



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
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



BCEAO

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

Direction Générale des Etudes Economiques et de la Monnaie

Direction de la Recherche et de la Statistique
Service de la Recherche

MISE EN PLACE DE MODELES HEBDOMADAIRE ET QUOTIDIEN DE PREVISION DE LA LIQUIDITE BANCAIRE DANS L'UEMOA

Dakar, le 09 juillet 2012



INTRODUCTION

Dans le cadre des activités de prévision de la liquidité bancaire dans l'UEMOA, la Direction de la Recherche et de la Statistique (DRS) effectue, chaque semaine, des prévisions des facteurs autonomes de la liquidité bancaire par l'intermédiaire d'un modèle hebdomadaire. Afin d'améliorer la qualité des prévisions de la liquidité bancaire, des actions ont été engagées pour la mise en place d'un modèle quotidien de prévision des facteurs autonomes.

L'élaboration d'un tel modèle répond par ailleurs aux recommandations formulées par la mission de Coopération Technique du Fonds Monétaire International, organisée du 12 au 24 mai 2011 à Dakar. A cet égard, la DRS a sollicité et obtenu de la Direction de la Comptabilité des données quotidiennes relatives au bilan de la Banque Centrale sur la période allant de janvier 2008 à décembre 2011, nécessaires pour la validation dudit modèle.

La présente fiche fait le point de l'existant, notamment en rappelant la méthodologie et les résultats obtenus. Elle présente également le modèle quotidien de prévision de la liquidité bancaire élaboré dans le cadre de l'amélioration de la qualité des prévisions.

I- RAPPEL DU CADRE THEORIQUE DE PREVISION DES FACTEURS AUTONOMES

1.1. Importance de la prévision de la liquidité pour les banques centrales

Au plan théorique, la liquidité peut être définie, dans un sens large, comme tout élément du passif du bilan de la banque centrale pouvant être utilisé pour le règlement des transactions économiques. Ces éléments sont composés de la circulation fiduciaire, des réserves des banques (obligatoires et libres), des réceptions de fonds intra-journaliers et des autres dépôts éventuels auprès de la banque centrale. Cependant, au sens strict, la liquidité peut être assimilée uniquement aux dépôts des banques à la banque centrale. C'est cette définition qui est retenue par la BCEAO, à savoir les avoirs des banques "*en comptes ordinaire et de règlement*" dans les livres de la Banque Centrale.

La prévision de la liquidité du système bancaire est un élément essentiel du cadre de gestion de la liquidité par la banque centrale. Elle lui permet de déterminer la quantité de liquidité à injecter (en cas de déficit) ou à retirer (en cas d'excédent) du marché, en vue de lisser les fluctuations indésirables qui pourraient entraver l'efficacité de la politique monétaire ou entraîner une instabilité financière. La prévision de la liquidité est effectuée sur la base de données hebdomadaires du bilan de la BCEAO.

Plusieurs objectifs peuvent être visés par la prévision de la liquidité bancaire :

- (i) **le pilotage du taux d'intérêt du marché interbancaire.** En effet, lorsque les prévisions sont précises, les besoins de liquidités du marché sont correctement évalués par les Autorités monétaires qui ont ainsi la possibilité d'influer sur l'évolution
-

du taux du marché interbancaire pour l'établir à un niveau compatible avec le(s) taux directeur(s) ;

- (ii) **la diminution des risques de crédit, de marché et de liquidité qui pourraient affecter le bilan des banques centrales.** En effet, la précision des prévisions de la liquidité favorise un bon fonctionnement du marché monétaire et réduit, de ce fait, les risques bancaires ;
- (iii) **le renforcement de la crédibilité de la banque centrale dans la mise en œuvre de la politique monétaire,** dans la mesure où, par ses opérations d'open-market, elle assure une régulation de la liquidité qui facilite le bon fonctionnement des opérations du système bancaire.

1.2. Prévision de la liquidité bancaire : principe et méthode

La prévision de la liquidité implique la collecte d'informations relatives au bilan de la banque centrale. En effet, le processus consiste à projeter, sur un horizon donné, les postes du bilan de la Banque Centrale. En regroupant certains postes, le bilan simplifié de la BCEAO se présente comme suit :

Actif	Passif
- Avoirs extérieurs nets (AEN)	- Circulation fiduciaire (CF)
- Position nette du Gouvernement (PNG)	- Réserves des banques (RB)
- Prêts aux banques/opérations d'open-market (CB)	- Autres postes nets (APN)

La demande de liquidité permet aux banques d'honorer leurs obligations de règlement et de constituer des réserves obligatoires auprès de la Banque Centrale. La demande de liquidité (DL) est donc égale aux réserves bancaires (RB) qui se décomposent en réserves obligatoires (RO) et en réserves excédentaires (RX).

$$DL_t = RB_t = RO_t + RX_t$$

L'offre de liquidité (OL) est constituée de la position autonome de liquidité (PAL), qui n'est pas sous le contrôle direct de la Banque Centrale, et des concours aux banques (prêts aux banques et opérations d'open-market) qui sont, quant à eux, contrôlés par la BCEAO.

$$PAL_t = AEN_t + PNG_t - APN_t - CF_t$$

$$OL_t = PAL_t + CB_t$$

Les travaux de prévision de la liquidité revêtent essentiellement deux aspects. Le premier consiste à identifier les facteurs qui sont à l'origine de la variation des composantes de la demande (RB) et de l'offre autonome de liquidité (PAL). Le second consiste essentiellement à

choisir les meilleures techniques de prévision desdits facteurs. Etant donné que les projections du bilan de la BCEAO à des fins de prévision de la liquidité s'opèrent à très court terme, généralement sur une base hebdomadaire, les techniques de prévision couramment utilisées sont des modèles de type SARIMA ou de décomposition des séries en tendance, cycle, saisonnalité et irrégulier. Les prévisions obtenues à partir des modèles peuvent être modifiées, sur la base de l'expérience du concepteur et du profil des erreurs de prévision sur les périodes antérieures. Ainsi, la combinaison des méthodes autorégressives et du jugement permet d'obtenir des résultats plus robustes.

Après avoir projeté les éléments composant l'offre et la demande de liquidité, le montant des injections (en cas de déficit) ou des ponctions (en cas de surplus) est obtenu par solde de façon à équilibrer le bilan de la Banque Centrale. Ainsi, par le biais de ses prêts aux banques et ses opérations d'open-market, la BCEAO peut décider d'injecter ou de ponctionner de la liquidité pour assurer un bon fonctionnement du marché monétaire. L'équation qui donne le montant des interventions de la banque centrale, provenant de l'égalité entre l'offre et la demande de la liquidité, est la suivante :

$$OL_t = DL_t, \text{ avec } OL_t = RB_t = RO_t + RX_t \text{ et}$$

$$DL_t = PAL_t + CB_t = AEN_t + PNG_t - APN_t - CF_t + CB_t \text{ ce qui donne finalement}$$

$$CB_t = (RO_t + RX_t) - (AEN_t + PNG_t - APN_t - CF_t) .$$

1.3. Expérience des banques centrales dans le processus de prévision de la liquidité bancaire

Les principales approches de prévision des différentes composantes de l'offre et de la demande de liquidité sont les modèles de type séries temporelles (athéoriques), les modèles structurels et le jugement (notamment en cas de changement de régime ou de politique et/ou d'instabilité des relations économiques), corrigées des effets saisonniers et de calendrier le cas échéant. La pratique de la prévision la plus courante dans la plupart des banques centrales consiste à compléter les modèles de type séries temporelles ou structurel par des facteurs liés au jugement.

En outre, l'horizon de prévision tient compte de la période de constitution des réserves obligatoires et les prévisions des facteurs autonomes sont régulièrement révisées sur la base des nouvelles informations disponibles. Selon le FMI,¹ l'expérience de plusieurs banques centrales dans le monde (Cf. annexe 1) a montré que la composante la plus volatile et la plus difficile à prévoir est la Position Nette du Gouvernement (PNG). Ainsi, pour s'assurer d'un bon degré de précision dans les prévisions, il est nécessaire que le Gouvernement coopère étroitement avec la Banque Centrale en mettant régulièrement à sa disposition toute l'information relative aux transactions de l'Etat qui affectent l'offre de liquidité. A titre d'exemple

1. International Monetary Fund, 2000 : 'Liquidity Forecasting', Monetary and Exchange Affairs Department Operational Paper, MAE OP/00/7.

de coopération entre les Trésors Nationaux et les Banques Centrales, le Trésor français est incité à maintenir un niveau fixe et connu des dépôts publics auprès de la Banque de France. Un comité de trésorerie est le plus souvent mis en place, dans la plupart des pays, pour prévoir les opérations financières de l'Etat. Dans l'UEMOA, la prévision de la PNG devient plus difficile, en raison notamment du fait que la BCEAO a comme interlocuteur huit (8) Trésors Nationaux. Au delà de ce fait, la difficulté de l'exercice semble liée au mauvais fonctionnement de certains comités de trésorerie.

II- DISPOSITIF DE PREVISION HEBDOMADAIRE DE LA LIQUIDITE

2.1. Procédure de prévision

Les données du bilan de la BCEAO utilisées pour la conception du modèle sont de fréquence hebdomadaire. L'horizon de prévision retenu, en tenant compte des besoins de la Direction des Etudes, est de trois semaines extensible à un mois pour prendre en compte la période de constitution des réserves obligatoires.

Le modèle est conçu sous le logiciel EVIEWS suivant le cadre théorique présenté plus haut. Ainsi, les concours aux établissements de crédit (CB) constituent la variable de bouclage du modèle.

Les autres composantes du bilan de la Banque Centrale sont prévues à l'aide des méthodes autorégressives qui donnent des résultats satisfaisants.

2.2. Résultats des travaux

Les modèles de type SARIMA à fréquence hebdomadaire sont estimés sur la période allant de septembre 2007 à mai 2012. Les graphiques résumant les évolutions, pour chaque facteur autonome, des écarts entre les prévisions et les réalisations sont fournis en annexe 3. Il ressort des résultats que les modèles estimés sont d'assez bonne qualité. En effet, l'examen des erreurs quadratiques moyennes (EQM) sur la période allant de janvier 2011 à décembre 2011 montre que les erreurs de prévision sont inférieures au seuil de 5% généralement retenu pour ce type d'estimation, à l'exception de la PNG.

Tableau 1 : Comparaison de la qualité de la prévision hebdomadaire des principales composantes des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

	Circulation fiduciaire	Avoirs extérieurs nets	Autres postes nets	Réserves des banques	Position nette du Gouvernement
EQM (%)	0,7	0,9	2,7	5,0	8,5

Il ressort du tableau ci-dessus que les meilleures prévisions sont obtenues, dans l'ordre, pour la circulation fiduciaire, les avoirs extérieurs nets, les autres postes nets et les réserves bancaires. La position nette du Gouvernement (PNG) vis-à-vis de la Banque Centrale constitue la composante dont la prévision est la moins précise en raison de son caractère

volatil. A cet égard, il est nécessaire d'avoir un cadre de concertation entre les Autorités monétaires et les Ministères en charge des finances pour mieux prévoir les flux financiers du secteur public susceptibles d'affecter la liquidité bancaire.

III- MISE EN PLACE D'UN DISPOSITIF DE PREVISION QUOTIDIENNE DE LA LIQUIDITE

La mise en place d'un dispositif de prévision quotidienne de la liquidité bancaire vise à améliorer la qualité des prévisions. Cette action nécessite au préalable la disponibilité des informations nécessaires à la conception des modèles, en l'occurrence les bilans quotidiens de la Banque Centrale sur une période suffisamment longue.

A cet égard, les données quotidiennes relatives au bilan de la BCEAO sur la période allant de janvier 2008 à décembre 2011 ont été collectées. L'analyse statistique de celles-ci a permis de mettre en exergue la structure des facteurs autonomes de la liquidité. Celle-ci revêt une importance capitale pour le traitement des données dans l'optique de la conception du modèle quotidien de prévision des facteurs autonomes de la liquidité bancaire. L'analyse statistique a notamment permis de confirmer le regroupement effectué des postes du bilan de la Banque Centrale, qui a guidé la construction du modèle hebdomadaire de prévision de la liquidité.

3.1. Description des modèles quotidiens de prévisions de la liquidité bancaire

Le modèle quotidien de prévision de la liquidité a été élaboré en suivant la même approche que celle du modèle hebdomadaire. Cependant, eu égard à l'imprécision des prévisions à mesure que l'horizon s'allonge, deux types de modèles ont été construits, à savoir un modèle quotidien à glissement hebdomadaire (MQGH) et un modèle quotidien global (MQG).

Le modèle quotidien à glissement hebdomadaire (MQGH)

Le premier type de modèle est composé de cinq modules correspondant chacun à un jour ouvré de la semaine. Il s'agit d'un modèle quotidien à glissement hebdomadaire. Ainsi, ce modèle permet d'obtenir les prévisions de la liquidité bancaire du lundi au vendredi sur un horizon de projection arrêté.

A titre d'illustration, les prévisions quotidiennes de la liquidité bancaire obtenues sur une période d'un (1) mois à l'aide du modèle quotidien à glissement hebdomadaire, reviennent à fournir environ quatre (4) valeurs par module et par semaine. Cette technique permet d'avoir des prévisions plus précises lorsque l'horizon de prévision s'allonge.

Le modèle quotidien global (MQG)

Le second type de modèle est constitué d'un seul module qui permet d'obtenir les prévisions journalières de la liquidité bancaire. Ce modèle est qualifié de « global » en ce sens qu'il fournit les prévisions de la liquidité pour tous les jours ouvrés de la semaine. Ce modèle est plus efficace lorsque l'horizon de prévision est relativement court.

3.2 Qualité des modèles estimés

Les qualités des deux modèles quotidiens de prévision de la liquidité sont comparées à l'aide des écarts entre les projections des facteurs autonomes de la liquidité et les réalisations effectives (Cf. Annexe 2). Celles-ci sont également rapprochées à la qualité du modèle hebdomadaire. Le tableau 2 ci-dessous présente les performances des modèles évaluées grâce à l'erreur quadratique moyenne, calculée sur la période de janvier à décembre 2011.

Tableau 2 : Comparaison de la performance des modèles quotidiens mesurée par l'Erreur Quadratique Moyenne EQM (en %)

Composantes Modèles		Circulation Fiduciaire	Avoirs Extérieurs Nets	Autres Postes Nets	Réserves des Banques	Position Nette du Gouvernement
		Hebdomadaire		0,7	0,9	2,7
Quotidien	Lundi	0,7	0,8	1,9	4,2	8,5
	Mardi	0,7	0,9	2,3	5,0	8,6
	Mercredi	0,7	0,8	2,2	4,5	9,1
	Jeudi	0,8	0,9	2,1	4,4	8,8
	Vendredi	0,9	0,8	2,1	4,9	8,9
	Global	0,4	0,4	1,6	2,4	4,8

Source : BCEAO, calculs de l'auteur

Il ressort du tableau 2 que les performances des modèles quotidiens élaborés sont relativement proches de celles du modèle hebdomadaire. Cette observation est globalement valable pour chaque facteur autonome de la liquidité bancaire.

Pour l'ensemble des modèles, la circulation fiduciaire est la composante dont les prévisions sont les plus précises. Elle est suivie des avoirs extérieurs nets, puis des autres postes nets et des réserves des banques. A l'instar du modèle hebdomadaire, la PNG vis-à-vis de la Banque Centrale constitue également, pour les modèles quotidiens, la composante la plus volatile des facteurs autonomes de la liquidité.

Concernant le modèle quotidien à glissement hebdomadaire, les meilleurs comportements prévisionnels sont observés sur les projections effectuées via le module du lundi pour l'ensemble des facteurs autonomes de la liquidité. Les prévisions effectuées pour les autres jours ouvrés de la semaine, à savoir le mardi, le mercredi, le jeudi et le vendredi, font ressortir des erreurs globalement similaires.

Le tableau 2 permet également de constater que le modèle quotidien global révèle une performance supérieure pour tous les facteurs autonomes de la liquidité bancaire. La qualité des prévisions effectuées à l'aide de ce modèle apparaît nettement meilleure, en particulier pour la PNG où l'erreur quadratique moyenne est quasiment la moitié de celle commise en utilisant les autres modèles de prévision.

Comme les approches utilisées pour la construction des modèles permettent de s'y attendre, les simulations effectuées aux annexes 2 et 3 confirment la primauté du modèle quotidien à

glissement hebdomadaire sur le modèle quotidien global lorsque l'horizon de prévision est long. Les résultats obtenus suggèrent qu'au delà d'une semaine, le modèle quotidien à glissement hebdomadaire fournit de meilleurs résultats.

CONCLUSION

La BCEAO est en mesure d'effectuer les prévisions quotidiennes de la liquidité à l'instar de la plupart des Banques Centrales modernes. Le dispositif de prévision quotidienne de la liquidité complète celui de prévision hebdomadaire. Il est constitué d'un modèle quotidien à glissement hebdomadaire avec un module spécifique à chaque jour ouvré de la semaine et d'un modèle quotidien global. Ces modèles révèlent des performances prévisionnelles meilleures au modèle hebdomadaire.

En outre, les différents modèles effectuent de bonnes projections des facteurs autonomes de la liquidité bancaire, à l'exception de la Position Nette du Gouvernement vis-à-vis de la Banque Centrale. Aussi, la qualité des prévisions pourrait connaître des améliorations par la mise en place de dispositions de surveillance de la liquidité bancaire. Il s'agit notamment de la réactivation des comités de trésorerie dans tous les pays de l'UEMOA qui devraient transmettre à la BCEAO les informations pertinentes relatives à la variation journalière des flux financiers de l'Etat. Cette action permettrait l'amélioration des prévisions de PNG et in fine de la prévision de la liquidité bancaire.

Afin de rendre plus opérationnel le dispositif de prévision quotidienne de la liquidité, il est recommandé que la Direction de la Recherche et de la Statistique (DRS) dispose du bilan de la BCEAO du jour « j » au plus tard à « j+1 ». Cette procédure permettrait de mettre régulièrement à jour la base de données, afin d'accroître davantage la précision des prévisions effectuées.

Dans le même cadre, l'organisation de rencontres périodiques, qui regrouperaient des agents de la DRS, de la Direction des Etudes (DE) de la Direction des Opérations de Marché (DOM), de la Direction des Activités Fiduciaires (DAF) et de la Direction des Activités Bancaires et du Financement des Economies (DABFE), permet de statuer sur les résultats des prévisions de liquidité et de faire des propositions opérationnelles en vue de l'amélioration des outils de prévision.

=====

ANNEXES

ANNEXE 1 : REGLES SUIVIES PAR DIFFERENTS PAYS DANS LE CADRE DE LA PREVISION DE LA LIQUIDITE (1)

Pays	Horizon des prévisions	Période constitution des réserves obligatoires	Intervalle de prévision	Périodicité de révision des prévisions	Poste le plus difficile à Prévoir
Algérie	1 mois	-	1 jour	-	Circulation Fiduciaire
Allemagne	2 mois	1 mois	1 jour	Quotidienne	Circulation Fiduciaire
Arménie	14 jours	14 jours	1 jour	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Australie	2 mois	1 jour	1 jour	Intraquotidienne	Position Nette du Gouvernement
Autriche	1 mois	1 mois	1 jour	Quotidienne	-
Belgique	10 jours	1 jour	1 jour	Quotidienne	Circulation Fiduciaire
Bolivie	-	2 semaines	1 jour	-	Position Nette du Gouvernement, Demande de réserves bancaires
Brésil	1 mois	1 semaine	-	-	Avoirs Extérieurs Nets
Bulgarie	-	1 mois	1 jour	Quotidienne	-
Canada	3 mois	Absence de réserves obligatoires	1 jour	Quotidienne	-
Chili	1 mois	1 mois	-	Quotidienne	Avoirs Extérieurs Nets
Colombie	1 semaine	2 semaines	1 jour	Hebdomadaire	Demande de réserves bancaires
Banque Centrale Européenne	1 mois	1 mois	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement (Italie et Espagne), en transit
Finlande	2 semaines / 4 semaines	1 mois	1 jour	Quotidienne / Hebdomadaire	Circulation Fiduciaire
Ex-République de Yougoslavie de Macédoine	1 mois	1 mois	1 jour	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement
France	1 jour / 8 jours	1 mois	1 jour	Quotidienne	En transit
Gambie	3 mois	2 semaines	3 mois	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement
Géorgie	1 semaine	1 mois	1 semaine	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Ghana	-	-	1 semaine	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement
Hong Kong	2 jours	-	-	Quotidienne	Avoirs Extérieurs Nets
Inde	2 semaines	2 semaines	-	-	Position Nette du Gouvernement
Indonésie	1 semaine	1 semaine	-	-	Avoirs Extérieurs Nets
Israël	1 mois	1 mois	-	Quotidienne	Avoirs Extérieurs Nets
Italie	2 mois	1 mois	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement
Japon	1 jour	1 mois	1 jour / 1 mois	Intraquotidienne	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Jordanie	1 mois	1 semaine	1 jour	Bihebdomadaire	Avoirs Extérieurs Nets, Position Nette du Gouvernement

Pays	Horizon des prévisions	Période constitution des réserves obligatoires	Intervalle de prévision	Périodicité de révision des prévisions	Poste le plus difficile à Prévoir
Corée	2 semaines	2 semaines	-	-	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
République Kirghize	1 semaine / 1 mois	2 semaines	1 semaine	Mensuelle	Position Nette du Gouvernement
Malawi	1 mois / 3 mois	1 mois	1 mois	Mensuelle	Position Nette du Gouvernement
Malaisie	1 jour	2 semaines	-	-	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Malte	1 semaine (jour d'intervention uniquement)	1 mois	1 semaine	Hebdomadaire	Position Nette du Gouvernement
Mexique	1 jour	4 semaines	-	-	-
Pays-Bas	1 jour / 3 mois	3 mois	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement
Nicaragua	1 mois	15 jours ouvrables	1 semaine	Hebdomadaire	Demande de réserves bancaires
Pérou	1 mois / 1 jour	1 mois	-	-	Position Nette du Gouvernement
Pologne	2 jours / 2 semaines / 1 mois / 3 mois	1 mois	1 jour	-	Position Nette du Gouvernement, Avoirs Extérieurs Nets
Roumanie	1 mois	2 semaines	1 jour	Quotidienne	-
Afrique du Sud	1-6 mois	1 mois	-	-	-
Espagne	1 jour / 60-80 jours	10 jours	1 jour	Tous les 10 jours	Position Nette du Gouvernement
Suède	1 semaine	1 jour	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Suisse	5 jours	1 mois	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement
Thaïlande	1 mois / 1-2 jours	2 semaines	-	-	Position Nette du Gouvernement
Turkménistan	1 an	1 mois	1 mois / 1 an	Mensuelle	Position Nette du Gouvernement
Ouganda	1 mois	1 semaine	1 mois	Hebdomadaire	-
Royaume-Uni	1 jour / 13 semaines	1 jour	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Etats-Unis	2 semaines	2 semaines	1 jour	Quotidienne	Position Nette du Gouvernement, Circulation Fiduciaire
Zimbabwe	-	2 semaines	1 jour	-	-

(1) International Monetary Fund, 2000 : '**Liquidity Forecasting**', Monetary and Exchange Affairs Department Operational Paper, **MAE OP/00/7**.

ANNEXE 2 : PERFORMANCES COMPAREES DES MODELES QUOTIDIENS

Tableau 1 : Comparaison entre les niveaux des facteurs autonomes de la liquidité prévus par les modèles et les réalisations

Date	Projections des modèles et réalisations	Circulation Fiduciaire	Avoirs Extérieurs Nets	Autres Postes Nets	Réserves des Banques	Position Nette du Gouvernement
03/01/12	MQG*	4172,7	5918,4	1951,3	1372,4	792,2
	MQGH**	4018,6	6015,4	1997,0	1380,3	641,1
	Réalisations	4078,7	5981,2	2005,2	1338,3	742,4
10/01/12	MQG	4243,9	5929,8	1962,9	1378,9	796,0
	MQGH	4035,1	5977,8	1999,1	1380,2	708,2
	Réalisations	4049,9	5976,6	2024,0	1333,1	712,0
17/01/12	MQG	4287,8	5932,2	1974,3	1380,7	798,0
	MQGH	4039,0	5996,9	2032,3	1396,1	661,0
	Réalisations	4030,3	5984,6	2067,3	1259,3	656,6
24/01/12	MQG	4319,0	5942,2	1971,9	1386,9	798,2
	MQGH	4054,3	6009,6	2025,2	1389,7	640,2
	Réalisations	3988,7	5971,5	2034,9	1318,5	630,2
31/01/12	MQG	4374,0	5948,2	1967,7	1392,8	805,4
	MQGH	4085,0	6007,7	2015,8	1397,3	660,8
	Réalisations	4025,1	5921,4	2036,7	1354,4	742,8

Note : *Modèle Quotidien Global, **Modèle Quotidien à Glissement Hebdomadaire

Tableau 2 : Ecart entre les modèles quotidiens de prévision et les réalisations

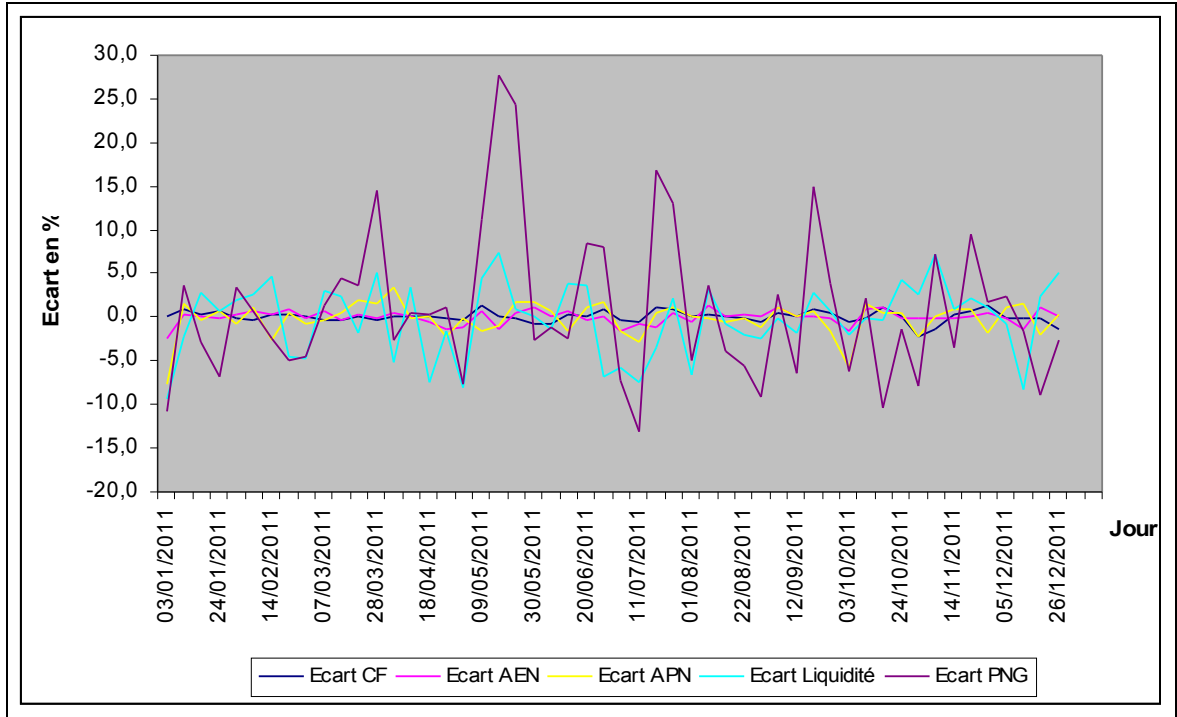
Date	Projections des modèles et réalisations	Circulation Fiduciaire	Avoirs Extérieurs Nets	Autres Postes Nets	Réserves des Banques	Position Nette du Gouvernement
03/01/12	MQG*	2,3	-1,0	-2,7	2,5	6,7
	MQGH**	-1,5	0,6	-0,4	3,1	-13,6
10/01/12	MQG	4,8	-0,8	-3,0	3,4	11,8
	MQGH	-0,4	0,0	-1,2	3,5	-0,5
17/01/12	MQG	6,4	-0,9	-4,5	9,6	21,5
	MQGH	0,2	0,2	-1,7	10,9	0,7
24/01/12	MQG	8,3	-0,5	-3,1	5,2	26,7
	MQGH	1,6	0,6	-0,5	5,4	1,6
31/01/12	MQG	8,7	0,5	-3,4	2,8	8,4
	MQGH	1,5	1,5	-1,0	3,2	-11,0

Note : *Modèle Quotidien Global, **Modèle Quotidien à Glissement Hebdomadaire

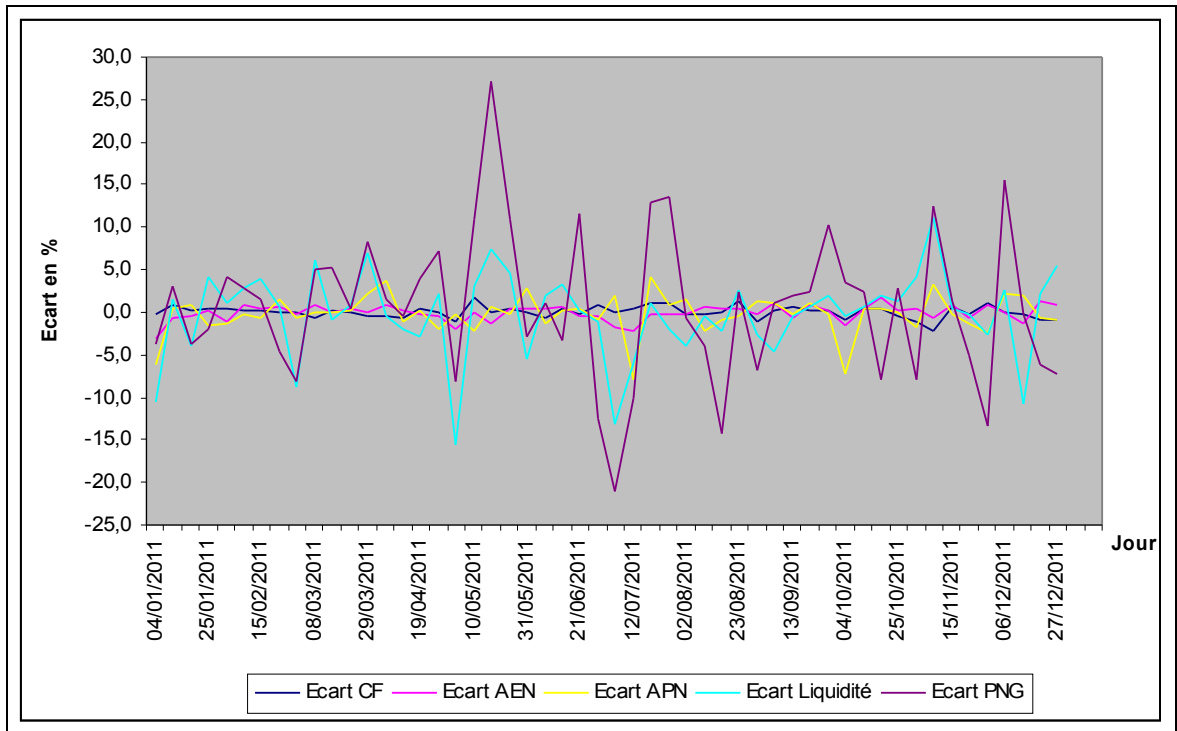
ANNEXE 3 : EVOLUTION DES ECARTS ENTRE LES PREVISIONS ET LES REALISATIONS

1- Modèle Quotidien à Glissement Hebdomadaire (MQGH)

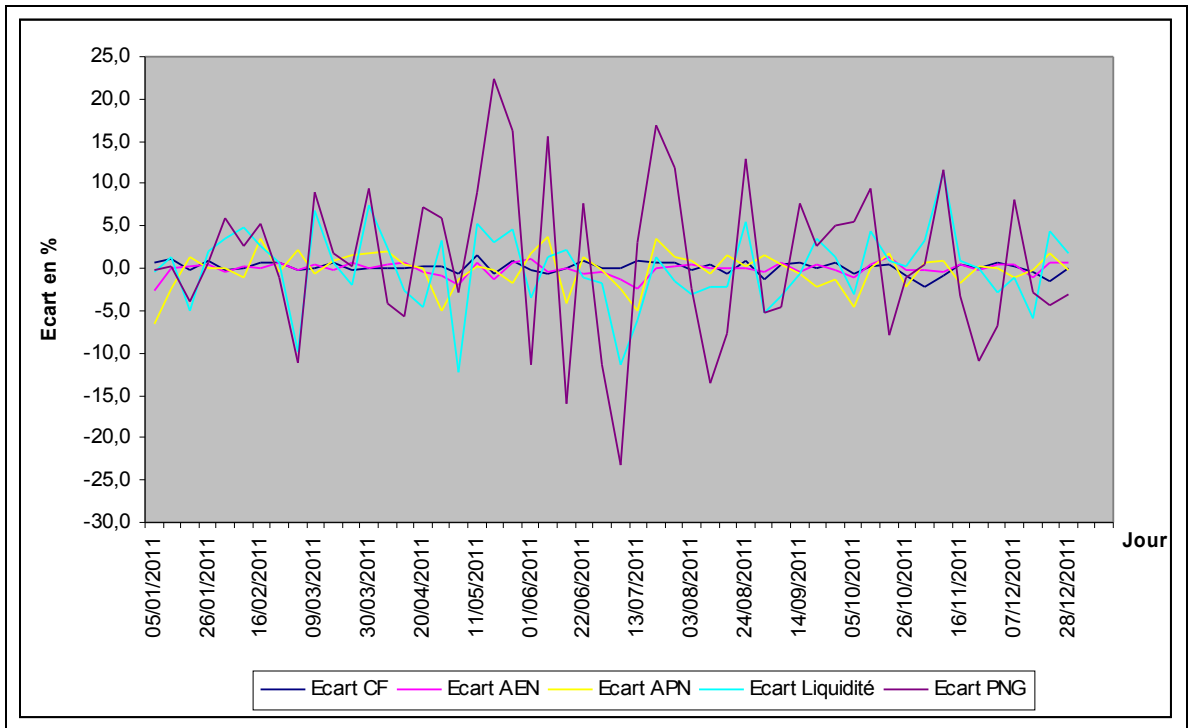
Lundi



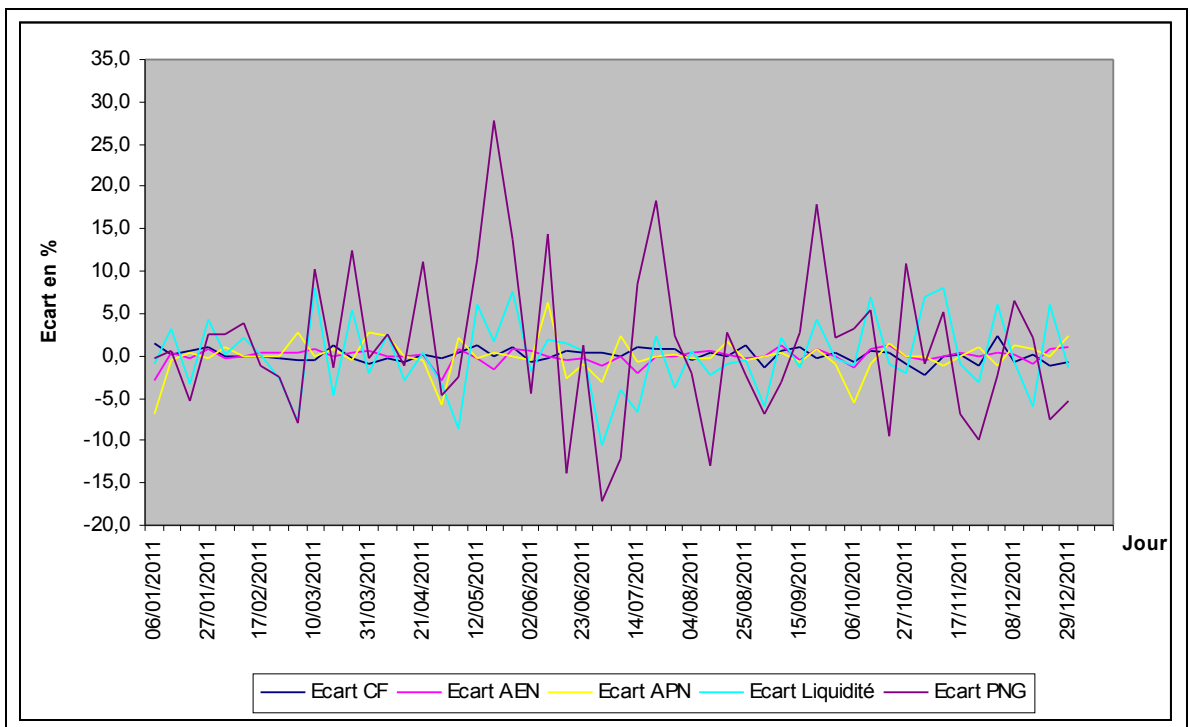
Mardi



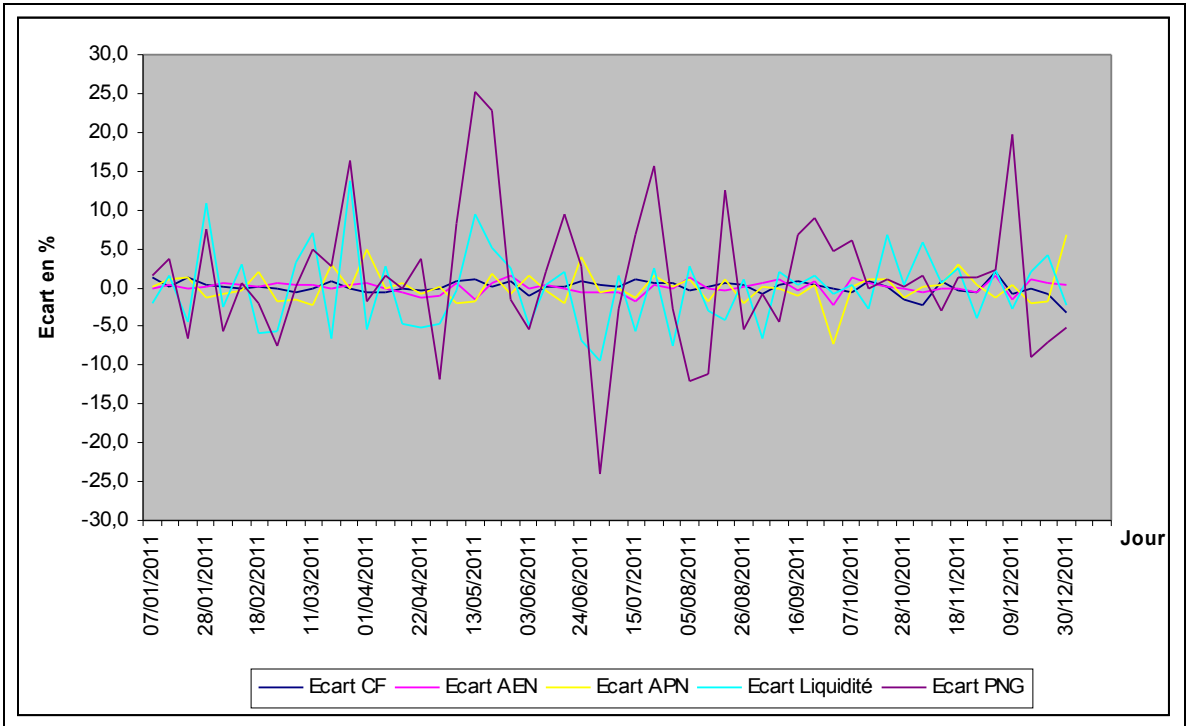
Mercredi



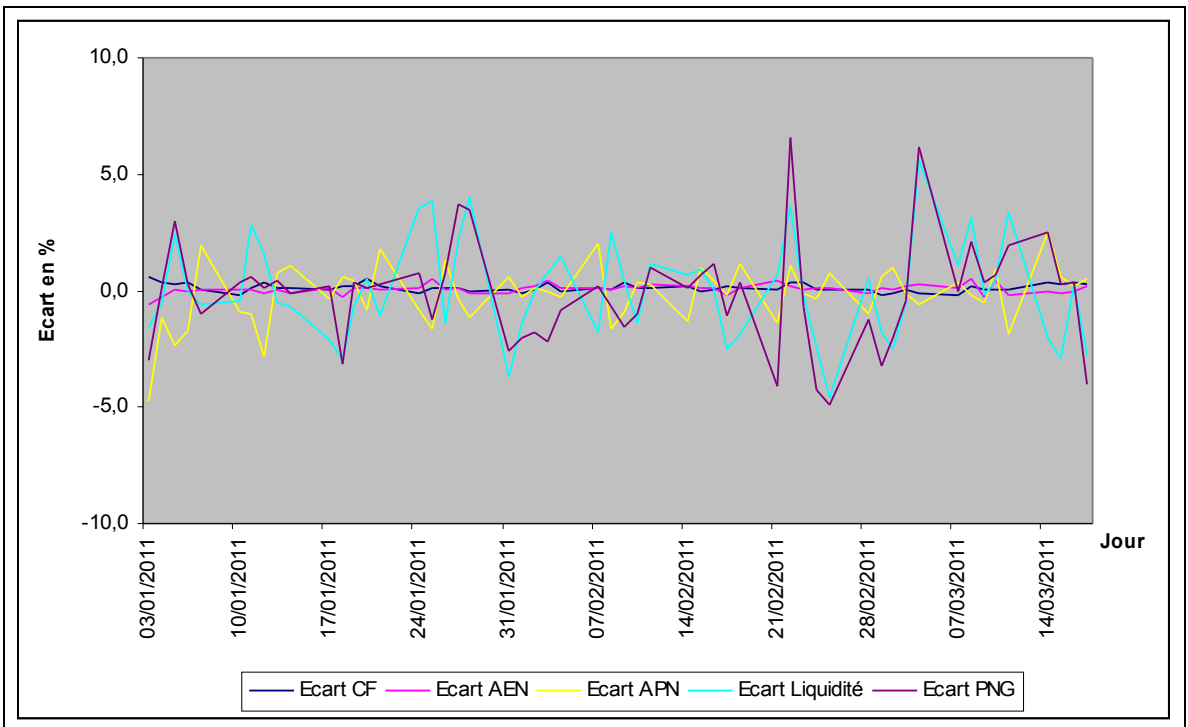
Jeudi



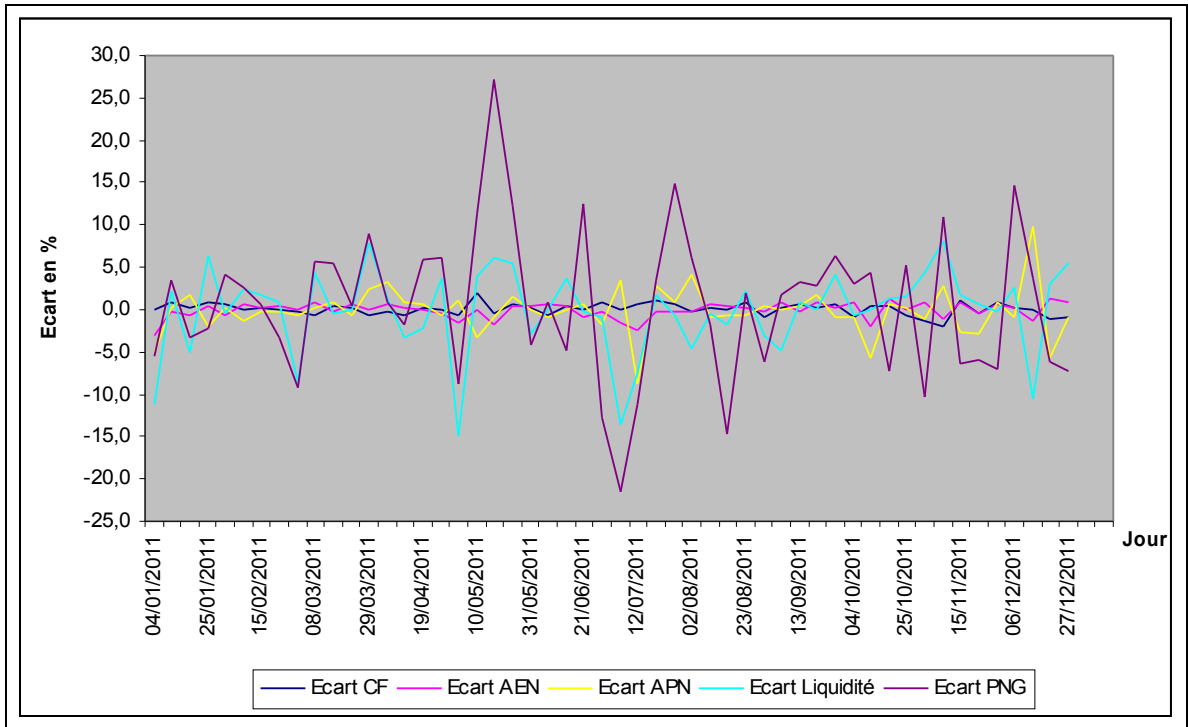
Vendredi



2- Modèle Quotidien Global



3- Modèle hebdomadaire





BCEAO

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

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