017 à 3.184,3 milliards en septembre 2017, soit une baisse de 1,3%. Quant au montant moyen retenu au terme des adjudications du mois sous revue, il est ressorti à 3.142,9 milliards en septembre 2017, contre une réalisation de 3.211,8 milliards en août 2017. Le taux moyen pondéré sur le guichet hebdomadaire est ressorti à 3,13% en septembre 2017 contre 3,16% le mois précédent.

Le marché interbancaire de l'UEMOA a enregistré en septembre 2017 une hausse du volume des transactions et des taux d'intérêt par rapport à août 2017. En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations interbancaires, toutes maturités confondues, s'est établi à 252,6 milliards en septembre 2017 contre 218,4 milliards en août 2017, soit une hausse de 17,4%. Le taux moyen pondéré de ces opérations est ressorti à 4,62% contre une réalisation de 4,52% un mois plus tôt. Sur le marché à une semaine, le volume moyen des opérations a augmenté de 18,5% pour s'établir à 175,1 milliards. Le taux d'intérêt moyen à une semaine est ressorti à 4,58%, contre une réalisation de 4,33% le mois précédent.

Les données provisoires issues de l'enquête sur les conditions de banque laissent apparaître une baisse des taux d'intérêt débiteurs au cours du mois de septembre 2017. Hors charges et taxes, le taux moyen calculé à l'échelle de l'Union est passé de 6,85% en août 2017 à 6,82% en septembre 2017. Par contre, le taux moyen de rémunération des dépôts à terme de la clientèle est ressorti en hausse à 5,21% en septembre 2017 contre 5,18% relevé le mois précédent.

**I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL  
(INTERNATIONAL ENVIRONMENT)**

**1.1 – SECTEUR REEL  
(REAL SECTOR)**

**1.1.1 Inflation dans les principaux pays partenaires  
(Inflation in major partner countries)**

Tableau 1 : Evolution de l'inflation dans les principaux pays partenaires de l'UEMOA  
(Trends in inflation in WAEMU's main partner countries)

	Evolution moyenne (%) (Average performance (%))							Glissement annuel (%) (Year over year (%))			
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	sept.16	juil.17	août17	sept.17
								sept16	juil17	aug17	sept17
Zone euro (Euro zone)	1,6	2,7	2,5	1,4	0,4	0,0	1,1	0,4	1,3	1,5	1,5
dont France (including France)	1,7	2,3	2,2	1,0	0,6	0,1	0,2	0,4	0,7	0,9	1,1
Etats-Unis (United States)	3,9	3,2	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	1,5	1,6	1,9	2,2
Japon (Japan)	-0,7	0,0	-0,1	0,4	2,7	0,9	-0,1	-0,5	0,0	0,7	nd
Ghana (Ghana)	10,8	8,7	9,1	11,7	15,5	17,1	17,5	17,2	11,9	12,3	12,2
Nigeria (Nigeria)	12,4	10,9	12,2	8,5	8,1	9,0	15,6	17,9	16,1	16,1	16,0
pour mémoire : (Memorandum)											
<b>UEMOA * (WAEMU)</b>	<b>1,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

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

(\*) : Estimation pour septembre 2017

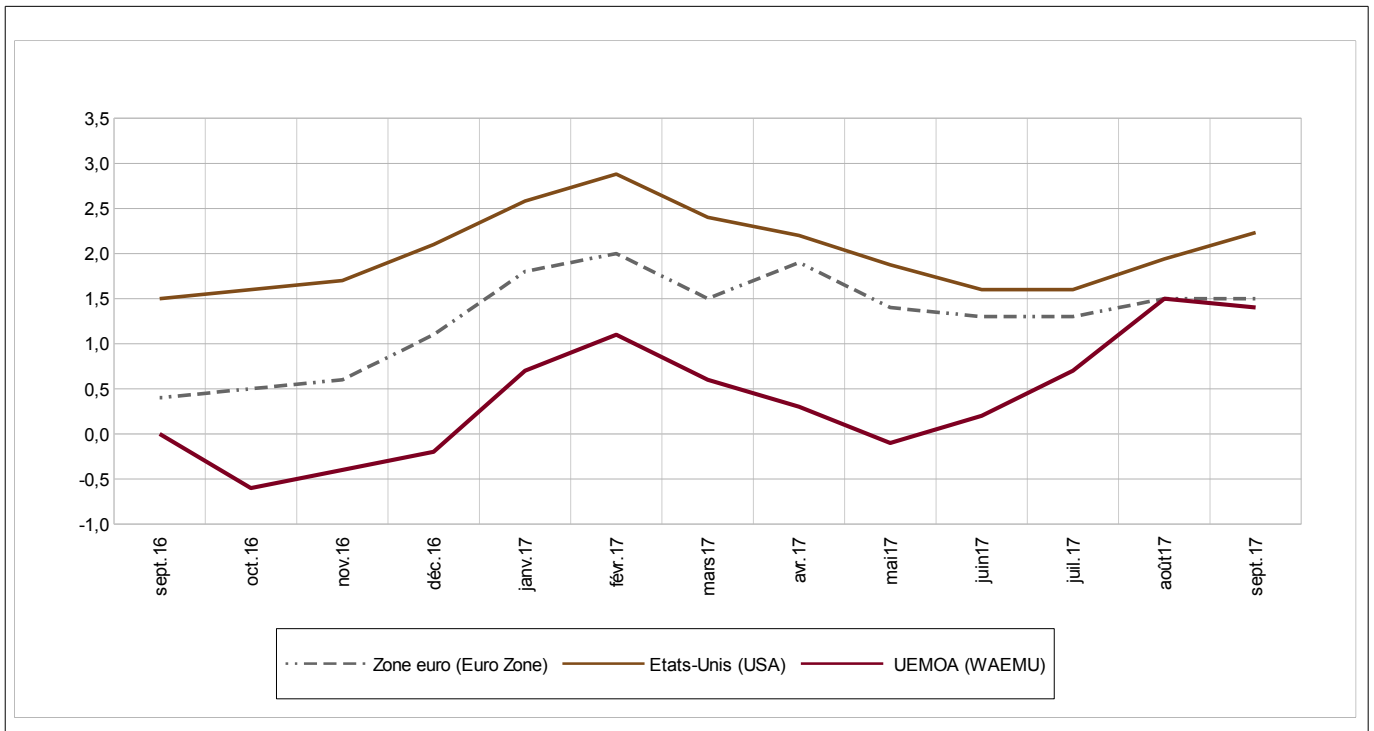
**1.1.2 Prix des produits pétroliers  
(Prices of petroleum products)**

Tableau 2 : Cours du baril de pétrole (moyenne WTI, BRENT, DUBAI) et du taux de change dollar/FCFA  
(Price of the barrel of oil (average WTI, BRENT and DUBAI) and dollar/FCFA exchange rate)

	sept.16 jul.16	févr.17 feb17	mars17 marc17	avr.17 apr17	mai17 may17	juin17 jun17	juil.17 jul17	août17 aug17	sept.17 sept17
Cours du pétrole en dollar (Price of oil in dollars)									
Cours (Price)	46,0	55,1	51,3	52,7	50,3	46,5	48,1	50,0	52,7
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	-1,5	66,1	30,0	25,7	5,6	-5,9	2,4	11,3	14,7
Cours du dollar en FCFA (Dollar note in CFA F)									
Cours (Price)	585,1	617,3	612,9	611,7	593,3	584,2	569,9	555,6	550,6
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	0,1	2,2	3,7	5,7	2,3	0,0	-3,6	-5,0	-5,9
Cours du pétrole en FCFA (Price of oil in CFA F)									
Cours (Price)	26 798	34 029	31 439	32 275	29 829	27 191	27 398	27 787	29 038
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	-1,8	75,7	34,9	32,9	8,0	-5,9	-1,3	5,7	8,4

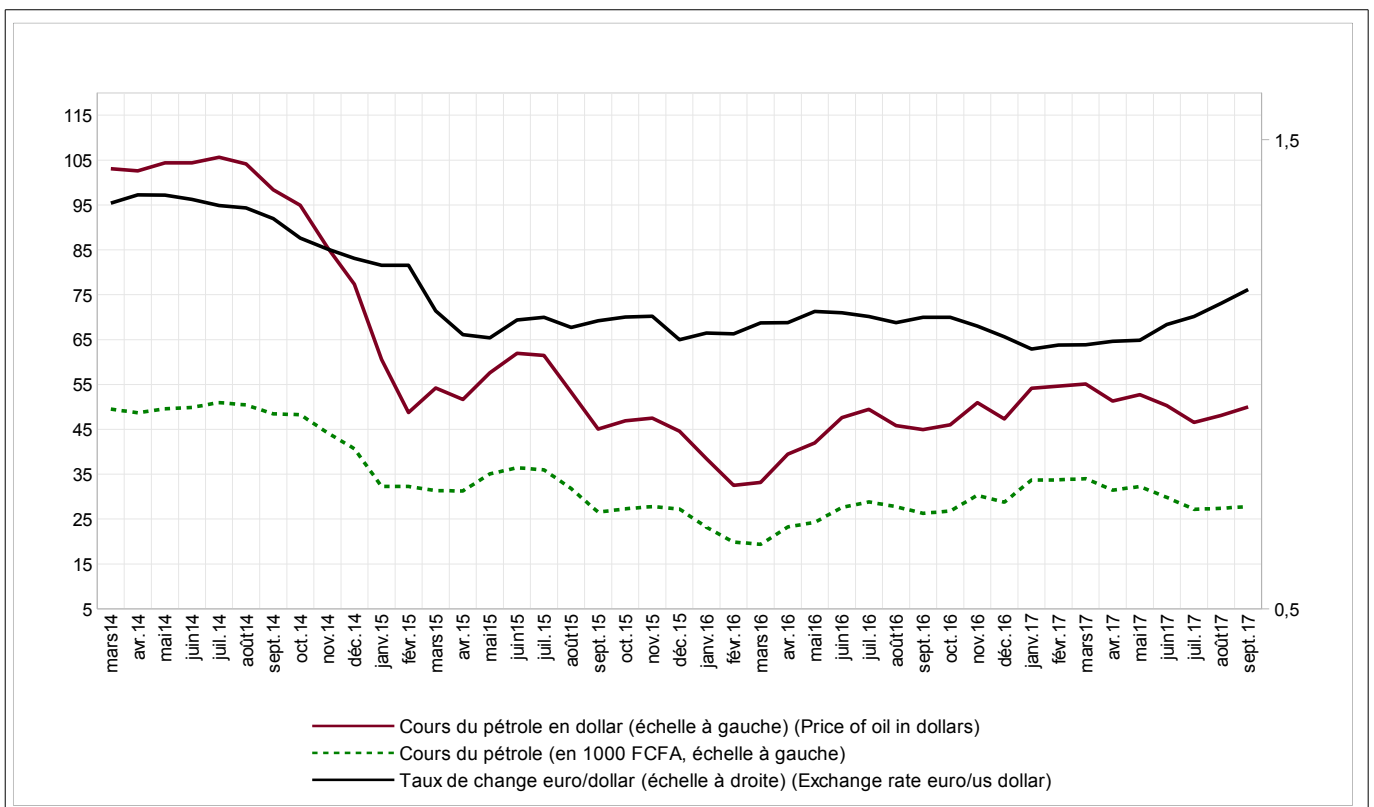
Sources : Reuters, BCEAO.

Graphique 1 : Evolution comparée de l'inflation en glissement annuel (%) en zone euro, aux Etats-Unis et dans l'UEMOA  
 (Comparative trends in inflation, year over year (%), in the Euro zone, the USA and WAEMU)



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

Graphique 2 : Evolution des cours du pétrole brut et du taux de change euro/dollar  
 (Trends in the price of the barrel of crude oil and the euro/dollar exchange rate)



Sources : Reuters, BCEAO.



**1.1.3 Prix des principales matières premières**  
(Prices of major commodities)

Tableau 3 : Cours mondiaux des principaux produits alimentaires  
(Global prices for major food products)

	juil.16 <i>jul16</i>	déc.16 <i>dec16</i>	janv.17 <i>jan17</i>	févr.17 <i>feb17</i>	mars17 <i>marc17</i>	avr.17 <i>apr17</i>	mai17 <i>may17</i>	juin17 <i>jun17</i>	juil.17 <i>jul17</i>
<b>Produits alimentaires</b> (Food products)									
Indice (base 100=2005) (Index (baseline 100 =2005))	151,3	145,3	152,3	151,8	147,6	145,2	151,0	153,1	153,1
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	5,1	9,8	13,1	12,6	6,0	1,1	1,5	-1,3	1,2
<b>Cours du riz</b> (Price of rice)									
Cours en dollars/tonne (Price in dollars/ton)	456,2	367,5	372,5	368,1	367,8	374,5	402,3	444,7	444,7
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	17,7	3,5	3,6	-1,4	-1,7	-0,4	-1,6	5,7	-2,5
<b>Cours du blé</b> (Price of wheat)									
Cours en dollars/tm (Price in dollars/metric ton)	133,6	122,8	137,1	147,3	146,4	138,4	146,5	157,2	157,2
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	-32,3	-25,0	-13,8	-7,5	-8,7	-15,3	-7,0	0,3	17,6
<b>Cours du sucre</b> (Price of sugar)									
Cours en US cents/livre (Price in US cents/pound)	19,7	18,8	20,5	20,3	18,1	16,4	15,7	13,7	13,7
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	65,4	25,5	43,6	53,0	26,3	7,8	-6,1	-29,3	-30,2

Sources : FMI, BCEAO.

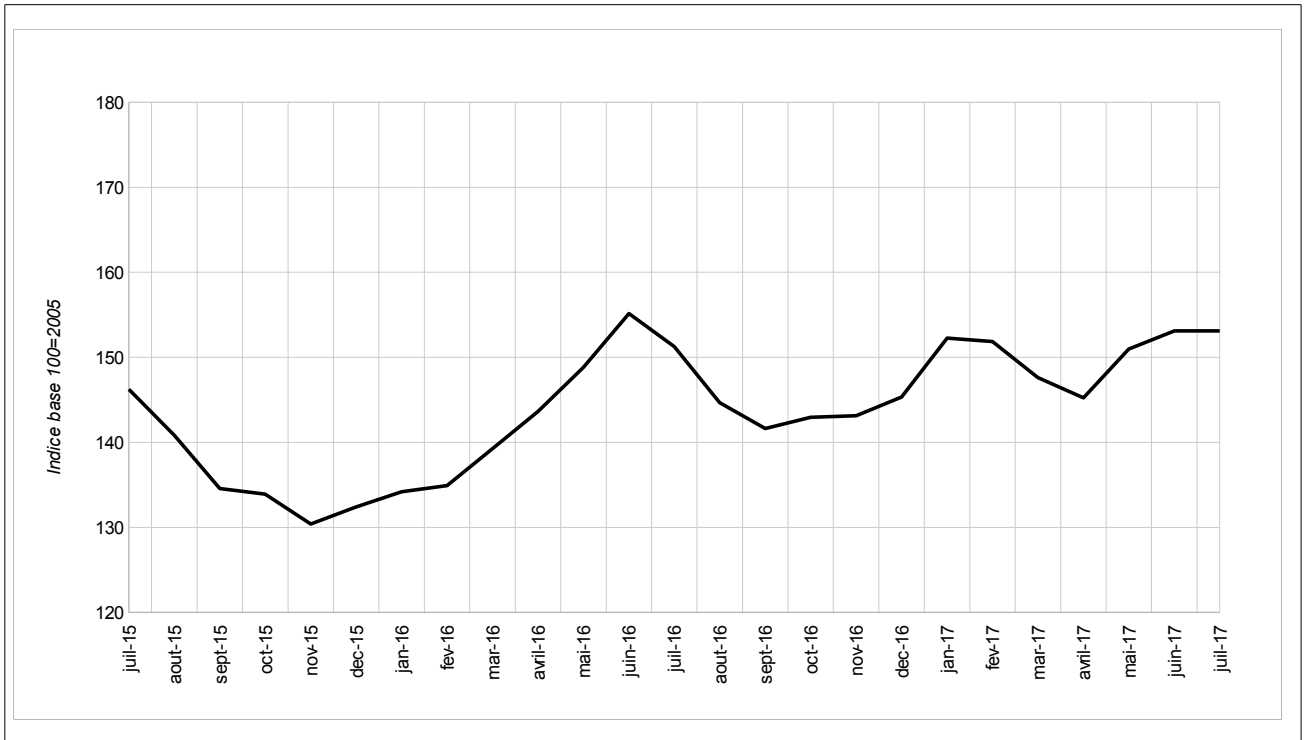
**1.1.4 Principaux produits d'exportation de l'UEMOA**  
(Price of major WAEMU exports)

Tableau 4 : Principaux produits d'exportation de l'UEMOA  
(Trends in the prices of major WAEMU exports)

	sept.16 <i>sept16</i>	févr.17 <i>feb17</i>	mars17 <i>marc17</i>	avr.17 <i>apr17</i>	mai17 <i>may17</i>	juin17 <i>jun17</i>	juil.17 <i>jul17</i>	août17 <i>aug17</i>	sept.17 <i>sept16</i>
<b>Cours du café Robusta</b> (Price of Robusta coffee)									
Cours (OIC en cents/livre) (price (ICO in cents/pound))	95,9	105,7	106,1	103,3	97,7	101,4	104,4	104,1	98,7
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	19,4	45,2	43,2	31,4	18,5	19,8	16,5	14,7	2,9
<b>Cours du cacao</b> (Price of cocoa)									
Cours (OIC en cents/livre) (price (ICO in cents/pound))	130,7	92,3	93,3	89,0	89,9	90,6	90,2	90,2	90,6
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	-12,1	-30,2	-32,9	-36,3	-35,9	-36,0	-34,7	-34,4	-30,6
<b>Cours du coton</b> (Price of cotton)									
Cours (N.Y. 2 $\bar{E}$ en cents/livre) (price (N.Y. 2 in cents/pound))	68,9	76,7	78,3	77,7	76,2	71,8	68,3	69,1	70,4
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	11,4	29,0	36,4	26,2	21,8	10,3	-3,7	-2,0	2,2
<b>Cours du caoutchouc</b> (Price of rubber)									
Cours (IRA en cents /livre) (price (IRA in euro cents/kg))	125,7	215,1	191,7	145,4	144,3	133,9	137,0	135,3	139,9
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	8,5	109,1	59,4	6,9	16,0	15,0	20,1	13,4	11,3
<b>Cours de l'or</b> (Price of gold)									
Cours (Or brut en dollar l'once) (price (Raw gold in dollars/ounce))	1 326,3	1 234,7	1 230,9	1 270,4	1 245,9	1 259,3	1 236,1	1 284,2	1 314,6
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	18,0	2,8	-1,1	2,3	-1,1	-1,3	-7,7	-4,0	-0,9
<b>Cours de noix de cajou</b> (Price of cashew nut)									
Cours (noix brut en dollar/tm) (price (Raw cashew nut in dollars/mt))	1 250,0	1 581,3	1 669,6	1 781,3	1 794,6	1 654,5	1 650,0	1 650,0	1 650,0
Glissement annuel (%) (Year over year (%))	-6,0	18,6	18,0	23,9	19,1	19,4	20,0	24,1	32,0

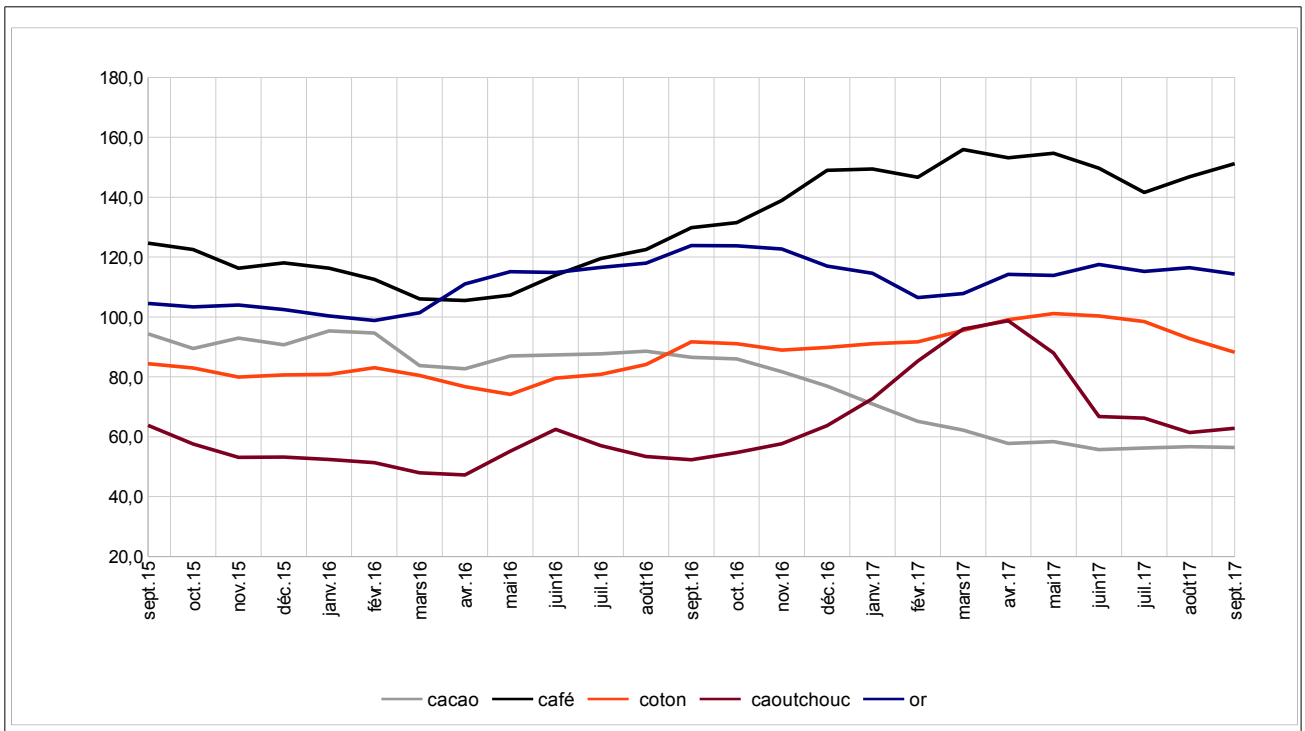
Sources : Reuters, BCEAO.

Graphique 3 : Evolution de l'indice des cours mondiaux des produits alimentaires  
(Trends in the global food price indicator)



Source : FMI.

Graphique 4 : Indices des cours des principaux produits d'exportation (base 100 en janvier 2010)  
(Price indexes of major exports (Baseline 100 in January 2010))



Sources : Reuters, BCEAO.

**1.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER**  
**(MONETARY AND FINANCIAL SECTOR)**

Tableau 5 : Taux directeurs des principales banques centrales (fin de période)  
*(Leading rates of major central banks (end of the period))*

	déc.12 <i>dec.12</i>	déc.13 <i>dec.13</i>	déc.14 <i>dec.14</i>	déc.15 <i>dec.15</i>	déc.16 <i>dec16</i>	juil.17 <i>jul17</i>	août17 <i>aug17</i>	sept.17 <i>sept17</i>
Zone euro (taux de refinancement) <i>(Euro zone (Official lending rate))</i>	0,75	0,75	0,25	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Japon (taux d'intervention) <i>(Japan (Base rate))</i>	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
USA (taux objectif des fed funds)* <i>(USA (Federal funds target rate))</i>	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,25	1,25	1,25
Royaume-Uni (Bank Rate) <i>(United Kingdom (Bank Rate))</i>	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25

Source : Banques Centrales.

(\*) Borne supérieure d'un intervalle de 25 points de base.

Tableau 6 : Taux de change des principales devises (fin de période)  
*(Major foreign currency exchange rates (end of the period))*

	Sept.17 <i>(Sept.17)</i>	Aout.17 <i>(Aug.17)</i>	Sept.16 <i>(Sept.16)</i>	Variation		Moyenne annuelle <i>(Annual average)</i>			
				Mensuelle <i>(Monthly)</i>	Annuelle <i>(year)</i>	2013	2014	2015	2016
Euro en dollars US <i>(Euro in US dollars)</i>	1,1806	1,1825	1,1161	-0,2	5,8	1,33	1,32	1,10	1,10
Euro en Livre Sterling <i>(Euro in pounds sterling)</i>	0,8818	0,9197	0,8610	-4,1	2,4	0,85	0,80	0,72	0,82
Euro en Yen japonais <i>(Euro in Japanese yen)</i>	132,8200	130,8100	113,0900	1,5	17,4	130,18	140,55	133,65	120,44

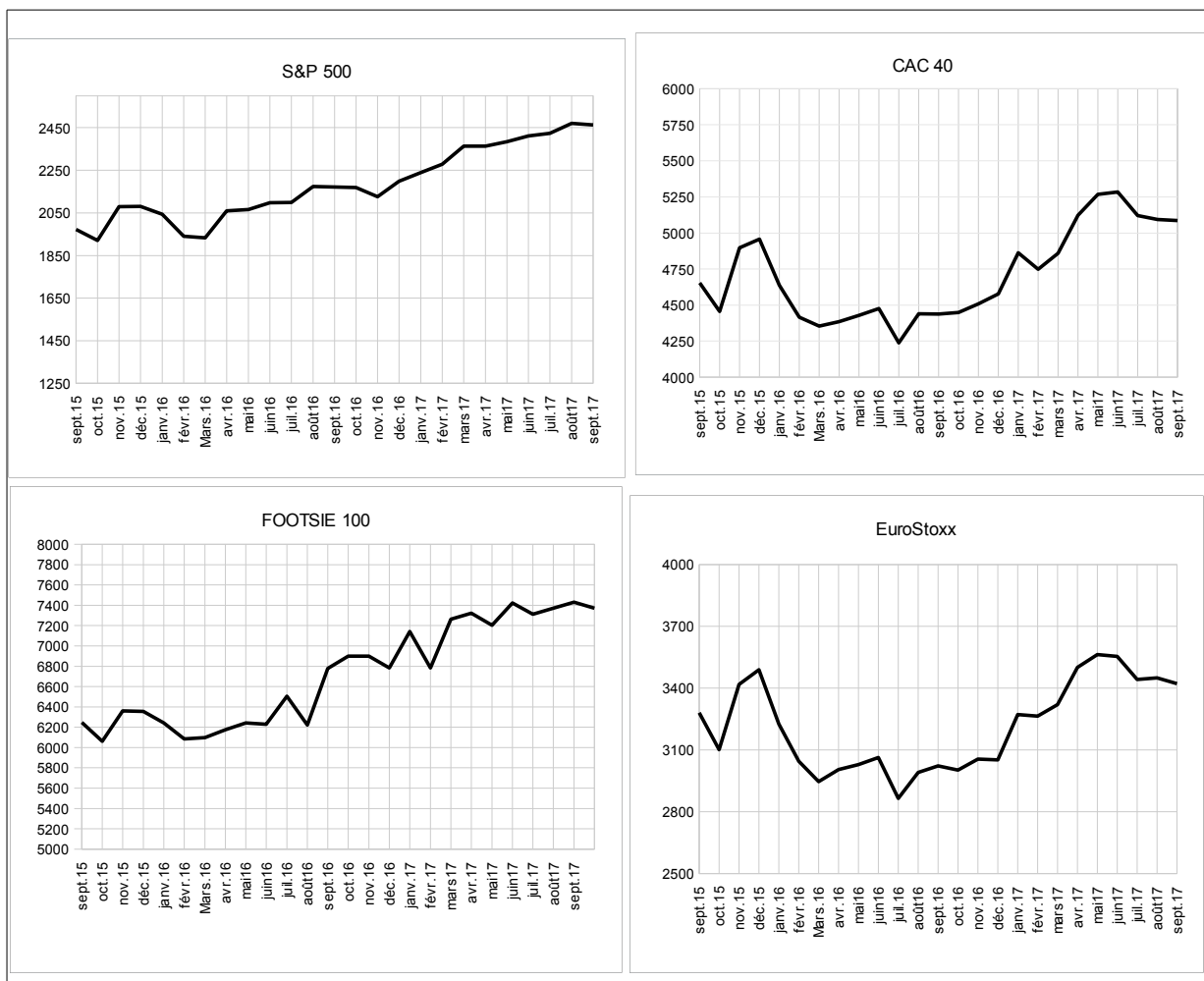
Sources : Banque de France, BCEAO.

Tableau 7 : Principaux indicateurs sur les marchés financiers internationaux (fin de période)  
*(Major international financial market indicators (end of the period))*

	Cours en fin de période			Variation (%)		Moyenne annuelle <i>(Annual average)</i>			
	Sept.17 <i>(Sept.17)</i>	Aout.17 <i>(Aug.17)</i>	Sept.16 <i>(Sept.16)</i>	Mensuelle <i>(Monthly)</i>	Annuelle <i>(year)</i>	2013	2014	2015	2016
S&P 500	2 519,4	2 462,7	2 168,3	2,3	16,2	19,2	17,7	5,5	2,6
Dow Jones Industrial	22 358,5	21 948,1	18 308,2	1,9	22,1	16,0	11,8	3,7	3,1
CAC 40	5 329,8	5 085,6	4 448,3	4,8	19,8	18,5	9,6	11,0	-7,8
DAX	12 725,9	12 055,8	10 619,6	5,6	19,8	21,2	14,8	14,4	-6,4
EuroStoxx 50	3 594,9	3 421,5	3 002,2	5,1	19,7	15,9	13,1	7,9	-11,4
FOOTSIE 100	7 372,8	7 430,6	6 899,3	-0,8	6,9	13,6	3,1	-1,7	-1,1
NIKKEI 225	20 315,3	19 591,3	16 449,8	3,7	23,5	48,2	14,0	23,2	-11,5
Nasdaq composite	6 461,3	6 428,7	5 312,0	0,5	21,6	19,9	23,7	11,6	1,7

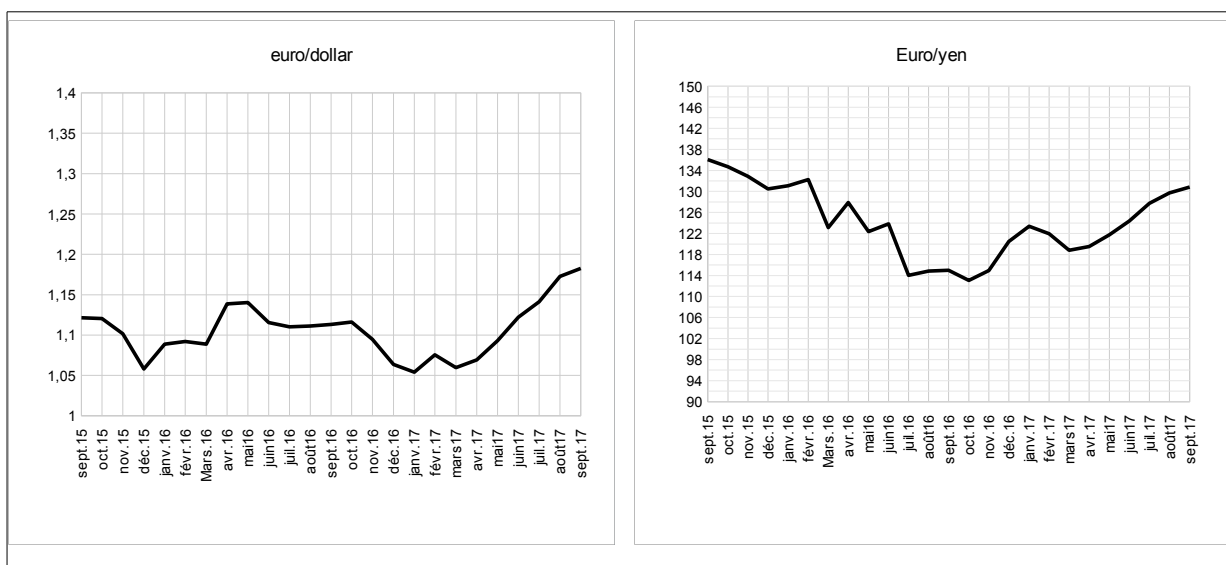
Source : BCEAO.

Graphique 3 : Evolution des indices boursiers internationaux  
(Selected stock market indexes)



Source : BCEAO.

Graphique 6 : Evolution des taux de change du dollar et du yen par rapport à l'euro  
(Trends in the dollar, euro and yen exchange rates)



Sources : Banque de France, BCEAO.

## II. CONJONCTURE INTERNE (INTERNAL ECONOMIC SITUATION)

### 2.1 – SECTEUR REEL (REAL SECTOR)

#### 2.1.1 Activité économique (Economic activity)

Tableau 8 : Evolution des indicateurs sectoriels<sup>1</sup> de l'activité économique dans l'UEMOA  
(Trends in WAEMU's economic activity sectorial indicators)

	Moyenne annuelle (%) (Annual average)			Glissement annuel (%) (Year over year)			
	2014	2015	2016	Sept.16 Sept.16	Juil.17 Jul.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17(*)
Production industrielle (Industrial Production)	13,2	4,6	7,2	9,9	-3,6	3,2	1,9
Bâtiments et Travaux Publics (Public Works and Civil Engineering)	2,4	2,3	2,5	2,4	2,5	2,6	2,4
Activité commerciale (Trade Activity)	8,2	6,6	2,0	2,0	11,9	12,4	12,5
Services marchands (Market Services)	5,8	6,1	5,6	7,0	6,4	6,3	6,4

Source : BCEAO. (\*) Données provisoires pour septembre 2017

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 du commerce de détail (ICAC). Pour le secteur des Bâtiments et Travaux Publics et celui des services marchands, il s'agit des soldes d'opinions d'un échantillon de chefs d'entreprises.

1 : (In the case of industrial production and trade activity, the figures used are respectively the Industrial Production Index (IPI) and the Turnover Index. In the case of the Public Works and Civil Engineering sector and Market Services, balances of opinions obtained from a sample of business leaders were used)

Tableau 9 : Evolution de l'Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)\*\* des pays de l'UEMOA  
(Trends in the Business Survey Indicator (BSI)\*\* in WAEMU countries)

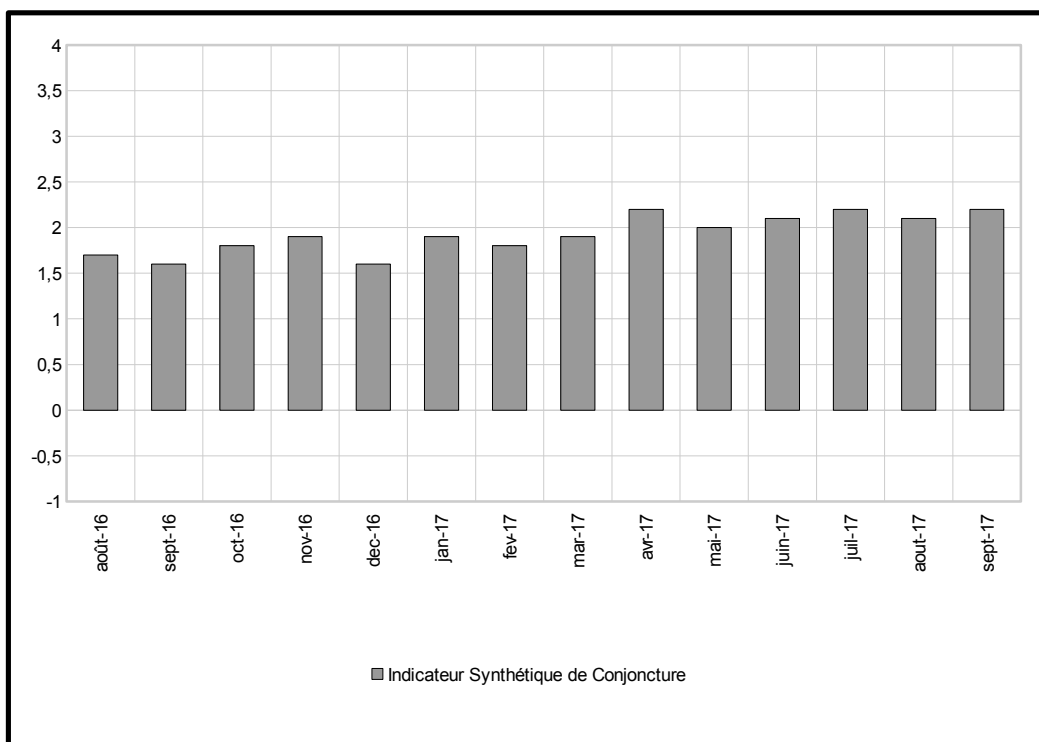
	Moyenne annuelle (%) (Annual average)			Glissement annuel (%) (Year over year)			
	2014	2015	2016	Sept.16 Sept.16	Juil.17 Jul.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17(*)
Bénin	1,2	0,5	1,8	0,6	0,8	0,7	0,8
Burkina	7,4	5,3	7,5	2,3	2,5	2,7	2,8
Côte d'Ivoire	3,4	2,6	3,5	5,3	5,8	5,7	5,6
Guinée-Bissau	4,0	2,5	4,1	2,3	1,1	0,9	0,7
Mali	2,0	2,5	2,1	3,0	2,7	2,9	3,0
Niger	3,2	2,5	3,3	2,8	3,5	3,7	3,6
Sénégal	2,9	3,1	3,0	3,0	3,3	3,5	3,6
Togo	1,6	0,3	1,7	0,9	0,9	0,7	0,5

Source : BCEAO.

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

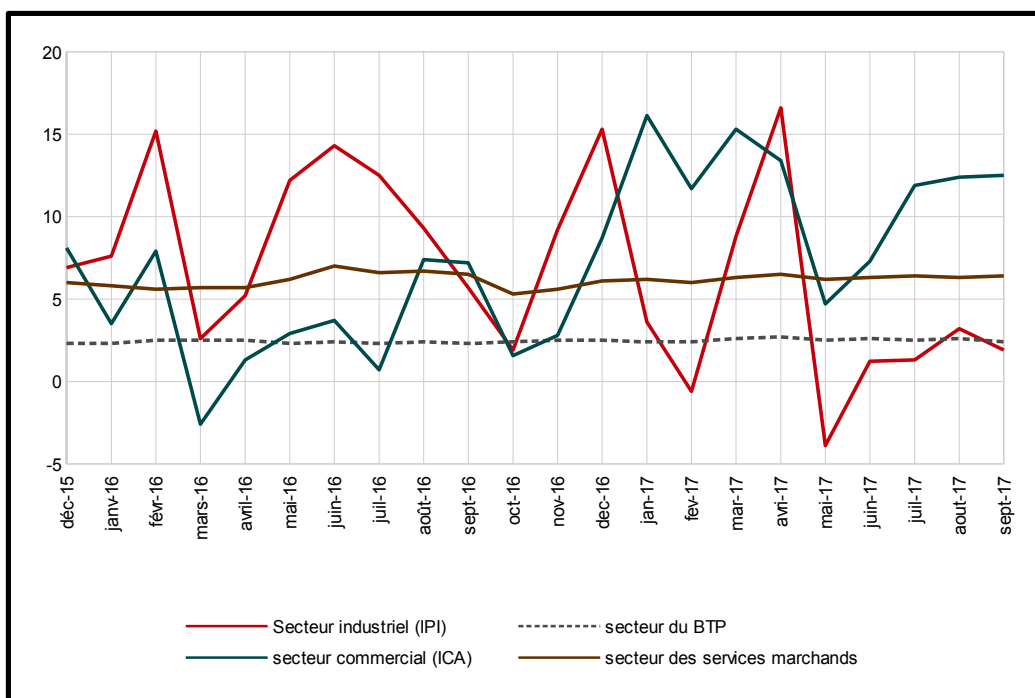
(\*\* The indicator is produced through an algebraic synthesis of sectorial indicators of economic activity obtained based on balances of opinions of business leaders.)

Graphique 7 : Evolution de l'Indicateur Synthétique de conjoncture (ISC) de l'UEMOA  
(Trends in the Business Survey Indicator (BSI) in WAEMU)



Source : BCEAO.

Graphique 8 : Evolution des indicateurs de l'activité économique dans l'UEMOA (en glissement annuel)  
(Trends in economic activity indicators in WAEMU (year over year))



Source : BCEAO.

**2.1.2 Inflation dans l'UEMOA**  
(Inflation in the Union)

Tableau 10 : Evolution de l'inflation dans les pays membres de l'UEMOA  
(Trends in inflation in WAEMU member States)

	Moyenne annuelle (%) (Annual average)						Glissement annuel (%) (Year over year)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	sept.16 sept16	juin17 jun17	juil.17 jul17	août17 aug17	sept.17 sept17
Bénin*	2,7	6,7	1,0	-1,1	0,3	-0,8	-2,1	-0,7	0,1	3,1	3,3
Burkina	2,8	3,8	0,5	-0,3	0,9	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	0,9
Côte d'Ivoire	4,9	1,3	2,6	0,5	1,2	0,7	0,7	-0,1	0,8	1,3	1,3
Guinée-Bissau	5,1	2,1	0,7	-1,0	1,5	1,5	-1,1	1,5	2,5	1,3	1,7
Mali	3,0	5,3	-0,6	0,9	1,4	-1,8	-1,6	0,9	2,7	2,2	2,7
Niger	2,9	0,5	2,3	-0,9	1,0	0,2	-0,1	2,9	1,9	1,8	2,4
Sénégal	3,4	1,4	0,7	-1,1	0,1	0,8	1,2	1,4	2,0	1,9	0,6
Togo	3,6	2,6	1,8	0,0	1,8	0,9	-1,0	-1,5	-2,6	0,9	0,5
<b>UEMOA</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

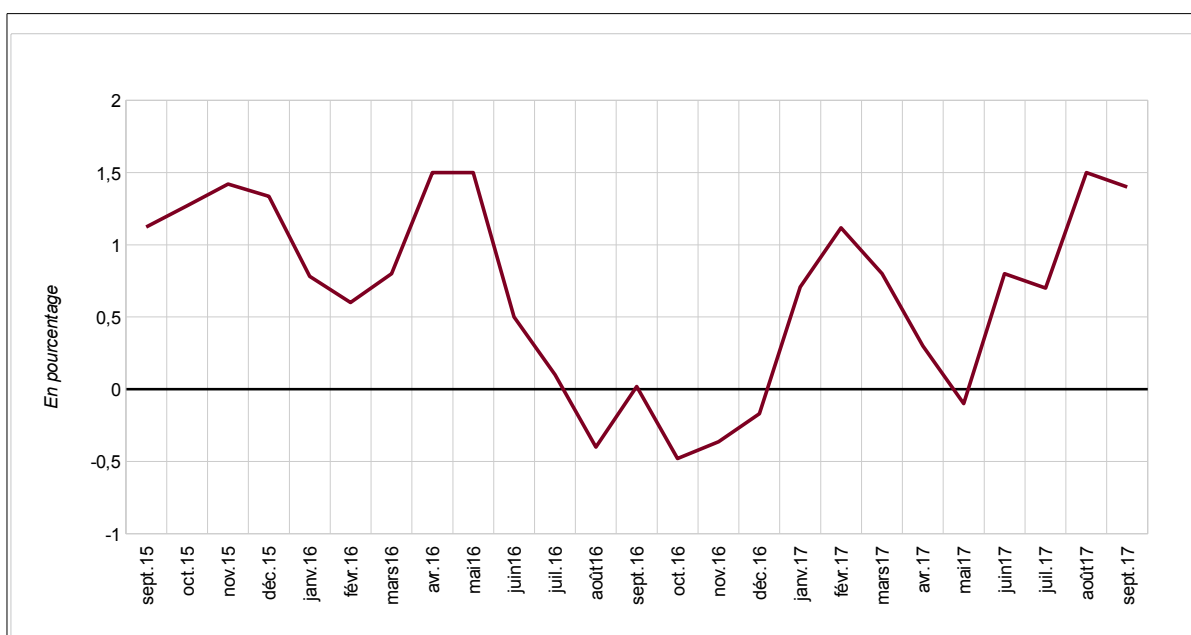
Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, BCEAO. \* Données provisoires pour le Bénin en septembre 2017

Tableau 11 : Contributions à l'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (en point de %)  
(Contributions to inflation in WAEMU, year over year (in % point))

	sept-16 sept16	mars-17 mar17	Avr-17 apr17	Mai-17 may17	Juin-17 jun17	Juil-17 jul17	Août-17 aug17	Sept-17 sept17
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées (Food and non-alcoholic beverages)	0,1	0,3	0,1	-0,6	-0,2	0,3	1,1	0,8
Boissons alcoolisées, Tabac et stupéfiants (Alcoholic beverages, Tobacco and Narcotics)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Habillement (Clothing)	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Logement (Housing)	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Ameublement (Furnishings)	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1
Santé (Health)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport (Transport)	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Communication (Communications)	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Loisirs et culture (Recreation and culture)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Enseignement (Education)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants et Hôtels (Restaurants and Hotels)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3
Autres biens (Miscellaneous goods)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Ensemble (All)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

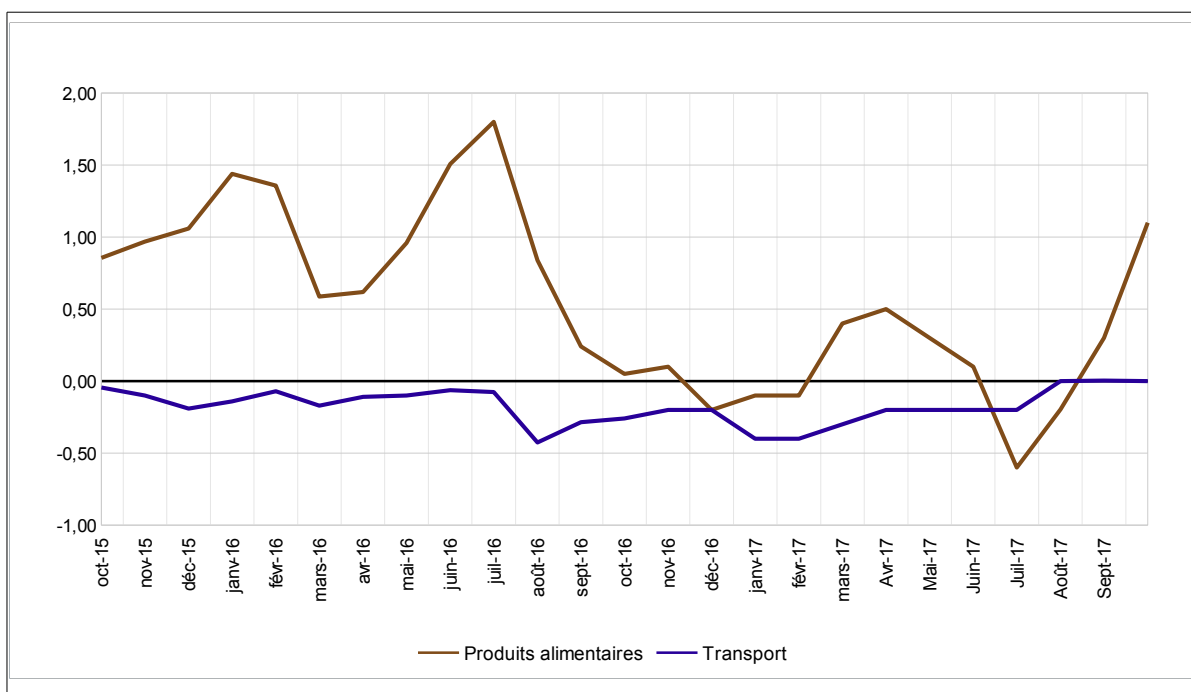
Sources : INS, BCEAO.

Graphique 9 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA (%)  
 (Trends in the inflation rate in WAEMU, year over year (in percent))



Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, BCEAO.

Graphique 10 : Evolution en glissement annuel des prix correspondant aux rubriques « Alimentation » et « Transport » (%)  
 (Year-over-year trends in the prices of the "Food" and "Transport" headings (in percent))



Sources : Instituts Nationaux de la Statistique, BCEAO.



**2.2 – SECTEUR MONETAIRE ET FINANCIER  
(MONETARY AND FINANCIAL SECTOR)**

**2.2.1 Situation monétaire globale  
(Overall monetary situation)**

Tableau 12 : Evolution de la masse monétaire au sens large dans l'UEMOA  
(Trends in the money supply in the West African Monetary Union)

Masse monétaire au sens large (Broad money supply)	Stock (en milliards) Stock (in billions)			Variation mensuelle (Monthly variation) (%)		Glissement annuel (Year over year) (%)	
	août16	juil.17	août17	juil.17	août17	juil.17	août17
	aug16	jul17	aug17	jul17	aug17	jul17	aug17
Circulation fiduciaire (Currency in circulation)	4 942,9	5 503,4	5 581,2	-3,6	1,4	10,1	12,9
Dépôts à vue en banque (Banks demand deposits)	8 951,0	10 129,0	10 032,2	0,4	-1,0	10,9	12,1
Masse monétaire (Money supply)	13 893,9	15 632,4	15 613,4	-1,1	-0,1	10,6	12,4
Autres dépôts inclus dans la masse monétaire (others deposits on the money supply)	7 381,4	8 465,0	8 399,2	5,4	-0,8	14,2	13,8
Masse monétaire au sens large (M2) (Broad money supply (M2))	21 275,3	24 097,3	24 012,6	1,1	-0,4	11,8	12,9

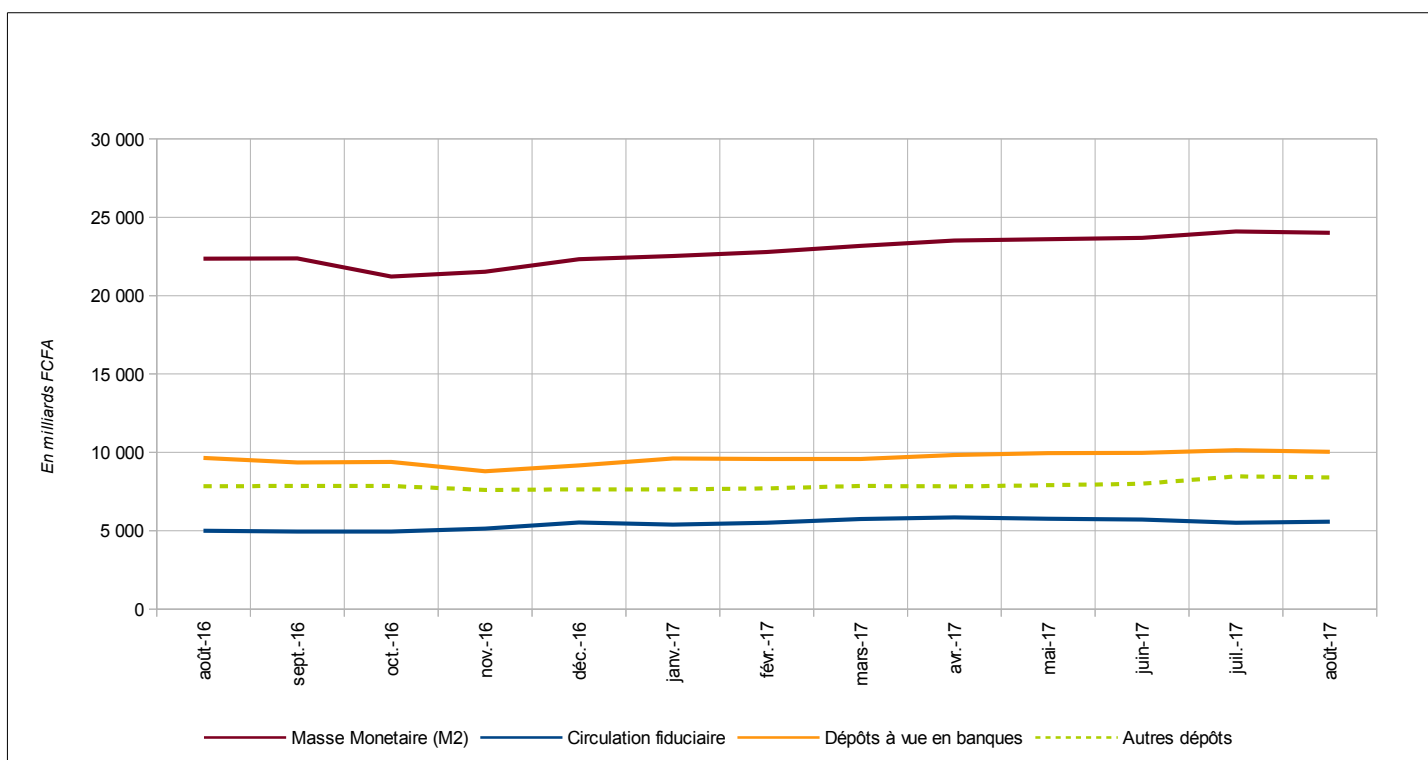
Source : BCEAO.

Tableau 13 : Evolution des contreparties de la masse monétaire  
(Trends in money supply counterparts in the West African Monetary Union)

Contreparties de la masse monétaire (Money supply counterparts)	Stock (en milliards) Stock (in billions)			Variation mensuelle (Monthly variation) (%)		Glissement annuel (Year over year) (%)	
	août16	juil.17	août17	juil.17	août17	juil.17	août17
	aug16	jul17	aug17	jul17	aug17	jul17	aug17
Actifs Extérieurs Nets (Net Foreign Assets)	3 920,6	5 058,5	4 720,0	-1,2	-6,7	16,0	20,4
BCEAO (Central Bank of West African States)	4 908,7	5 972,6	5 619,1	-0,8	-5,9	12,1	14,5
Banques (Banks)	-988,1	-914,0	-899,1	1,6	-1,6	-5,5	-9,0
Créances Intérieures (Domestic Claims)	21 470,4	23 608,3	23 936,1	0,9	1,4	11,1	11,5
Créances nettes sur l'Administration Centrale (Net claims on central administration)	6 109,0	6 526,1	6 750,0	7,2	3,4	12,8	10,5
BCEAO (West African Central Bank)	524,8	221,2	376,0	-170,9	70,0	-57,8	-28,3
Banques (Banks)	5 584,2	6 304,9	6 374,0	-1,5	1,1	19,8	14,1
Créances sur les autres secteurs (Claims on the others sectors)	15 361,3	17 082,2	17 186,1	-1,4	0,6	10,5	11,9
Passifs à caractère non monétaire (Non monetary liability)	5 337,2	5 941,3	6 071,1	0,8	2,2	13,3	13,8
Autres postes net (Others items (net))	-1 221,6	-1 371,9	-1 427,6	14,1	4,1	16,2	16,9
Total des contreparties de la masse monétaire au sens large (Total of counterparts on broad money supply)	21 275,3	24 097,3	24 012,6	1,1	-0,4	11,8	12,9

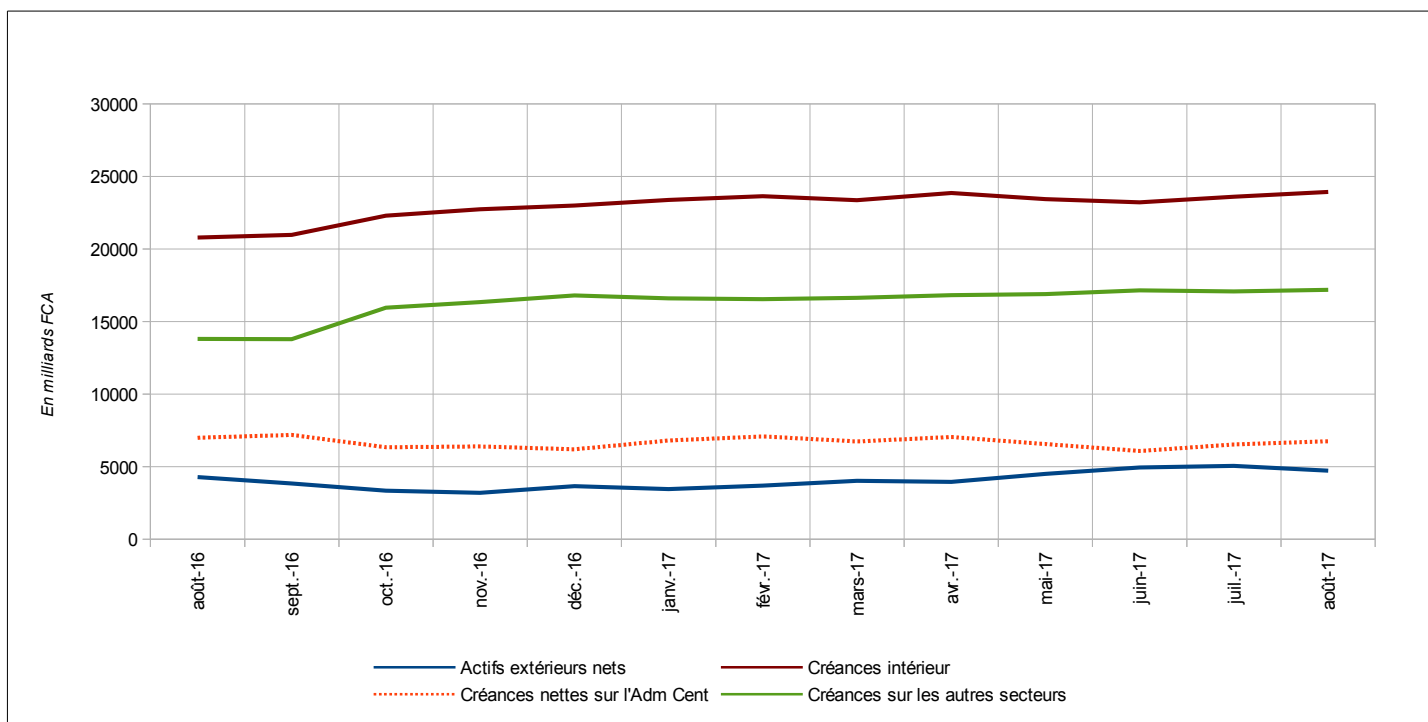
Source : BCEAO.

Graphique 11 : Evolution de la masse monétaire dans l'UEMOA  
(Trends in the money supply in WAMU)



Source : BCEAO.

Graphique 12 : Evolution des contreparties de la masse monétaire dans l'UEMOA  
(Trends in money supply counterparts in the West African Monetary Union)



Source : BCEAO.

**2.2.2 Conditions de banque \***  
**(Deposit and lending rates)**

Tableau 14 : Evolution des crédits et des dépôts bancaires  
(Trends in bank loans and deposits)

	Moyenne mensuelle sur l'année (Monthly average over the year)				Cumuls mensuels (Monthly aggregates)				
	2014	2015	2016	2017	Mai.17 Mai.17	Juin.17 Jun.17	Juil.17 Jul.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17
Crédits bancaires mis en place (Bank loans put in place)									
<b>- Volume (en milliards de FCFA) (Volume (in billions of CFA F))</b>	<b>894,9</b>	<b>998,6</b>	<b>1032,1</b>	<b>1024,5</b>	<b>1115,3</b>	<b>1176,6</b>	<b>1099,0</b>	<b>993,5</b>	<b>977,0</b>
Court terme (Short term)	631,0	704,6	712,0	705,2	739,0	809,8	707,3	705,9	691,8
Moyen et long terme (Medium and long term)	263,9	294,0	320,1	319,3	376,3	366,8	391,7	287,6	285,2
Secteur public (Public sector)	56,2	68,8	73,7	71,5	81,8	94,0	118,0	54,0	46,1
Secteur privé (Private sector)	838,7	929,8	958,4	953,0	1033,4	1082,6	980,9	939,4	930,9
<b>(A)- Taux d'intérêt moyen (%) (Average interest rate (%))</b>	<b>7,26</b>	<b>7,00</b>	<b>6,92</b>	<b>6,89</b>	<b>6,86</b>	<b>7,03</b>	<b>7,11</b>	<b>6,85</b>	<b>6,82</b>
(Hors personnel de banque) (Not including bank staff)	7,28	7,04	7,00	6,92	6,88	7,06	7,13	6,89	6,86
Court terme (Short term)	6,74	6,50	6,42	6,49	6,56	6,65	6,76	6,36	6,31
Moyen et long terme (Medium and long term)	6,76	8,21	8,03	7,79	7,44	7,94	7,73	8,05	8,05
Secteur public (Public sector)	6,82	6,64	6,11	6,02	6,31	5,40	6,54	6,24	5,96
Secteur privé (Private sector)	7,29	7,03	6,98	6,96	6,90	7,17	7,17	6,88	6,86
- Durée moyenne des crédits (mois) (Average term of loans (in months))	23,3	22,6	25,4	26,2	25,2	26,2	25,7	26,2	26,2
<b>Nouveaux dépôts bancaires à terme (New bank deposits)</b>									
<b>- Volume (en milliards de FCFA) (Volume (in billions of CFA F))</b>	<b>597,2</b>	<b>612,9</b>	<b>679,4</b>	<b>689,9</b>	<b>606,7</b>	<b>657,5</b>	<b>580,7</b>	<b>633,4</b>	<b>665,6</b>
Court terme (Short term)	449,7	451,1	503,3	500,3	415,4	478,8	416,7	484,0	500,7
Moyen et long terme (Medium and long term)	147,5	161,8	176,1	189,6	191,3	178,6	164,0	149,4	164,9
Secteur public (Public sector)	120,2	123,9	128,6	130,7	124,6	127,9	122,4	122,5	143,7
Secteur privé (Private sector)	477,0	489,0	550,8	559,2	482,1	529,6	458,3	510,9	521,9
<b>(B)- Taux d'intérêt moyen (%) (Average interest rate (%))</b>	<b>5,33</b>	<b>5,16</b>	<b>5,32</b>	<b>5,22</b>	<b>5,24</b>	<b>5,27</b>	<b>5,31</b>	<b>5,18</b>	<b>5,21</b>
Court terme (Short term)	5,16	5,01	5,27	5,17	5,07	5,19	5,19	5,05	5,05
Moyen et long terme (Medium and long term)	5,94	5,60	5,49	5,37	5,61	5,43	5,61	5,60	5,69
Secteur public (Public sector)	5,67	5,36	5,42	5,41	5,32	5,46	5,43	5,43	5,41
Secteur privé (Private sector)	5,27	5,11	5,30	5,18	5,22	5,23	5,28	5,12	5,16
- Durée moyenne des dépôts (mois) (Average term of deposits (in months))	19,6	21,8	21,2	21,4	26,6	22,8	23,1	18,4	20,1
<b>(A)-(B) Marge moyenne d'intérêt (%) (Average interest margin (%))</b>	<b>1,90</b>	<b>1,84</b>	<b>1,60</b>	<b>1,67</b>	<b>1,62</b>	<b>1,76</b>	<b>1,80</b>	<b>1,67</b>	<b>1,61</b>

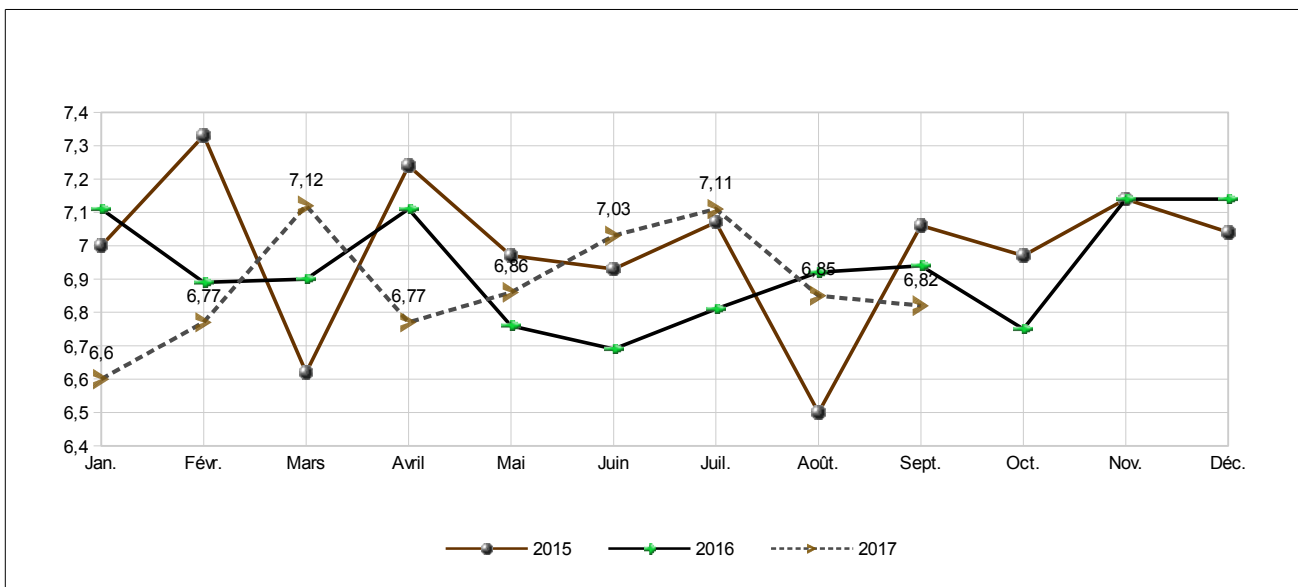
Source : BCEAO. \* Données provisoires pour août et septembre 2017

Tableau 15 : Evolution des taux d'intérêt suivant la nature du débiteur et de l'objet du crédit  
(Trends in interest rates according to the nature of the borrower and the purpose of the loan)

Par catégorie de la clientèle (By type of customer)	Moyenne mensuelle sur l'année (Monthly average over the year)				Cumuls mensuel (Monthly aggregates)				
	2014	2015	2016	2017	Mai.17 Mai.17	Juin.17 Jun.17	Juil.17 Jul.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17
Etat et organismes assimilés (State and similar organizations)	7,03	6,57	5,71	6,10	6,84	5,11	6,50	6,05	5,82
Particuliers (Individuals)	9,10	8,73	8,62	8,66	8,23	8,83	8,77	8,59	8,62
Clientèle financière (Financial customers)	6,41	6,89	7,60	7,26	6,52	7,78	7,89	7,61	7,58
Sociétés d'Etat et EPIC (State-owned corporations and PEs)	6,66	6,75	6,81	5,82	5,69	5,72	6,73	8,01	8,02
Assurances-Caisse de retraite (Insurance-Pension funds)	8,32	8,39	8,08	7,30	5,95	7,09	7,72	8,23	8,20
Entreprises privées du secteur productif (Private businesses in the production sector)	6,91	6,66	6,57	6,59	6,68	6,91	6,75	6,39	6,37
Entreprises individuelles (Individual businesses)	7,32	7,17	7,34	6,85	6,44	6,76	7,26	7,04	6,98
<b>Par objet économique (By purpose)</b>									
Habitation (Housing)	7,64	8,02	8,12	8,14	8,06	8,42	8,34	8,30	8,39
Exportation (Exportation)	5,89	9,17	7,81	6,95	8,09	8,38	7,55	7,82	8,08
Équipement (Investment)	8,21	8,17	7,83	7,49	7,25	7,95	7,66	7,32	7,27
Consommation (Consumption)	9,05	7,53	7,25	8,27	8,07	8,47	8,40	8,28	8,32
Trésorerie (Cash)	6,68	6,44	6,48	6,42	6,54	6,57	6,68	6,27	6,22

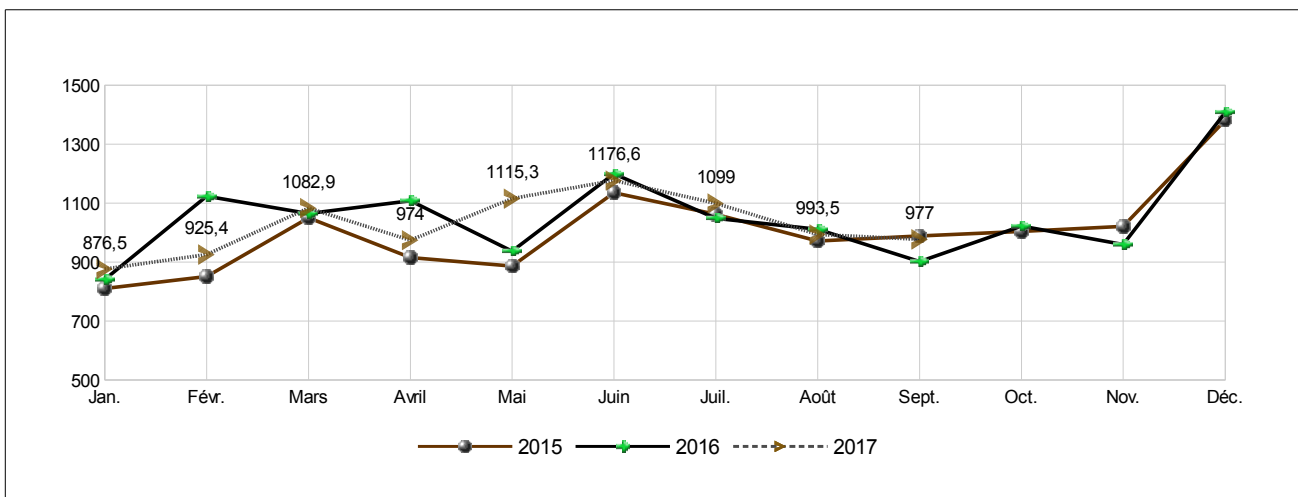
Source : BCEAO.

Graphique 13 : Taux débiteurs moyens des banques dans l'UEMOA (%)  
(Average lending rates of banks in WAEMU (in percent))



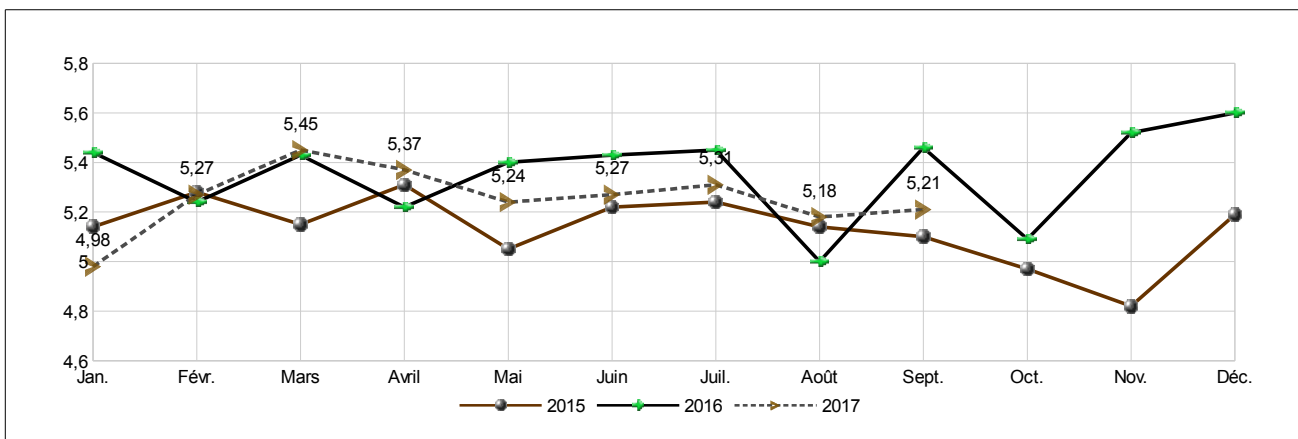
Source : BCEAO.

Graphique 14 : Cumuls mensuels des crédits mis en place (en milliards)  
(Monthly aggregates of loans set in place (in billions))



Source : BCEAO.

Graphique 15 : Taux créditeurs moyens des banques dans l'UEMOA (%)  
(Average deposit rates of banks in WAEMU (in percent))



Source : BCEAO.

Tableau 16 : Taux débiteurs moyens en fonction du débiteur (%)  
(Average lending rates according to the type of borrower)

	Etat et organismes assimilés (State and similar organizations)		Particuliers (Individuals)		Sociétés d'Etat et EPIC (State-owned corporations and PEs)		Entreprises privées du secteur productif (Private businesses in the production sector)		Entreprises individuelles (Individual businesses)		Autres débiteurs (Other borrowers)		Ensemble (All)	
	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17
<b>Bénin</b>	7,33	7,33	8,78	8,78	12,00	12,00	7,54	7,54	10,21	10,21			7,83	7,83
<b>Burkina</b>			7,72	7,72	7,95	7,95	7,04	7,04	9,86	9,86	5,60	5,60	7,42	7,42
<b>Côte d'Ivoire</b>			8,63	8,63	7,52	7,52	6,54	6,54	4,78	4,78	5,89	5,89	6,41	6,41
<b>Guinée-Bissau</b>	8,29		7,76	10,07			11,14	6,15			12,00		8,42	7,16
<b>Mali</b>	12,93	12,93	8,63	8,63	10,00	10,00	8,35	8,35	10,07	10,07	6,46	6,46	8,47	8,47
<b>Niger</b>			10,52	10,52	10,99	10,99	10,53	10,53	10,48	10,48	8,22	8,22	10,42	10,42
<b>Sénégal</b>	6,67	6,67	8,90	8,90	9,93	9,93	4,76	4,76	10,61	10,61	7,38	7,38	5,66	5,66
<b>Togo</b>	7,50		8,66	8,85	8,00		8,26	7,97	9,61	9,60	4,97	4,19	8,32	8,35

Source : BCEAO.

Tableau 17 : Taux débiteurs moyens en fonction de l'objet du crédit (%)  
(Average lending rates according to loan purpose)

	Habitation (Housing)		Exportation (Exportation)		Equipement (Investment)		Consommation (Consumption)		Trésorerie (Cash)		Autres objets (Other purposes)		Ensemble (All)	
	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17
<b>Bénin</b>	8,06	8,06	10,46	10,46	8,53	8,53	8,31	8,31	7,90	7,90	7,14	7,14	7,83	7,83
<b>Burkina</b>	6,27	6,27	11,00	11,00	8,48	8,48	7,30	7,30	7,57	7,57	6,89	6,89	7,42	7,42
<b>Côte d'Ivoire</b>	8,90	8,90	7,13	7,13	6,61	6,61	8,40	8,40	5,88	5,88	6,89	6,89	6,41	6,41
<b>Guinée-Bissau</b>	6,59		7,18	8,50	10,53		9,13	10,10	8,75	7,96			8,42	7,16
<b>Mali</b>	6,68	6,68			8,79	8,79	8,44	8,44	8,51	8,51	8,18	8,18	8,47	8,47
<b>Niger</b>	9,78	9,78	12,00	12,00	9,65	9,65	10,26	10,26	10,74	10,74	9,66	9,66	10,42	10,42
<b>Sénégal</b>	7,79	7,79			7,10	7,10	8,49	8,49	4,79	4,79	9,80	9,80	5,66	5,66
<b>Togo</b>	8,81	8,98	12,00	8,42	8,64	8,62	8,08	8,48	8,53	8,47	7,84	7,58	8,32	8,35

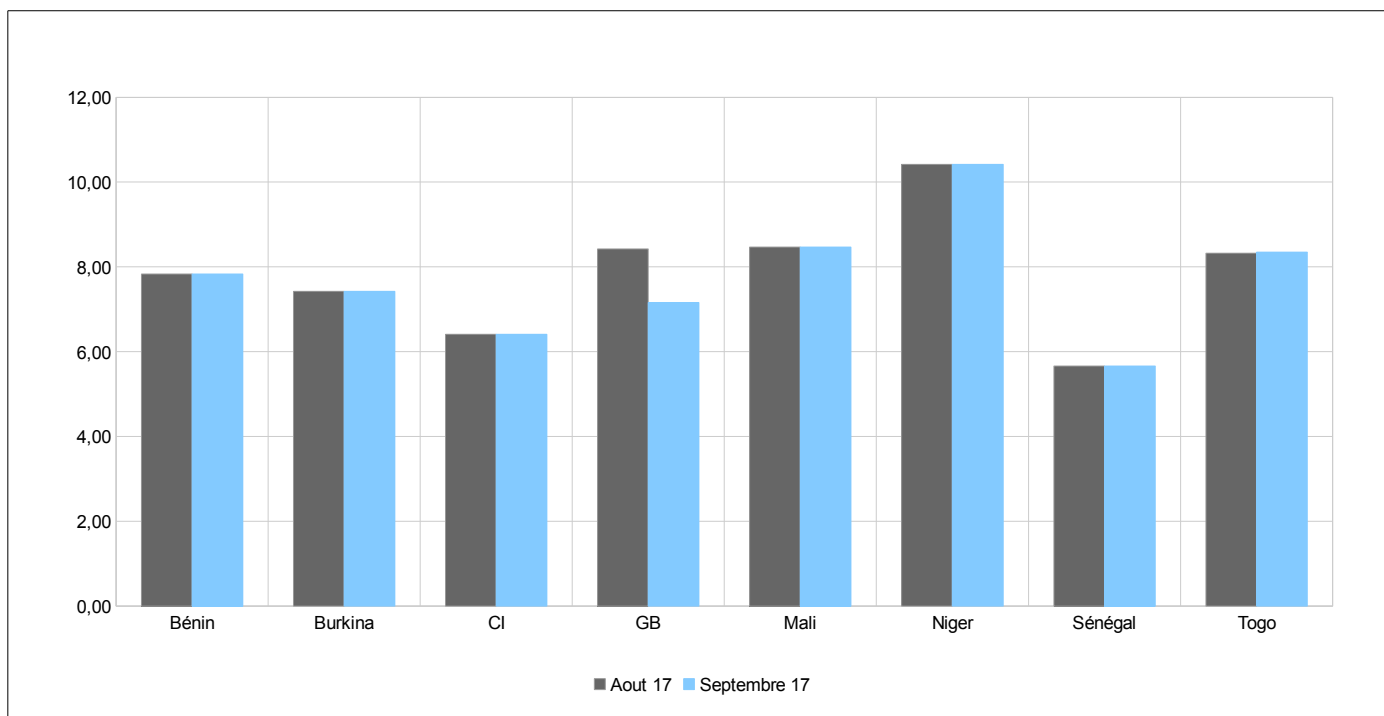
Source : BCEAO.

Tableau 18 : Taux créditeurs moyens par déposants (%)  
(Average deposit rates by types of depositors)

	Etat et organismes assimilés (State and similar organizations)		Particuliers (Individuals)		Sociétés d'Etat et EPIC (State-owned corporations and PEs)		Entreprises privées du secteur productif (Private businesses in the production sector)		Entreprises individuelles (Individual businesses)		Autres débiteurs (Other borrowers)		Ensemble (All)	
	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17	Aout.17 Aug.17	Sept.17 Sept.17
<b>Bénin</b>	6,55	6,55	5,29	5,29	5,46	5,46	4,05	4,05	4,23	4,23	6,42	6,42	5,12	5,12
<b>Burkina</b>	5,09	5,09	4,69	4,69	5,60	5,60	5,05	5,05	4,46	4,46	6,08	6,08	5,58	5,58
<b>Côte d'Ivoire</b>	5,69	5,69	4,72	4,72	5,88	5,88	5,28	5,28	3,57	3,57	5,48	5,48	4,95	4,95
<b>Guinée-Bissau</b>							1,67	2,63			3,12	2,89	3,05	2,83
<b>Mali</b>	5,39	5,39	4,80	4,80	4,80	4,80	5,43	5,43	5,37	5,37	3,30	3,30	5,22	5,22
<b>Niger</b>			4,86	4,86			5,77	5,77	3,50	3,50	6,61	6,61	5,79	5,79
<b>Sénégal</b>	4,00	4,00	4,60	4,60	6,43	6,43	5,59	5,59	5,72	5,72	4,73	4,73	4,98	4,98
<b>Togo</b>	4,52	5,13	4,82	5,08	4,86	4,99	5,07	5,59	4,17	4,46	5,84	5,96	5,37	5,49

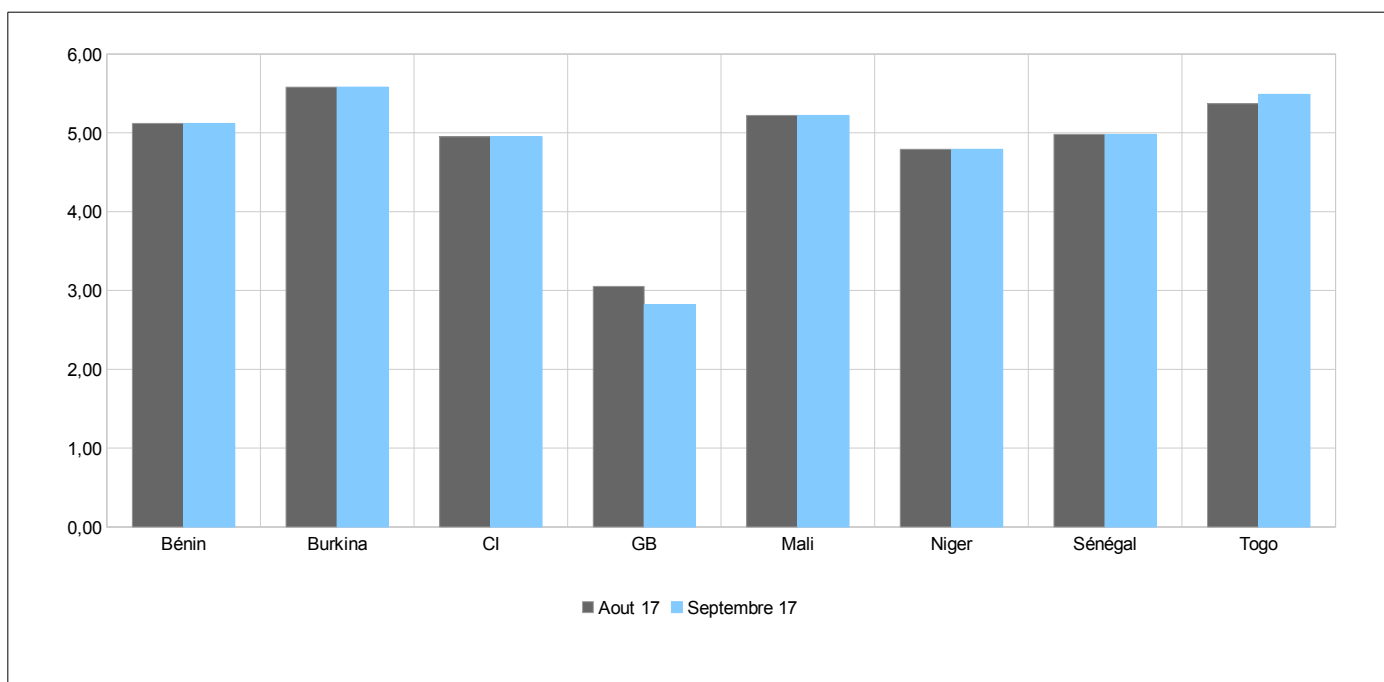
Source : BCEAO.

Graphique 16 : Taux d'intérêt débiteurs moyens par pays (%)  
 (Average lending rates by country (as a percentage))



Source : BCEAO.

Graphique 17 : Taux d'intérêt créditeurs moyens par pays (%)  
 (Average deposit rates by country (as a percentage))



Source : BCEAO.

**2.2.3 Marché monétaire  
(Money market)**

Tableau 19 : Evolution des taux du marché monétaire (moyennes mensuelles)  
(Trends in monthly average money market rates)

	Déc.12 <i>Dec.12</i>	Déc.13 <i>Dec.13</i>	Déc.14 <i>Dec.14</i>	Déc.15 <i>Dec.15</i>	Dec16 <i>Dec16</i>	Jul17 <i>Jul17</i>	Aout 17 <i>Aug17</i>	Sept 17 <i>Sept17</i>
Guichet du prêt marginal UMOA (WAMU marginal refinancing facility window)	4,00	3,50	3,50	3,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Injection de liquidités à une semaine (taux marg.) (One-week cash injection tenders (marginal rate))	3,00	2,52	2,51	2,58	3,53	2,69	2,84	2,77
Taux interbancaire à 1 jour UMOA (One-day interbank rate WAMU)	3,96	3,23	3,83	3,65	4,25	3,90	4,53	4,08
Taux interbancaire à 1 semaine UMOA (One-week interbank rate WAMU)	3,74	3,12	3,44	3,58	4,80	4,12	4,33	4,58
Taux interbancaire à 1 mois UMOA (One-month interbank rate WAMU)	5,29	5,15	5,16	3,80	5,13	5,41	4,80	5,11
Taux d'usure UMOA (WAMU usury rate)	18,00	18,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00

Source : BCEAO.

Tableau 20: Evolution des transactions sur le marché monétaire  
(Trends in volumes of transactions on the money market)

Semaines (Weeks)	Juin 17 <i>June 17</i>				Juillet 17 <i>July 17</i>			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA) (Amount put up for auction (billions of CFA))	3 550,0	3 500,0	3 500,0	3 500,0	3 500,0	3 400,0	3 325,0	3 325,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA) (Bids received (in billions of CFA francs))	3 525,1	3 446,4	3 365,0	3 511,9	3 390,1	3 300,5	3 128,5	3 234,6
Montant retenu (Amount retained)	3 525,1	3 446,4	3 365,0	3 500,0	3 390,1	3 300,5	3 128,5	3 234,6
Taux marginal (Marginal rate)	2,95	2,95	2,50	2,80	2,63	2,60	2,65	2,75
Taux moyen pondéré (Weighted average rate)	3,25	3,29	3,22	3,52	3,33	3,21	3,17	3,16
Taux interbancaire (toutes maturités) (Interbank rate (all maturities))	5,00	5,11	5,01	5,09	4,29	4,66	4,29	4,61
Taux interbancaire à 1 semaine (One-week interbank rate)	5,16	5,05	4,89	5,20	4,06	3,98	4,10	4,38
Taux du guichet de prêt marginal (Marginal refinancing facility window)	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités) (Volume of interbank transactions (all maturities))	209,6	155,3	231,6	282,5	284,4	265,6	289,1	208,9
Volumes des opérations interbancaires (une semaine) (Volume of interbank transactions (one week))	91,5	77,5	150,0	208,5	208,8	129,0	229,4	134,4
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA) (Outstanding interbank loans (billions of CFA))	444,1	421,0	484,3	533,8	505,6	477,0	540,6	444,6
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA) (Outstanding marginal loans (in billions of CFA francs))	0,0	0,0	0,0	14,0	14,0	0,0	0,0	0,0

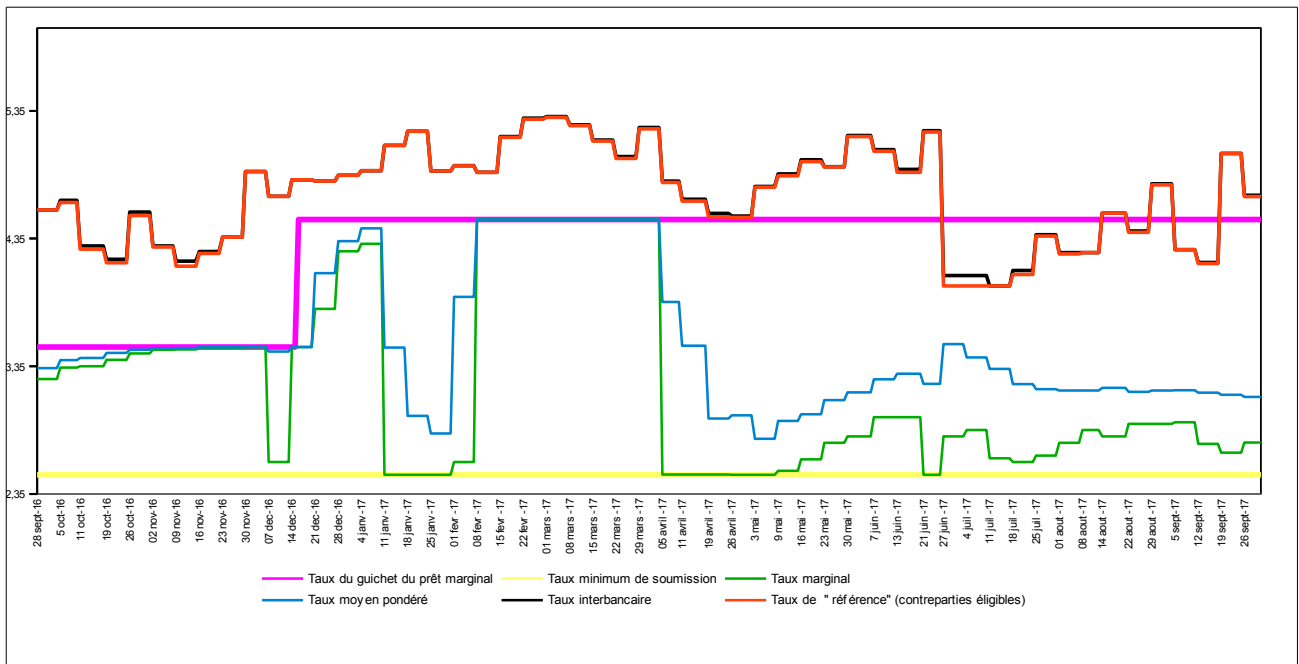
Source : BCEAO.

Semaines (Weeks)	Aout 17 <i>August 17</i>				Septembre 17 <i>September 17</i>			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Montant mis en adjudication (en mds de F.CFA) (Amount put up for auction (billions of CFA))	3 225,0	3 225,0	3 225,0	3 225,0	3 225,0	3 225,0	3 125,0	3 125,0
Soumissions proposées (en mds de F.CFA) (Bids received (in billions of CFA francs))	3 289,0	3 239,6	3 252,3	3 159,8	3 191,7	3 130,1	3 126,7	3 288,8
Montant retenu (Amount retained)	3 225,0	3 225,0	3 225,0	3 159,8	3 191,7	3 130,1	3 125,0	3 125,0
Taux marginal (Marginal rate)	2,85	2,80	2,90	2,90	2,91	2,74	2,67	2,75
Taux moyen pondéré (Weighted average rate)	3,16	3,18	3,15	3,16	3,16	3,14	3,13	3,11
Taux interbancaire (toutes maturités) (Interbank rate (all maturities))	4,45	4,47	4,69	4,66	4,65	4,66	4,43	5,10
Taux interbancaire à 1 semaine (One-week interbank rate)	4,24	4,24	4,55	4,41	4,78	4,26	4,16	5,02
Taux du guichet de prêt marginal (Marginal refinancing facility window)	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Volume des opérations interbancaires (toutes maturités) (Volume of interbank transactions (all maturities))	196,3	329,2	163,3	184,7	185,1	219,1	263,9	264,9
Volumes des opérations interbancaires (une semaine) (Volume of interbank transactions (one week))	161,8	186,3	114,1	129,1	133,7	197,0	170,6	275,6
Encours des prêts interbancaires (en mds de F.CFA) (Outstanding interbank loans (billions of CFA))	457,3	451,9	414,2	400,2	395,7	437,9	472,4	560,5
Encours du prêt marginal (en mds de F.CFA) (Outstanding marginal loans (in billions of CFA francs))	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Source : BCEAO.

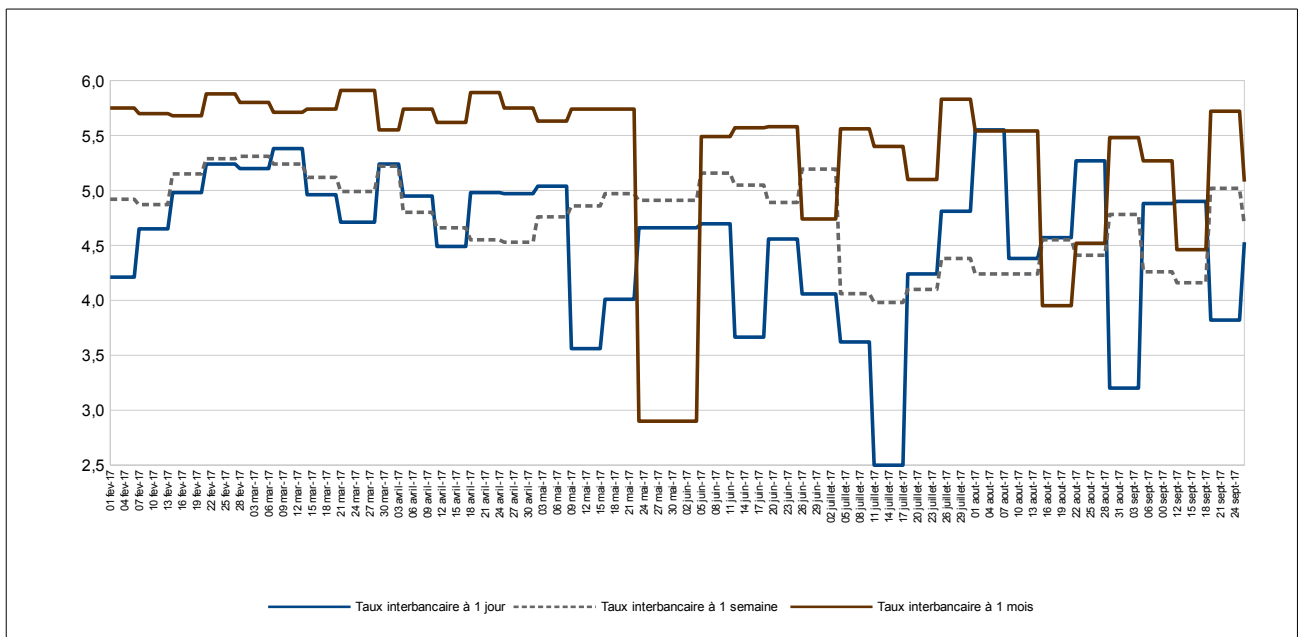


Graphique 18 : Evolution des taux d'intérêt du marché monétaire (%)  
 (Trends in money market interest rates (in %))



Source : BCEAO.

Graphique 19 : Evolution des taux interbancaires selon les maturités (%)  
 (Trends in interbank rates according to maturities (in %))



Source : BCEAO.

**2.2.4 Marché financier**  
**(Financial market)**

Tableau 21 : Evolution de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM)  
(Trends in the regional stock exchange (BRVM))

Secteurs (Sectors)	Indices sectoriels base 100 au 15 septembre 1998 (Sectorial indexes (baseline 100 on 15 September 1998))			Capitalisation Boursière (en milliards de FCFA) (Market capitalization (in billions of CFA F))		
	Sept 16 Sept 16	Aout 17 Aug 17	Sept 17 Sept 17	Sept 16 Sept 16	Aout 17 Aug 17	Sept 17 Sept 17
BRVM 10	251,9	215,5	214,3			
BRVM Composite	285,1	240,0	237,0	7 115,5	6 168,7	6 166,2
Marché obligataire (Bond market)				1 763,7	2 944,4	2 906,7
Capitalisation totale (Total capitalization)				8 879,2	9 113,0	9 072,9

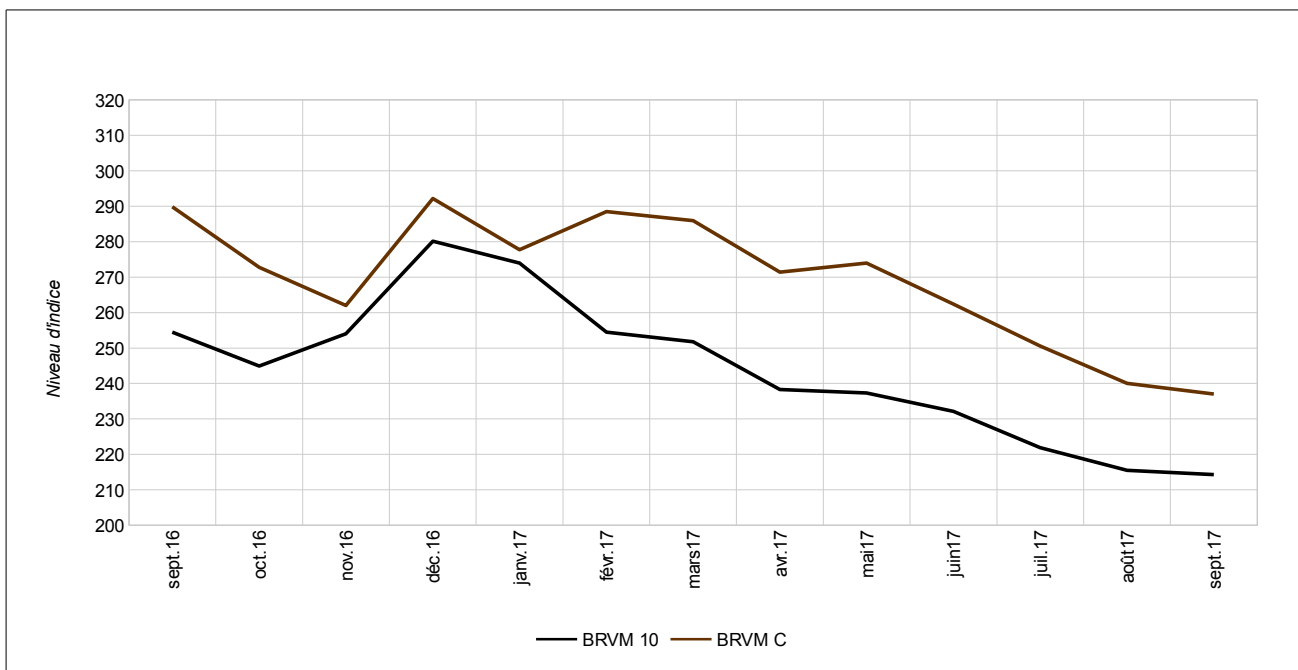
Source : BRVM/SGI.

Tableau 22 : Evolution des volumes et valeurs transigés  
(Trends in volumes and values traded)

	2013	2014	2016	2017		
	Décembre December	Décembre December	Décembre December	Juillet July	Août August	Septembre September
Volume des transactions (en milliers de titres) (Volume of transactions (in thousands of securities))	6 401,9	11 131,2	7 936 3,8	4 694,9	6 920,0	6 061,5
Valeur des transactions (en millions de FCFA) (Value of transactions (in millions of CFA francs))	14 007,6	34 957,7	31 859,1	22 290,0	19 930,0	15 940,0
Titre le plus actif (en milliers de volume) (Most active security (in thousands of volume))	ETI TG (5 593,5)	ETIT TG (10 132)	ETIT TG (5 800)	ETI TG (69 907,3)	ETI TG (31 381,8)	ETI TG (4 919,9)
Titre le plus actif (en millions de FCFA) (Most active security (in millions of CFA francs))	SONATELSN (4 841,1)	BICI CI (10 418,0)	BICI CI (10 418,0)	SONATEL SN (6 989,8)	SONATEL SN (7 784,1)	SONATEL SN (6 775,2)
<b>Plus forte hausse</b> <b>(Largest increase)</b>						
- Titre (Security)	SODE CI	BOLLORE AF. LOG. CI	BOLLORE AF. LOG. CI	SICOR CI	SICOR CI	NESTLE CI
- Variation (Variation)	38,31%	48,63%	23,73%	52,57%	18,18%	24,78%
<b>Plus forte baisse</b> <b>(Largest decrease)</b>						
- Titre (Security)	MOVIS CI	MOVIS CI	TOTAL CI	CROWN SIEM CI	TOTAL CI	BOA ML
- Variation (Variation)	-6,76%	-14,33%	-10,83%	-41,86%	-29,63%	-34,21%

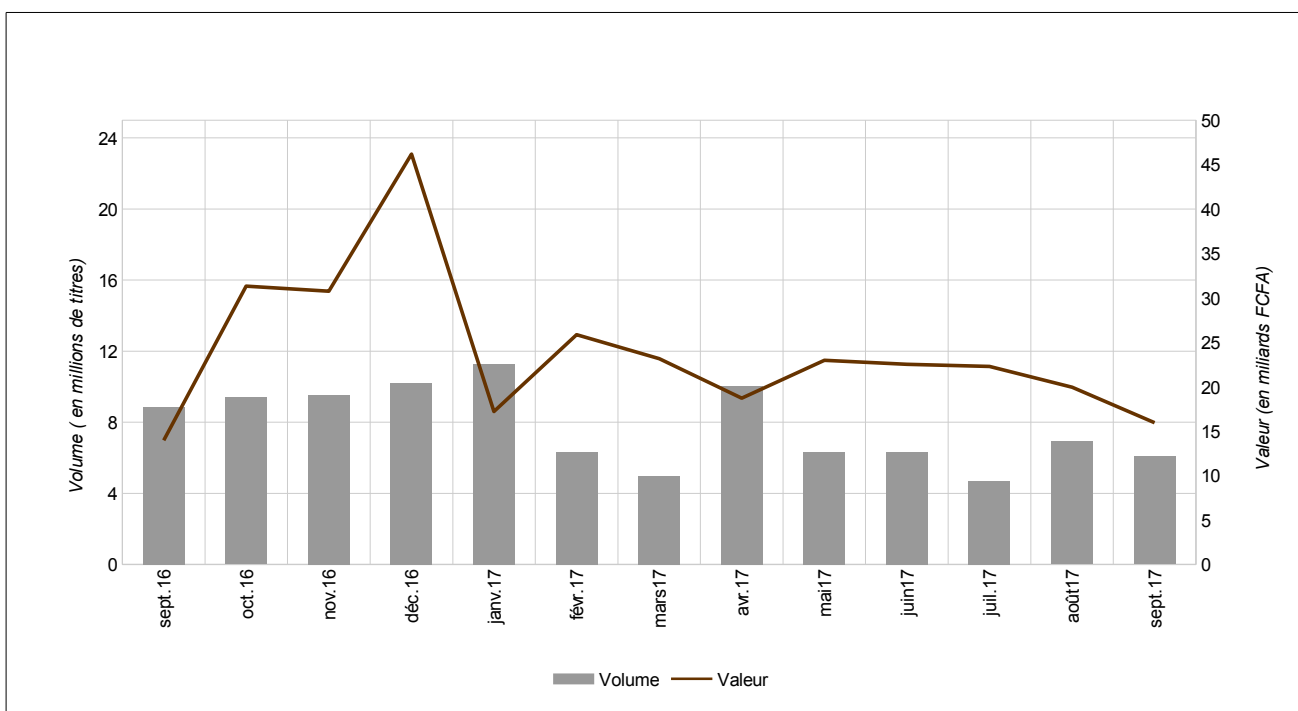
Source : BRVM/SGI.

Graphique 20 : Evolution des indices de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières  
(Trends in regional stock exchange (BRVM) indexes)



Source : BRVM/SGL.

Graphique 21 : Evolution des volumes et des valeurs transigés  
(Trends in volumes and values traded)



Source : BRVM/SGL.

## Glossaire (Glossary)

**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.

*(Money supply aggregates: These notably include stocks of "Money supply", "Currency outside banks", "Term deposits in banks", and "Demand deposits in banks" at the end of the period.)*

**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 ».

*(Money supply counterparts: stocks of "Net Foreign Assets", "Net Position of the Government", "Domestic credit", "Credit to the economy" and "BCEAO refinancing" at the end of the period.)*

**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.

*(Credits set in place by banks: total volume of credits granted by primary banks to their customers over the period.)*

**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.

*(Business survey indicator: qualitative assessment of the opinions of heads of businesses in economic sectors such as industrial production, retail trade, public works and civil engineering and market services. The indicator is produced through an algebraic synthesis of the different sectorial indicators of economic activity.)*

**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 ».

*(Retail trade turnover index: trends in sales of goods through retail trade (mass merchandizers). Goods are divided into categories, such as "Petroleum products", "Food products", "Clothing and footwear", "Home appliances", "Pharmaceuticals and cosmetics" and "Automobiles and motorcycles".)*

**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 ».

*(Industrial Production Index: trends, in physical quantities (volume), of goods produced by industrial firms. The units considered are branches, such as "Extractive industries", "Manufacturing" and "Power and water".)*

**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.

*(Year-over-year inflation: the variation in the consumer price index of a given month compared to the same month in the previous year, expressed as a percentage.)*

**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.

*(Average annual inflation: the variation in the average consumer price index calculated over all twelve (12) months of the year compared to the average for the previous year, expressed as a percentage.)*

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

*(New bank deposits: total amount deposited in primary banks by economic actors during the period.)*

**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.

*(Average deposit rate: average rates applied by primary banks to their customers' deposits, weighted by the amount of the deposit.)*

**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.

*(Average lending rate: average rates applied by primary banks to their customers when they set up loans, weighted by the amount of the loan.)*



**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)