

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



**CONJONCTURE ECONOMIQUE
DANS LES PAYS DE L'UEMOA**

Janvier 2004

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| APERÇU GENERAL..... | 1 |
| .. | |
| I – ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL..... | 2 |
| II – CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L’UNION..... | 4 |
| II-1 - Activité agricole..... | 4 |
| II-2 - Activité industrielle..... | 5 |
| II-3 - Prix à la consommation..... | 7 |
| II-4 - Finances publiques | 8 |
| II-5 - Situation monétaire et opérations sur le marché interbancaire..... | 11 |
| <i>II-5-1 - Situation monétaire.....</i> | <i>11</i> |
| <i>II-5-2 - Opérations sur le marché interbancaire</i> | <i>13</i> |
| II-6 - Evolution du marché financier..... | 14 |
| II-7 - Relations avec les Institutions de Bretton Woods et mobilisation des ressources extérieures..... | 15 |
| III- LISTE DES ANNEXES..... | 16 |

APERÇU GENERAL

L'environnement économique international a été caractérisé au cours du mois de janvier 2004 par la poursuite du raffermissement de l'activité, enclenché depuis le troisième trimestre 2003. Dans la zone euro et au Japon, la demande extérieure demeure le principal moteur de la croissance, tandis que la reprise est confortée aux Etats-Unis par la vigueur de la consommation des ménages et des investissements des entreprises. Dans ce contexte, et au regard du tassement progressif des pressions inflationnistes, la plupart des banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs à des niveaux historiquement bas, aux fins de consolider la relance de la croissance. Sur les marchés financiers, les indices boursiers se sont inscrits en hausse dans leur ensemble. L'évolution des marchés des changes a été marquée par la poursuite de l'appréciation de l'euro vis-à-vis des principales monnaies, notamment le dollar des Etats-Unis.

Dans les pays de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine, la conjoncture économique a bénéficié de l'impact des bonnes performances en matière de production agricole, dans un contexte de maîtrise de l'inflation et d'atténuation progressive des effets négatifs de la situation en Côte d'Ivoire.

Le profil des agrégats monétaires confirme la consolidation des avoirs extérieurs nets, l'accroissement modéré des crédits à l'économie et conséquemment, une progression modérée de la masse monétaire.

Sur le *marché financier*, les indices *BRVM₁₀* et *BRVM composite* sont ressortis en baisse respectivement de 7,5% à 81,66 points et de 4,0% à 73,49 points, après la hausse sensible qui a marqué leur évolution en décembre 2003.

En janvier 2004, aucune ressource en appui aux programmes économiques et financiers n'a été mobilisée par les Etats auprès du Fonds Monétaire International. Les *ressources mobilisées par les Etats membres de l'Union* auprès du FMI, en appui à ces programmes, se sont établies en décembre 2003 à 43,46 millions de DTS équivalant à 35,11 milliards de FCFA.

I- ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Au mois de janvier 2004, l'environnement économique international a été caractérisé par la poursuite du raffermissement de l'activité, enclenché au dernier trimestre 2003. La baisse du chômage, la consolidation de la consommation des ménages et la hausse des investissements des entreprises dans la plupart des pays industrialisés ont été les principaux signes de cette reprise progressive de la croissance. Dans la zone euro et au Japon, la demande extérieure demeure le principal moteur de la croissance. Aux Etats-Unis, la croissance a été soutenue par la consommation et l'investissement. Dans un contexte de relative maîtrise des prix et dans l'attente d'une consolidation des tendances observées dans le secteur réel, les banques centrales ont maintenu leurs taux d'intérêt à des niveaux bas, en vue de soutenir la relance de l'activité. Les marchés financiers ont connu des évolutions qui confirment la poursuite de l'amélioration des perspectives économiques. Sur les marchés des changes, l'euro a continué de s'affermir vis-à-vis des principales devises, en particulier le dollar US, dans un contexte d'aggravation des déficits jumeaux aux Etats-Unis.

Aux **Etats-Unis**, le taux de croissance du produit intérieur brut s'est établi, en variation annuelle, au quatrième trimestre 2003, à 4,1% après 8,2% un trimestre plus tôt. Sur l'ensemble de l'année 2003, le rythme d'expansion du produit intérieur brut est ressorti à 3,1%, traduisant un raffermissement par rapport aux réalisations de 2,2% enregistrées en 2002. Les résultats du secteur industriel sont demeurés satisfaisants. Le taux de chômage, pour le quatrième mois consécutif, a légèrement baissé pour se situer à 5,6% contre 5,7% en décembre 2003 et 5,9% en novembre 2003.

Au **Japon**, le regain de dynamisme observé en fin d'année 2003 s'est poursuivi en janvier 2004. Le taux de croissance économique s'est raffermi au quatrième trimestre 2003, s'établissant à 1,7% contre 0,3% un trimestre auparavant. L'indicateur avancé s'est maintenu pour le neuvième mois consécutif au-dessus du seuil de 50%, ressortant à 55,6% en janvier 2004. La vigueur de la demande extérieure et le raffermissement de la demande intérieure ont été les principaux moteurs de la croissance. En effet, la production industrielle a progressé de 3,4%, en variation mensuelle, grâce au soutien de la demande extérieure et au dynamisme des ventes de produits électroniques et de biens d'équipement sur le marché intérieur. En glissement annuel en janvier 2004, la production industrielle a progressé de 5,0%, tandis que le volume des exportations a augmenté de 2,5%. Le taux de chômage s'est légèrement accru, passant de 4,9% en décembre 2003 à 5,0% en janvier 2004.

Dans la **zone euro**, le taux de croissance du produit intérieur brut s'est situé à 0,3% au quatrième trimestre 2003, après 0,4% un trimestre plus tôt, en liaison avec le repli de la consommation privée. Toutefois, l'indice PMI du secteur manufacturier s'est amélioré, passant de 52,4 points en décembre 2003 à 52,5 points en janvier 2004. L'indice PMI des services s'est également amélioré, s'établissant à 57,3 points contre 56,6 points en décembre 2003. La forte appréciation de l'euro en fin d'année a provoqué un recul des anticipations de production des industriels entraînant un repli de

l'indice de la confiance industrielle. Le taux de chômage est resté inchangé à 8,8% pour le onzième mois consécutif.

L'évolution des prix à la consommation traduit globalement une décélération de l'inflation. Ainsi, aux Etats-Unis, malgré la dépréciation du dollar, l'inflation est demeurée faible en janvier, l'indice des prix à la consommation demeurant inchangé par rapport à décembre 2003, à 1,9% en glissement annuel. Au Japon, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,1% en variation mensuelle comme en glissement annuel en janvier. Au Royaume-Uni, les prix à la consommation se sont établis en janvier à 2,4% en glissement annuel contre 2,6% en décembre 2003. Dans la zone euro, l'indice des prix à la consommation, en glissement annuel, s'est légèrement replié, passant de 2,0% en décembre 2003 à 1,9%.

Au plan monétaire, les banques centrales ont maintenu leurs taux d'intérêt à des niveaux très bas. Ainsi, le taux des *federal funds*¹ et le taux d'escompte de la Réserve fédérale américaine sont demeurés inchangés à 1,0% et 2,0%. La Banque Centrale Européenne n'a pas non plus modifié ses taux, attendant de s'assurer du redressement de la demande intérieure. Ainsi, le taux de soumission minimal appliqué aux opérations de refinancement, le taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal et le taux relatifs à la facilité de dépôt ont été maintenus respectivement à 2,0%, 3,0% et 1,0%. Au Japon, le taux d'escompte a été maintenu à 0,10%, alors que le taux moyen du marché monétaire est passé de -0,05% en novembre à -0,04% en décembre 2003. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a maintenu en janvier son taux d'intérêt à 3,75%, niveau en vigueur depuis le dernier relèvement survenu le 6 novembre 2003.

Sur le marché monétaire, la plupart des taux ont enregistré une légère baisse. Ainsi, le LIBOR à trois mois s'est établi en moyenne à 1,13% contre 1,16% en décembre 2003. L'Euribor à trois mois est ressorti en moyenne mensuelle à 2,09% contre 2,15% en décembre 2003. L'EONIA, moyenne des taux au jour le jour du marché interbancaire, s'est également replié, passant de 2,06% en décembre 2003 à 2,02% en janvier 2004.

Sur les marchés des changes, l'euro a poursuivi son appréciation vis-à-vis du dollar des Etats-Unis, s'échangeant en moyenne à 1,261 dollar en janvier 2004 après respectivement 1,229 dollar en décembre 2003 et 1,170 dollar en novembre 2003. Par rapport au yen, la monnaie unique européenne s'est négociée en moyenne en janvier 2004 à 134,131 unités contre 132,431 unités un mois plus tôt. L'euro s'est échangé en moyenne à 0,692 livre sterling en janvier 2004, en léger repli par rapport aux réalisations de 0,702 livre le mois précédent.

Sur les marchés financiers, les indices boursiers ont connu, dans leur ensemble, une hausse durant le mois de janvier 2004. Ainsi, sur une base mensuelle, l'indice *Dow Jones* a progressé de 0,3% à 10.488,1 points en janvier 2004, l'indice *Nasdaq* a, pour sa part, enregistré d'un mois à l'autre une hausse de 63 points à 2.066,2 points. Dans la zone euro, l'indice *EuroStoxx 50*² a connu une

¹ *taux objectif du marché interbancaire aux Etats-Unis.*

² *valeurs vedettes de la Zone euro*

hausse de 4,9% à 2.760,6 points. Au Royaume-Uni, le *Footsie* a augmenté de 1,9% à 4.476,9 points alors que durant la même période, au Japon, le *Nikkei 225* progressait de 1,0% à 10.783,6 points.

Sur les marchés internationaux, les cours **des matières premières ont enregistré des évolutions contrastées**. Les cotations de café et de coton qui ont progressé de façon sensible, sont ressorties en hausse respectivement de 9,7% et 4,5% du fait de l'insuffisance de l'offre par rapport à la demande. Les incertitudes sur la décision de l'OPEP lors de sa réunion du 10 février 2004, relative à une éventuelle baisse des quotas de production aux fins de soutenir la fermeté des cours du pétrole, ont contribué à la hausse de 4,8% des prix du baril de pétrole brut. Les cours de l'huile d'arachide et d'or ont également augmenté en janvier 2004 mais dans des proportions moindres que durant les mois précédents ressortant respectivement en hausse de 0,4% et 1,5% en variation mensuelle. Les cours de l'huile de palme et de palmiste et ceux du caoutchouc se sont en revanche repliés d'un mois à l'autre respectivement de 2,5%, 2,2% et 5,2%, en liaison avec les prises de bénéfice induites par les niveaux élevés des prix atteints par ces produits les mois précédents. Ceux du cacao sont demeurés quasiment inchangés.

II- CONJONCTURE ECONOMIQUE AU SEIN DE L'UEMOA

L'évolution de la conjoncture économique et financière au sein de l'Union a porté l'empreinte des résultats satisfaisants de la campagne de commercialisation agricole 2003/2004. Toutefois, elle a continué de se ressentir de l'impact de la situation socio-politique régionale. Le taux de croissance du PIB de l'Union ressortirait, en termes réels, à 2,7% en 2003 contre une réalisation de 1,3% en 2002. La conjoncture économique s'est toutefois ressentie de la forte dépréciation du dollar, en raison de son impact sur la compétitivité des produits exportés par l'Union. Les performances du secteur industriel demeurent, pour leur part, contrastées d'un pays à l'autre et d'une branche à l'autre.

II.1. ACTIVITE AGRICOLE

Les estimations des récoltes au titre de la campagne agricole 2003/2004 font état d'un accroissement de la production dans tous les pays de l'Union, imputable à la fois aux principales cultures vivrières et d'exportation, à l'exception du cacao.

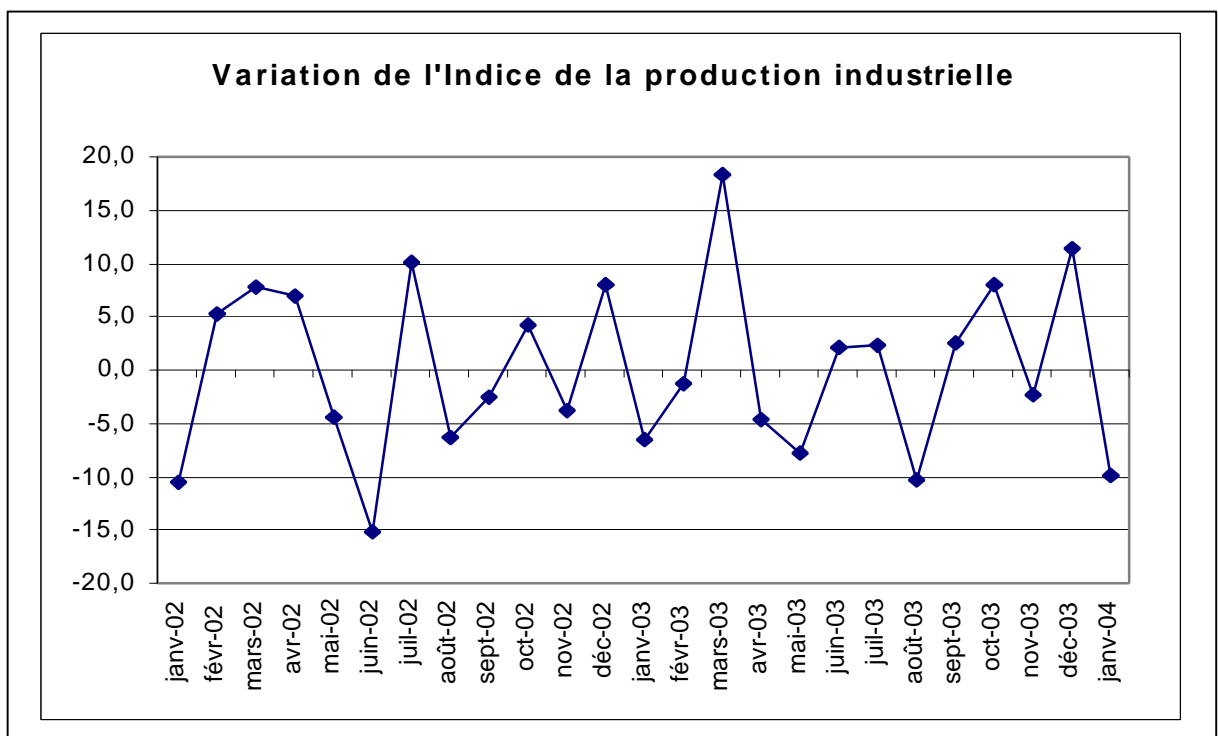
Les productions vivrières s'accroîtraient de 16,2% pour s'établir à 33.553.600 tonnes, après une hausse de 5,5% enregistrée la campagne précédente. Elles ressortiraient en hausse dans tous les pays de l'Union à l'exception de la Guinée-Bissau, progressant ainsi de 91,8% au Sénégal, 34,7% au Mali, 24,6% au Bénin, 16,8% au Burkina, 12,1% au Niger, 4,1% au Togo, 3,0% en Côte d'Ivoire. Elles ressortiraient en baisse de 12,7% en Guinée-Bissau.

L'évolution des cultures d'exportation enregistrerait une nette progression dans l'ensemble des pays à l'exception du cacao en Côte d'Ivoire. La production de café est attendue en augmentation de 71,3%, pour s'établir à 218.200 tonnes, en liaison principalement avec la hausse de 82,9% de la production en Côte d'Ivoire. Les récoltes de coton-graine de l'Union ressortiraient en augmentation de 11,2% à 2.010.500 tonnes contre 1.807.300 tonnes la campagne précédente, du fait

de l'accroissement des superficies emblavées et des rendements. Le Mali, avec une production de 612.537 tonnes, enregistrerait la plus forte augmentation, soit 39,3%. La production au Sénégal serait en hausse de 36,9%, à 54.893 tonnes. Au Bénin et au Burkina, la production s'accroîtrait respectivement de 18,6% et 22,2% pour s'établir à 400.000 tonnes et 500.000 tonnes. Le Niger et le Togo ont également enregistré des hausses de 1,6% et 7,0% de leur production de coton-graine, ressortie respectivement à 8.400 tonnes et 189.000 tonnes. En revanche, en Côte d'Ivoire la production cotonnière enregistrerait un repli de 38,0% pour s'établir à 245.600 tonnes. Les premières estimations de la production de cacao l'établissent à 1.208.200 tonnes pour la campagne 2003/2004, soit une baisse de 9,1%, induite par le repli de 9,2% des récoltes ivoiriennes, en liaison avec les incertitudes sur les volumes de la récolte principale.

II.2. ACTIVITE INDUSTRIELLE

L'évolution de la production industrielle traduit, en janvier 2004, une hausse par rapport aux performances enregistrées une année plus tôt. En effet, le niveau de l'indice de la production industrielle, calculé par la BCEAO, s'est accru de 4,2% par rapport à la période correspondante de 2003. Le Mali et le Sénégal sont les seuls pays de l'Union où un repli de la production industrielle a été observé, notamment dans le sous-secteur manufacturier. Une hausse de la production industrielle a été enregistrée dans les autres pays.



Au Bénin, l'indice de la production industrielle a enregistré, en janvier 2004, une hausse de 9,7% d'un mois à l'autre et une progression de 28,8%, comparativement à son niveau de la même période un an auparavant. Cette évolution a été en partie induite par les performances du secteur manufacturier (+32,7%), soutenu notamment par la branche des industries textiles dont la production a plus que quadruplé, en liaison avec la forte hausse de la production cotonnière issue de la campagne

agricole 2003/2004 ainsi que par les produits à base de tabac (+72,9%). Les replis enregistrés dans les branches agro-alimentaires (-5,8%), chimiques (-26,9%) et des autres produits minéraux non métalliques (-2,4%) ont contribué à atténuer la progression du sous-indice manufacturier. Le sous-secteur de l'électricité, du gaz et de l'eau a également contribué à la hausse de l'indice global, enregistrant une progression de 1,7% en glissement annuel à fin janvier 2004.

Au Burkina, la production industrielle s'est accrue de 3,2% sur un mois et de 1,8% en glissement annuel, en liaison avec la bonne tenue de l'activité manufacturière. En effet, ce sous-secteur a enregistré une hausse de 4,6%, en raison du regain de dynamisme des industries agroalimentaires et textiles en liaison avec les effets induits des résultats satisfaisants de la campagne agricole 2003/2004. Ainsi, leurs sous-indices ont progressé respectivement de 4,6% et de 3,2% d'une année à l'autre. La hausse de l'indice global a également été induite par les performances des industries chimiques dont le sous-indice a enregistré une nette progression de 24,4%, atténuée toutefois par le repli de 19,6% de la production d'électricité, d'eau et de gaz.

En Côte d'Ivoire, l'indice de la production industrielle a enregistré, par rapport à décembre 2003 une baisse de 5,6%, et en glissement annuel en janvier 2004, une progression de 6,7%. Cette évolution est en liaison avec les bonnes performances du secteur manufacturier et celles des industries extractives qui se sont respectivement accrues de 2,3% et de 60,6%. La hausse du sous-indice manufacturier est en liaison avec la reprise progressive de l'activité des unités industrielles opérant dans le secteur du textile et de l'agroalimentaire, après les perturbations induites en 2003 par la crise. Pour sa part, le raffermissement de la production extractive est lié à la mise en exploitation de nouveaux puits de pétrole qui s'est traduite par une hausse de 37,5% de la production pétrolière. La sous-branche électricité, eau et gaz dont la production s'est accrue de 12,7% a également contribué à la progression de l'indice global.

Au Mali, l'indice de la production industrielle s'est replié de 5,9% d'un mois à l'autre et de 4,4% en glissement annuel en janvier 2004. Cette évolution a été induite par la dégradation persistante de l'activité des industries manufacturières, en baisse de 16,6% comparativement à son niveau de janvier 2003, en liaison avec les retards dans l'acheminement du coton vers les ports d'exportation, du fait de l'allongement des distances induit par la crise en Côte d'Ivoire. La hausse de 10,7% de l'activité des industries extractives et de 5,4% de la production d'électricité, de gaz et d'eau n'a pas pu compenser le repli de l'ensemble des sous-branches du secteur manufacturier.

Au Niger, l'indice de la production industrielle a enregistré un repli de 56,4% d'un mois à l'autre. Cependant, en glissement annuel en janvier 2004, il est en net progrès de 30,2%. Cette évolution résulte de la forte amélioration de l'activité des industries extractives d'une année à l'autre en liaison avec la poursuite des extractions d'uranium en janvier 2004 contre un arrêt technique des usines à la même période de l'année précédente. La hausse de 20,9% de la production des industries manufacturières et celle de 13,4% de la production d'électricité, de gaz et d'eau a également contribué

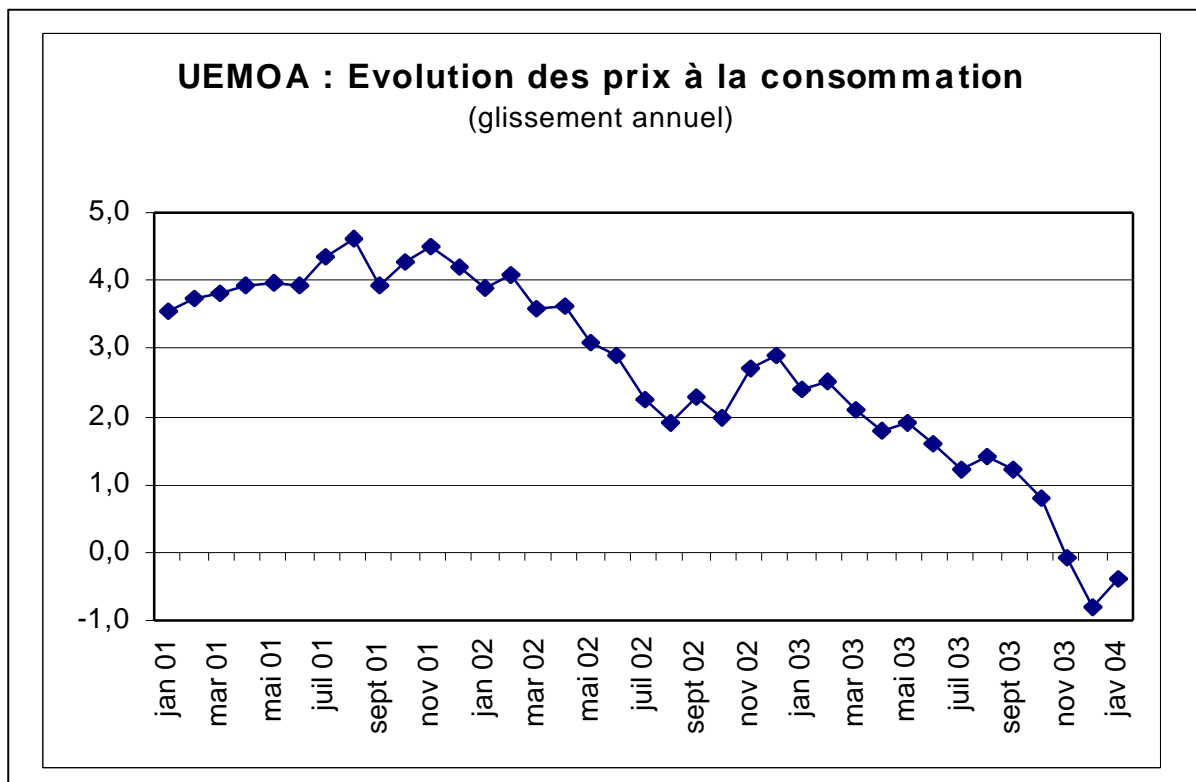
à l'accroissement de l'indice global.

Au Sénégal, l'indice de la production industrielle s'est replié de 9,1% en janvier 2004 par rapport au mois précédent et, en glissement annuel, de 10,7%. Cette évolution est essentiellement liée à la baisse de 12,7% de la production des industries manufacturières, le sous-indice des activités extractives ayant progressé de 0,5%. Le repli de la production du secteur manufacturier est dû à la baisse de 16,6% de la production des unités agroalimentaires et celle de 29,4% des produits chimiques. La production des unités textiles connaît également un recul de 12,5% et celle des produits pétroliers non raffinés de 2,1%. L'amélioration de 4,8% de la production d'électricité, de gaz et d'eau n'a pu compenser le repli de la production manufacturière.

Au Togo, l'indice de la production industrielle s'est accru de 1,2% en janvier 2004 comparativement à décembre 2003 et de 1,8% en glissement annuel, en raison principalement de l'accroissement de 3,4% de l'activité extractive et de l'augmentation de 12,1% de la production d'énergie. Les performances des industries extractives sont imputables à l'accroissement de la production de phosphates. En revanche, la production des industries manufacturières a enregistré un repli de 3,3%, consécutif aux baisses de 29,7% et 14,4% respectivement enregistrées dans les secteurs des produits chimiques et autres produits minéraux non métalliques.

II.3. PRIX A LA CONSOMMATION

Le niveau général des prix à la consommation dans les pays de l'Union a enregistré en rythme mensuel, en janvier 2004, une progression de 0,2% contre un repli de 0,5% au mois de décembre 2003.



Cette évolution résulte du renchérissement des légumes frais et du charbon de bois notamment en Côte d'Ivoire et au Sénégal. Elle est également liée au relèvement du prix des boissons gazeuses au Bénin. Toutefois, la hausse a été atténuée par le repli des prix du carburant au Bénin et Niger ainsi que par la poursuite de la détente de ceux des produits vivriers, notamment les céréales, dans la plupart des pays du Sahel, en liaison avec les bonnes récoltes de la campagne agricole 2003/2004.

En glissement annuel, le taux d'inflation dans l'Union est passé de -0,8% en décembre 2003 à -0,4% en janvier 2004.

Par pays, la situation se présente comme suit.

Au *Burkina* et en *Guinée-Bissau*, le niveau général des prix a enregistré, en variation mensuelle au mois de janvier 2004, une baisse de 0,5%, tandis qu'au *Mali* et au *Niger* l'évolution des prix traduit des replis de 0,6% et de 2,1% respectivement. Dans les deux derniers pays, la baisse des prix est imputable à l'approvisionnement adéquat des marchés en produits vivriers, notamment les céréales. Par ailleurs, au Niger une baisse des tarifs des carburants a contribué à ce repli des prix. En Guinée-Bissau, la baisse est également liée à la détente des prix des produits halieutiques. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi, à fin janvier 2004, à 0,9% au Burkina, 0,6% en Guinée-Bissau, -5,2% au Mali et -1,1% au Niger, contre respectivement 3,8%, -1,7%, 2,6% et 0,1% un an plus tôt.

Au *Bénin*, en *Côte d'Ivoire*, au *Sénégal* et au *Togo*, le niveau général des prix à la consommation a enregistré, en rythme mensuel, des hausses respectives de 0,3%, 0,7%, 0,2% et 1,0% en janvier 2004. La hausse des prix est essentiellement imputable à la composante alimentation dont les sous-indices se sont inscrits en hausse respectivement de 2,0% et 2,4% en Côte d'Ivoire et au Togo, du fait notamment du renchérissement des fruits et légumes frais. En Côte d'Ivoire, la hausse des prix du charbon de bois a également contribué à alimenter l'inflation. Au Bénin la détente des prix des produits alimentaires ainsi que celle des carburants, n'ont pu compenser la hausse des autres produits non alimentaires. Au Sénégal le niveau général des prix s'est ressenti de l'impact du regain de la demande à l'approche de la tabaski, tant sur les produits alimentaires que sur les produits non alimentaires, les deux sous-indices enregistrant une hausse de 0,2%. En glissement annuel, le taux d'inflation est ressorti à 1,3% au Bénin, 0,3% en Côte d'Ivoire, -0,7% au Sénégal et -0,8% au Togo à fin janvier 2004 contre respectivement 2,8%, 3,2%, 1,7% et -0,2% un an plus tôt.

II.4. FINANCES PUBLIQUES

Les données disponibles portent sur les réalisations cumulées à fin décembre 2003 pour l'ensemble des pays.

Par pays, les évolutions ci-après ont été enregistrées :

Au **Bénin**, les opérations financières de l'Etat se sont soldées par une aggravation du déficit global, base engagements, hors dons, ressorti à 62,7 milliards contre 39,8 milliards l'année précédente. Cette évolution s'explique par la hausse de 13,3% des dépenses budgétaires et prêts nets, chiffrés à 405,6 milliards, en liaison avec la progression de 39,1 milliards des dépenses courantes, ressorties à 298,0 milliards. Pour leur part, les recettes budgétaires se sont établies à 342,9 milliards en décembre 2003, en accroissement de 7,8% sur l'an.

Au **Burkina**, l'exécution des opérations financières de l'Etat, à fin décembre 2003, laisse apparaître un déficit global, base engagements, hors dons, de 216,8 milliards, en aggravation par rapport aux réalisations de 190,1 milliards enregistrées en 2002. Cette évolution résulte de la hausse plus marquée des dépenses totales et prêts nets. Les dépenses totales et prêts nets ont atteint 517,8 milliards contre 449,5 milliards à fin décembre 2002, soit une hausse de 68,3 milliards ou 15,2%, du fait de l'évolution des dépenses en capital, qui ont progressé de 18,1% pour atteindre 232,0 milliards. Les recettes budgétaires, pour leur part, ont augmenté de 16,0% par rapport à la même période de l'année écoulée, s'établissant à 301,0 milliards, en relation avec l'accroissement de 12,1% des recettes fiscales, qui se sont situées à 270,1 milliards.

En **Côte d'Ivoire**, les opérations financières de l'Etat, à fin décembre 2003, se sont soldées par un déficit global, base engagements, hors dons, de 267,2 milliards, contre 163,2 milliards en 2002, en aggravation de 104,0 milliards, en raison essentiellement de la baisse des recettes. En effet, les recettes budgétaires cumulées à fin décembre 2003 se sont établies à 1321,9 milliards contre 1428,4 milliards un an plus tôt, soit une baisse de 106,5 milliards. Les dépenses totales et prêts nets qui se sont élevés à 1589,1 milliards ont été globalement bien maîtrisés, du fait de la compression des dépenses d'investissement qui sont ressorties à 189,4 milliards, en baisse de 67,7 milliards.

En **Guinée-Bissau**, le solde global des opérations financières de l'Etat, à fin décembre 2003, traduit un déficit, base engagements, hors dons, de 25,5 milliards contre celui de 25,9 milliards à fin décembre 2002. Les dépenses totales et prêts nets se sont chiffrés à 48,6 milliards, en hausse de 2,2% d'une année à l'autre. Les recettes budgétaires se sont élevées à 23,1 milliards à fin décembre 2003, en baisse de 6,4% par rapport à la même période de l'année précédente, en liaison avec l'atonie de l'activité économique.

Au **Mali**, les opérations financières de l'Etat, réalisées à fin décembre 2003, se sont traduites par un déficit, base engagements, hors dons, de 156,7 milliards contre 169,6 milliards un an plus tôt. Les recettes budgétaires totales se sont accrues de 11,9% pour se fixer à 434,6 milliards. Les recettes fiscales se sont établies à 360,9 milliards en 2003 contre 323,5 milliards un an plus tôt, soit une hausse de 11,6%. Les dons se sont accrus de 41,5% pour s'établir à 121,4 milliards. Les dépenses totales et prêts nets ont atteint, pour leur part, 591,3 milliards contre 558,0 milliards un an auparavant, soit une hausse de 33,3 milliards. Cette évolution est imputable aux dépenses en capital qui ont augmenté de 11,1% pour se chiffrer à 236,0 milliards, du fait principalement des dépenses financées

sur ressources extérieures, celles financées sur ressources internes ayant enregistré un repli. Les dépenses courantes, quant à elles, se sont établies à 303,4 milliards contre 314,2 milliards à la même période de l'année précédente, soit une diminution de 10,8 milliards, en rapport avec la réduction des transferts en faveur de la filière cotonnière.

Au **Niger**, l'exécution des opérations financières de l'Etat, à fin décembre 2003, s'est soldée par un déficit, base engagements, hors dons, de 118,7 milliards contre 118,6 milliards à fin décembre 2002. Les recettes budgétaires se sont établies à 156,0 milliards contre 160,9 milliards un an plus tôt, soit une baisse de 4,9 milliards, en liaison avec le repli des recettes non fiscales. La baisse de 2,7 milliards des recettes non fiscales est atténuée par une progression des recettes fiscales de 5,4 milliards. Ces dernières se sont établies à 150,0 milliards enregistrant ainsi une hausse de 3,7%. Les dons pour leur part sont ressortis à 76,0 milliards en hausse de 0,1%. Les dépenses et prêts nets se sont inscrits à 274,7 milliards, en baisse de 4,8 milliards. Les dépenses courantes et celles en capital ont diminué respectivement de 0,4% et 3,7% pour se chiffrer à 161,3 milliards et 113,4 milliards en 2003. La contraction des dépenses courantes est en liaison avec le repli de 3,0% des autres dépenses de fonctionnement et la baisse des charges d'intérêt sur la dette publique.

Au **Sénégal**, le solde global des opérations financières de l'Etat, sur la base des engagements, hors dons, est ressorti déficitaire de 162,3 milliards à fin décembre 2003 contre 107,9 milliards à la période correspondante de l'année précédente, soit une aggravation de 54,4 milliards. Les recettes totales et dons se sont élevés à 816,3 milliards contre 726,7 milliards un an auparavant, soit une augmentation de 12,3%. Les recettes fiscales se sont établies à 688,5 milliards, en hausse de 9,4% par rapport à fin décembre 2002. Les dépenses totales et prêts nets se sont chiffrés à 883,6 milliards contre des réalisations de 772,5 milliards enregistrées un an plus tôt, en rapport avec l'évolution des dépenses courantes et des dépenses additionnelles dans le cadre de l'Initiative PPTE. En effet, les dépenses courantes se sont accrues de 54,0 milliards pour s'établir à 532,2 milliards, en liaison avec la hausse de 39,8 milliards des autres dépenses de fonctionnement. Les dépenses en capital sont restées stables par rapport à 2002, en ressortant à 318,1 milliards.

Au **Togo**, l'exécution des opérations financières de l'Etat a dégagé, à fin décembre 2003, un excédent global, base engagements, hors dons, de 5,7 milliards, en amélioration de 13,7 milliards par rapport au déficit de 8,0 milliards de l'année précédente. Les recettes et dons sont évalués à 160,9 milliards en décembre 2003, soit un accroissement de 30,9 milliards. Les dépenses et prêts nets sont ressortis à 149,2 milliards en 2003 contre 134,5 milliards l'année précédente, soit une augmentation de 14,7 milliards. Cette évolution résulte de la hausse de 14,2% des dépenses courantes, chiffrées à 137,1 milliards, et de la baisse de 16,0% des dépenses d'investissement. Toutefois, bien que le solde global se soit amélioré, le niveau relativement élevé des arriérés de paiement accumulés, qui s'élèvent à 51,0 milliards, est révélateur de la persistance des tensions sur la trésorerie publique.

II.5. SITUATION MONETAIRE ET OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE

II.5.1. SITUATION MONETAIRE

Selon les données provisoires, la situation monétaire de l'Union au mois de décembre 2003 a été caractérisée par une hausse des avoirs extérieurs nets des institutions monétaires, un accroissement des crédits à l'économie et conséquemment une augmentation de la masse monétaire.

Par pays, les évolutions suivantes ont été constatées.

Au **Bénin**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires se sont établis à 279,5 milliards à fin décembre 2003 contre 284,9 milliards un mois plus tôt, soit une baisse de 5,4 milliards ou 1,9%. D'une année à l'autre, la position extérieure nette des institutions monétaires est en baisse de 137,0 milliards. L'encours du *crédit intérieur* s'est situé à 195,5 milliards à fin décembre 2003 contre 168,2 milliards un mois auparavant, soit une hausse de 27,3 milliards ou 16,2%. Cette hausse est imputable à celle de 20,2 milliards des crédits à l'économie, accentuée par une détérioration de 7,0 milliards de la Position Nette du Gouvernement. En glissement annuel, les crédits à l'économie ont enregistré une hausse de 32,2%. La *masse monétaire* s'est, pour sa part, accrue de 15,7 milliards ou 3,7% pour s'établir à 440,0 milliards en décembre 2003 contre 424,3 milliards, un mois auparavant.

Au **Burkina**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires sont ressortis à 165,8 milliards, en baisse de 5,7 milliards par rapport aux réalisations du mois précédent. D'une année à l'autre, la position extérieure nette des institutions monétaires est en hausse de 18,0%. L'encours du *crédit intérieur* s'est situé à 369,5 milliards en décembre 2003 contre 350,6 milliards à fin novembre 2003, soit une hausse de 18,9 milliards, induite par une détérioration de 8,6 milliards de la Position Nette du Gouvernement et de 10,3 milliards des crédits à l'économie. En glissement annuel, les crédits à l'économie ont enregistré une augmentation de 13,4%. La *liquidité globale* s'est établie à 508,2 milliards en décembre 2003 contre 493,2 milliards en novembre 2003, marquant ainsi une hausse de 15,0 milliards ou 3,0%. En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 16,4%.

En **Côte d'Ivoire**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires se sont établis à 919,5 milliards en décembre 2003 contre 830,5 milliards le mois précédent, soit une amélioration de 89,0 milliards, imputable à la hausse de 68,5 milliards de la position extérieure nette de la Banque Centrale et de 20,5 milliards de celle des banques. En glissement annuel, les avoirs extérieurs nets ont enregistré une augmentation de 8,9%. L'encours du *crédit intérieur* est ressorti à 1.493,5 milliards en décembre 2003 contre 1.492,2 milliards en novembre 2003, soit une hausse de 1,3 milliard ou 0,1%, en liaison avec l'amélioration de 14,6 milliards de la Position Nette du Gouvernement et l'augmentation de 15,9 milliards ou 1,5% des crédits à l'économie. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont connu un recul de 10,2%. La *masse monétaire* est ressortie en hausse de 85,9 milliards ou 4,0% pour se fixer à 2.255,8 milliards à fin décembre contre 2.169,9 milliards à fin novembre 2003. Par rapport à décembre 2002, la liquidité globale a enregistré un recul de 6,4%.

En **Guinée-Bissau**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires se sont établis à 83,5 milliards à fin décembre 2003 contre 79 milliards à fin novembre 2003, soit une hausse de 4,5 milliards ou 5,7%. D'une année à l'autre, les avoirs extérieurs nets enregistrent une hausse de 73,2%. L'encours du *crédit intérieur* s'est situé à 16,3 milliards contre 17,5 milliards le mois précédent, soit un repli de 1,2 milliard ou 6,9%. Les crédits à l'économie sont ressortis en baisse de 0,2 milliard, tandis que la Position Nette du Gouvernement s'est, quant à elle, améliorée de 0,9 milliard. Sur une base annuelle, les crédits à l'économie ont connu un recul de 35,7%. La *masse monétaire* s'est établie à 98,8 milliards au cours de la période sous revue contre 96,5 milliards en novembre 2003, soit une hausse de 2,3 milliards ou 2,4%.

Au **Mali**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires se sont améliorés de 12,8 milliards pour ressortir à 398,3 milliards à fin décembre 2003 contre 385,5 milliards à fin novembre 2003. Sur un an, la position extérieure nette des institutions monétaires s'est accrue de 39,8%. L'encours du *crédit intérieur* est ressorti à 409,9 milliards en décembre 2003 contre 432,2 milliards le mois précédent. Cette baisse de 22,3 milliards s'explique par l'augmentation de 14,1 milliards des crédits à l'économie, atténuée par une amélioration de 36,4 milliards de la Position Nette du Gouvernement. En glissement annuel, les crédits à l'économie sont en hausse de 17,3%. La *masse monétaire* est ressortie à 763,9 milliards au cours de la période sous revue contre 746,2 milliards à fin novembre 2003, soit une hausse de 17,7 milliards, consécutive à celle des crédits à l'économie.

Au **Niger**, les *avoirs extérieurs nets* des institutions monétaires sont ressortis à -9,9 milliards à fin décembre 2003 contre -46,2 milliards à fin novembre 2003, soit une hausse de 78,6%. L'encours du *crédit intérieur*, estimé à 177,1 milliards en novembre 2003, a enregistré une baisse de 30,7 milliards ou 17,3% pour ressortir à 146,4 milliards à fin décembre 2003, en raison essentiellement de l'amélioration de 31,8 milliards de la Position Nette du Gouvernement. D'une année à l'autre, les crédits à l'économie ont progressé de 9,5%. La *masse monétaire* s'est établie à 117,7 milliards en décembre 2003 contre 115,4 milliards un mois plus tôt, soit une hausse de 2,3 milliards ou 2,0%. En glissement annuel, la liquidité globale enregistre un dégonflement de 13,8%.

Au **Sénégal**, par rapport au mois précédent, les *avoirs extérieurs nets* se sont améliorés de 5,7 milliards à fin décembre 2003, ressortant à 371,4 milliards contre 365,7 milliards à fin novembre 2003. Cette évolution reflète essentiellement une hausse de 15,9 milliards des avoirs extérieurs nets des banques. D'une année à l'autre, les avoirs extérieurs nets des institutions monétaires se sont accrus de 25,1%. Le *crédit intérieur* s'est établi à 850,2 milliards en décembre 2003 contre 782,6 milliards un mois auparavant, soit une hausse de 67,6 milliards ou 8,6%, en relation avec la détérioration de 20,3 milliards de la Position Nette du Gouvernement, atténuée par la hausse de 47,3 milliards des crédits à l'économie. En glissement annuel, les crédits à l'économie sont en hausse de 14,2%. La *masse monétaire* est passée de 1.021,6 milliards à fin novembre 2003 à 1.099,2 milliards à fin décembre 2003, soit un accroissement de 77,6 milliards ou 7,6%.

Au **Togo**, la *position extérieure nette* des institutions monétaires s'est établie à 60,7 milliards à fin décembre 2003 contre 74,5 milliards à fin novembre 2003, soit une détérioration de 13,8 milliards, liée à celle de 17,8 milliards des avoirs extérieurs nets des banques. L'encours du *crédit intérieur* s'est fixé à 183,9 milliards à fin décembre 2003 contre 174 milliards un mois auparavant, soit une hausse de 9,9 milliards ou 5,7%, en liaison avec la détérioration de 0,1 milliard de la Position Nette du Gouvernement et la hausse de 9,7 milliards des crédits à l'économie. Par rapport à fin décembre 2002, les crédits à l'économie sont en hausse de 30,3%. La *masse monétaire* a enregistré une baisse de 2,6 milliards ou 1,0%, en ressortant à 248,5 milliards contre 251,1 milliards un mois plus tôt. En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 6,2%.

II.5.2. OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE

L'évolution du marché interbancaire de l'Union Monétaire Ouest Africaine a été caractérisée, en janvier 2004, par une baisse du volume des opérations par rapport au mois précédent.

En effet, le volume moyen hebdomadaire des opérations s'est replié de 22,5% passant de 15,8 milliards à 12,2 milliards d'un mois à l'autre. L'encours moyen des prêts recensés au cours de la période s'est inscrit à 82,9 milliards contre 84,7 milliards un mois plus tôt, soit une baisse de 2,0%. Par rapport aux réalisations de la période correspondante de 2003, ce niveau des transactions traduit une hausse de 1,4 milliard, soit 1,7%.

Les taux d'intérêt à un jour ont fluctué entre 3,00% et 5,76% contre une fourchette de 4,76% et 4,90% le mois précédent.

Le volume moyen hebdomadaire des prêts à **un jour** est ressorti à 1,8 milliards contre 5,9 milliards en décembre 2003. Le taux moyen pondéré s'est établi à 4,81% contre 4,83% le mois précédent. Il demeure supérieur au taux de 4,13% enregistré un an auparavant. Sur le compartiment à **une semaine**, les transactions se sont situées en moyenne à 3,2 milliards, soit une hausse mensuelle de 1,8 milliard. Elles enregistrent en variation annuelle une hausse de 2,5 milliards. Le taux moyen pondéré est ressorti à 4,90% au cours de la période sous revue, après 4,97% un mois plus tôt. Les prêts interbancaires à **un mois** se sont situés à 5,1 milliards, en hausse de 1,9 milliard par rapport à leur niveau de 3,2 milliards en décembre 2003. Par rapport à janvier 2003 où ils se chiffraient à 4,8 milliards, les prêts à un mois sont en hausse de 0,3 milliard. Le taux moyen pondéré s'est établi à 5,14% contre 4,77% le mois précédent et 4,75% un an plus tôt. **A trois mois**, le volume des opérations s'est replié de 1,6 milliard d'un mois à l'autre pour s'établir à 0,5 milliard. Le taux moyen pondéré s'est établi à 4,69% contre 4,48% en décembre 2003. Aucune transaction n'a été enregistrée sur le compartiment à **six mois**, tant en janvier 2004 qu'en décembre 2003. Un an auparavant, des transactions d'un montant de 0,6 milliard avaient été enregistrées sur ce compartiment, au taux moyen de 7,25%.

II.6. EVOLUTION DU MARCHE FINANCIER

Au cours du mois de janvier 2004, vingt-et-une séances de cotation ont été organisées à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM). Après la hausse sensible qui a marqué leur évolution en décembre 2003, les indicateurs ont, dans leur ensemble, connu une tendance baissière au cours de la période sous revue. Par ailleurs, les activités boursières ont été caractérisées en janvier 2004 par la révision trimestrielle de l'indice *BRVM₁₀*, le paiement des intérêts et le remboursement de la partie amortissable du capital de l'emprunt obligataire *Banque de l'Habitat du Mali 7,50% 2002-2007*.

La hausse enregistrée par les principaux indicateurs du marché à fin décembre 2003 a été de faible durée. A partir du 2 janvier 2004, les indices, les transactions comme les capitalisations ont connu une baisse de leurs niveaux. Ainsi, l'indice BRVM10 est passé de 88,26 points, le 31 décembre 2003 à 81,66 points le 30 janvier 2004, soit un recul de 7,5% d'un mois à l'autre. L'indice BRVM composite s'est, quant à lui, replié de 4,0% par rapport à fin décembre 2003 en passant de 76,53 points à 73,49 points.

Sur le compartiment des actions, le volume des transactions s'est établi à 370.465 titres d'une valeur de 1,4 milliard en janvier 2004 contre 421.970 titres représentant 4,5 milliards un mois auparavant, soit un retrait de 12,2%. Parmi les dix titres les plus liquides, trois valeurs, à savoir SONATEL SN, BOA BN et TOTAL CI, sont demeurées en hausse par rapport à leurs cours d'introduction. Par ailleurs, à l'issue de la révision trimestrielle, les actions SITAB CI et SOGB CI ont fait leur entrée dans la composition de l'indice BRVM10 tandis que les actions PALM CI et NESTLE CI en sont sorties.

La baisse de l'activité a été plus accentuée **sur le compartiment obligataire** du fait de l'absence de transactions importantes au cours de la période sous revue, la plus grande transaction du mois ayant concerné 5.000 obligations *SONATEL 7% 1999-2004*, survenue le 21 janvier 2004. D'un mois à l'autre, 6.663 obligations ont été échangées pour une valeur de 68,2 millions en janvier 2004 contre 54.817 obligations pour une valeur de 564,7 millions un mois plus tôt.

La capitalisation totale du marché s'est établie à 1.082,7 milliards à fin janvier 2004 contre 1.108,3 milliards à fin décembre 2003, soit une baisse de 2,3%. **La capitalisation du marché des actions** s'est établie à 833,8 milliards contre 858,1 milliards à fin décembre 2003. Par rapport à la date de démarrage des activités de la bourse, la capitalisation du marché des actions est ressortie en baisse de 0,3%.

La capitalisation du marché obligataire s'est fixée à 248,9 milliards en janvier 2004 contre 250,2 milliards un mois auparavant.

II.7. RELATIONS AVEC LES INSTITUTIONS DE BRETTON WOODS ET MOBILISATION DES RESSOURCES EXTERIEURS

Quatre Etats membres de l'Union ont entretenu au cours du mois de janvier 2004 des programmes économiques et financiers dans le cadre des accords conclus avec le Fonds Monétaire International (FMI). Il s'agit du Bénin, du Burkina, du Niger et du Sénégal. Le programme du Mali est arrivé à son terme le 5 août 2003. Le Niger a effectué le 11 décembre 2003, son second tirage pour le compte de l'année 2003, le programme de ce pays prévu pour prendre fin initialement en 2003 ayant été prorogé à fin juin 2004. Il convient de relever que l'exécution de celui de la Côte d'Ivoire, mis en place le 27 mars 2002, a été compromise par les événements survenus le 19 septembre 2002. Les ressources mobilisées par les Etats membres de l'Union auprès du FMI, en appui à ces programmes, se sont établies à 43,46 millions de DTS en 2003, équivalant à 35,11 milliards de FCFA et représentant 40,5% des ressources attendues de cette institution pour l'année 2003. Aucun tirage n'est intervenu en janvier 2004. Les transactions financières entre les Etats membres de l'Union et le FMI sont essentiellement orientées vers les programmes de la Facilité pour la Réduction de la Pauvreté et la Croissance (FRPC), les rémunérations de positions créditrices, les opérations de rachats de monnaie et le paiement de commissions et d'intérêts.



LISTE DES ANNEXES

ANNEXE I - évolution des cours des matières premières exportées

ANNEXE I (suite) - évolution des cours des matières premières exportées

ANNEXE II - production et commercialisation des produits agricoles

ANNEXE III - productions minières

ANNEXE IV - indices des prix à la consommation (en moyenne annuelle)

ANNEXE V - indices des prix à la consommation (glissement annuel)

ANNEXE VI – situation monétaire intégrée de l’UEMOA (en milliards de FCFA)

ANNEXE VI (suite) – situation monétaire intégrée de l’UEMOA (en milliards de FCFA)

EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EXPORTÉES PAR L'UEMOA

| | Cacao en fèves | Café vert robusta | Coton fibre | Huile d'arachide | Huile de palme | Huile de palme |
|---------------------|----------------|-------------------|-------------|------------------|----------------|----------------|
| | Cts/Lb | | | \$/TM | | |
| Janv 00 | 41,63 | 53,13 | 56,32 | 788,57 | 346,19 | 640,60 |
| Févr | 38,97 | 48,87 | 58,81 | 773,10 | 333,69 | 595,24 |
| mars | 42,25 | 46,23 | 62,05 | 755,00 | 351,96 | 563,37 |
| avril | 41,52 | 44,47 | 58,04 | 741,75 | 369,50 | 561,38 |
| mai | 41,31 | 44,34 | 62,06 | 727,39 | 323,37 | 483,48 |
| juin | 42,80 | 42,65 | 59,24 | 715,00 | 311,82 | 440,91 |
| juillet | 42,44 | 40,73 | 59,48 | 679,05 | 310,71 | 404,14 |
| août | 39,86 | 38,30 | 64,25 | 668,52 | 308,05 | 369,66 |
| septembre | 40,04 | 38,73 | 64,42 | 676,90 | 287,48 | 327,14 |
| octobre | 39,88 | 36,16 | 64,73 | 681,90 | 262,14 | 315,71 |
| novembre | 36,38 | 32,84 | 67,66 | 694,29 | 255,60 | 352,26 |
| Décembre | 36,42 | 30,72 | 67,24 | 696,75 | 265,38 | 313,38 |
| Janv 01 | 43,78 | 32,4 | 61,79 | 695,00 | 254,73 | 301,70 |
| Févr | 52,11 | 31,6 | 57,32 | 695,00 | 237,00 | 270,13 |
| mars | 51,33 | 30,6 | 51,58 | 693,41 | 250,23 | 276,82 |
| Avril | 49,17 | 28,45 | 47,22 | 698,57 | 254,52 | 283,10 |
| Mai | 49,12 | 29,53 | 46,21 | 695,43 | 236,41 | 287,72 |
| Juin | 43,71 | 28,69 | 42,81 | 684,52 | 254,05 | 311,67 |
| Juillet | 43,92 | 27,46 | 41,59 | 674,66 | 327,55 | 342,73 |
| Août | 46,86 | 25,82 | 45,08 | 665,00 | 358,48 | 369,35 |
| Septembre | 45,83 | 24,47 | 43,55 | 665,00 | 301,13 | 319,25 |
| octobre | 49,44 | 23,96 | 32,68 | 665,57 | 270,11 | 284,20 |
| novembre | 56,33 | 24,23 | 35,79 | 667,50 | 320,50 | 320,38 |
| décembre | 60,56 | 24,62 | 37,83 | 667,86 | 322,38 | 312,14 |
| janvier 2002 | 62,68 | 22,77 | 38,37 | 666,59 | 334,09 | 330,00 |
| février | 67,41 | 24,34 | 37,39 | 665,00 | 331,63 | 357,25 |
| mars | 71,93 | 28,81 | 39,44 | 665,48 | 338,57 | 359,17 |
| Avril | 71,21 | 29,00 | 37,80 | 652,07 | 347,50 | 407,84 |
| Mai | 72,39 | 27,89 | 37,56 | 641,52 | 371,61 | 418,80 |
| Juin | 75,61 | 28,10 | 43,08 | 630,25 | 409,25 | 441,73 |
| Juillet | 84,31 | 28,46 | 47,34 | 628,91 | 404,35 | 435,52 |
| Août | 88,60 | 27,59 | 46,22 | 659,29 | 429,05 | 434,88 |
| Septembre | 97,77 | 31,51 | 44,43 | 710,00 | 399,76 | 410,57 |
| Octobre | 100,68 | 32,88 | 46,47 | 727,17 | 408,26 | 425,65 |
| Novembre | 82,64 | 37,08 | 50,34 | 790,71 | 439,40 | 455,95 |
| Décembre | 92,38 | 38,14 | 55,38 | 870,00 | 460,00 | 510,00 |
| Janvier 2003 | 98,47 | 40,44 | 54,85 | 870,00 | 457,84 | 491,36 |
| février | 102,60 | 40,38 | 56,69 | 870,00 | 450,75 | 470,50 |
| mars | 90,07 | 36,87 | 58,80 | 1139,05 | 425,12 | 428,81 |
| avril | 87,22 | 36,08 | 59,03 | 1277,27 | 412,16 | 402,95 |
| mai | 80,38 | 37,45 | 55,55 | 1305,91 | 412,39 | 416,36 |
| juin | 71,30 | 33,84 | 56,24 | 1350,00 | 427,74 | 432,86 |
| juillet | 71,13 | 34,84 | 60,56 | 1444,13 | 412,07 | 405,43 |
| août | 70,48 | 35,72 | 57,35 | 1469,05 | 396,19 | 397,36 |
| septembre | 74,27 | 36,89 | 63,87 | 1472,27 | 431,82 | 430,23 |
| octobre | 67,65 | 35,65 | 76,18 | 1274,78 | 489,87 | 497,61 |
| novembre | 68,63 | 33,56 | 76,07 | 1152,00 | 499,50 | 520,25 |
| décembre | 74,07 | 35,47 | 72,17 | 1149,57 | 510,22 | 580,00 |
| janvier 2004 | 73,88 | 38,91 | 75,41 | 1153,81 | 497,26 | 567,14 |

Source: Reuters

ANNEXE I (suite)

EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EXPORTEES PAR L'UEMOA

| | Baril de pétrok | Caoutchouc | or brut | noix de cajou |
|--------------|-----------------|------------|---------|---------------|
| | \$/baril | Pence/kg | \$/once | \$/tonne |
| Janv 00 | 26,02 | 47,46 | 284,60 | 697,00 |
| Févr | 28,15 | 52,81 | 299,61 | 667,00 |
| mars | 28,54 | 49,77 | 286,39 | 666,31 |
| avril | 24,89 | 50,55 | 279,70 | 656,00 |
| mai | 28,39 | 50,98 | 275,13 | 656,00 |
| juin | 30,12 | 51,18 | 285,71 | 653,73 |
| juillet | 29,20 | 50,48 | 281,61 | 618,43 |
| août | 30,49 | 53,94 | 274,26 | 616,71 |
| septembre | 33,00 | 53,62 | 273,58 | 591,96 |
| octobre | 32,22 | 54,70 | 270,25 | 572,38 |
| novembre | 33,37 | 52,71 | 265,72 | 540,71 |
| Décembre | 27,69 | 51,23 | 271,50 | 534,95 |
| Janv 01 | 28,11 | 50,06 | 266,30 | 518,32 |
| Févr | 29,33 | 50,08 | 262,50 | 477,15 |
| mars | 27,41 | 48,24 | 264,90 | 459,32 |
| Avril | 28,00 | 48,89 | 260,55 | 496,10 |
| Mai | 29,09 | 50,78 | 271,94 | 448,35 |
| Juin | 27,74 | 51,81 | 270,35 | 249,95 |
| Juillet | 26,24 | 50,25 | 267,53 | 216,05 |
| Août | 26,83 | 48,24 | 272,58 | 210,96 |
| Septembre | 26,50 | 45,35 | 283,42 | 209,00 |
| octobre | 22,57 | 44,98 | 283,28 | 210,27 |
| novembre | 19,82 | 43,91 | 275,81 | 450,00 |
| décembre | 19,68 | 41,75 | 275,99 | 450,00 |
| janvier 2002 | 20,06 | 47,30 | 281,40 | 450,00 |
| février | 21,07 | 51,29 | 295,43 | 450,00 |
| mars | 24,82 | 53,23 | 293,17 | 450,00 |
| Avril | 26,28 | 52,26 | 302,65 | 450,00 |
| Mai | 26,50 | 52,92 | 314,51 | 450,00 |
| Juin | 26,01 | 54,25 | 321,75 | 450,00 |
| Juillet | 26,77 | 86,95 | 313,26 | 450,00 |
| Août | 27,63 | 27,59 | 309,77 | 450,00 |
| Septembre | 29,63 | 98,39 | 319,14 | 450,00 |
| octobre | 28,68 | 91,19 | 316,47 | 450,00 |
| Novembre | 24,26 | 91,48 | 319,08 | 450,00 |
| Décembre | 31,10 | 90,50 | 347,20 | 450,00 |
| Janvier 2003 | 31,88 | 91,91 | 357,01 | 450,00 |
| Février | 31,63 | 94,20 | 359,49 | 450,00 |
| mars | 31,65 | 94,68 | 341,53 | 450,00 |
| avril | 27,00 | 89,23 | 327,95 | 450,00 |
| mai | 27,54 | 80,06 | 354,71 | 450,00 |
| juin | 29,47 | 80,31 | 356,37 | 650,00 |
| juillet | 30,23 | 84,03 | 350,85 | 650,00 |
| août | 31,41 | 91,40 | 360,10 | 650,00 |
| septembre | 28,42 | 104,77 | 378,95 | 650,00 |
| octobre | 30,25 | 118,66 | 378,92 | 650,00 |
| novembre | 30,72 | 116,90 | 389,42 | 650,00 |
| décembre | 32,00 | 109,24 | 407,66 | 650,00 |
| janvier 2004 | 33,53 | 103,52 | 413,71 | 650,00 |

Source: Reuters

UEMOA : PRODUCTION DES CULTURES D'EXPORTATION

(en milliers de tonnes)

| PRODUITS | 95-96 | 96-97 | 97-98 | 98-99 | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 | 2002-2003 | 2003-2004* |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PRODUCTION ARACHIDES | | | | | | | | | |
| <i>Bénin</i> | 57,57 | 65,532 | 102,341 | 98,897 | 100,9 | 121,2 | 125,4 | 146,2 | 164,7 |
| <i>Burkina</i> | 213,3 | 223,8 | 151,1 | 214,8 | 282,8 | 169,1 | 301,1 | 323,6 | |
| <i>Mali</i> | 155,541 | 132,788 | 142,887 | 150,6 | 158,4 | 166,3 | 176,3 | 185,2 | 290,0 |
| <i>Niger</i> | 102,6 | 196 | 87,9 | 112,1 | 103,7 | 113,2 | 82,0 | 153,7 | 196,9 |
| <i>Sénégal</i> | 337,8 | 148,6 | 544,8 | 579,1 | 1014,2 | 1061,5 | 943,8 | 265,3 | 454,8 |
| <i>Togo</i> | 35,1 | 55,4 | 34,2 | 36 | 26,0 | 33,0 | 35,7 | 35,9 | |
| TOTAL | 901,9 | 822,1 | 1063,2 | 1191,5 | 1685,9 | 1664,3 | 1664,3 | 1110,0 | |
| CAFE | | | | | | | | | |
| <i>Côte d'Ivoire</i> | 176,1 | 322,7 | 311,0 | 135,0 | 379,1 | 301,1 | 182,0 | 109,4 | 200,0 |
| <i>Togo</i> | 6,5 | 22,4 | 10,3 | 19,3 | 15,2 | 16,9 | 17,8 | 18,0 | 18,2 |
| UEMOA | 182,6 | 345,1 | 321,3 | 154,3 | 394,3 | 318,0 | 199,8 | 127,4 | 218,2 |
| CACAO | | | | | | | | | |
| <i>Côte d'Ivoire</i> | 1264,8 | 1130,0 | 1090,3 | 1187,0 | 1412,4 | 1212,4 | 1264,7 | 1320,9 | 1200,0 |
| <i>Togo</i> | 6,0 | 14,2 | 5,6 | 7,7 | 6,6 | 10,2 | 7,5 | 8,0 | 8,2 |
| UEMOA | 1270,8 | 1144,2 | 1095,9 | 1194,7 | 1419,0 | 1222,6 | 1272,2 | 1328,9 | 1208,2 |
| COTON GRAINE | | | | | | | | | |
| <i>Bénin</i> | 349,6 | 348,8 | 359,2 | 335,1 | 362,2 | 336,6 | 416,4 | 337,3 | 400,0 |
| <i>Burkina</i> | 150,9 | 214,3 | 338,1 | 284,4 | 270,0 | 275,8 | 378,5 | 409,1 | 500,0 |
| <i>Côte d'Ivoire</i> | 217,3 | 265,1 | 337,1 | 337,1 | 398,7 | 287,0 | 393,0 | 396,1 | 245,6 |
| <i>Mali</i> | 405,9 | 470,1 | 538,3 | 518,8 | 459,1 | 242,8 | 570,9 | 439,8 | 612,5 |
| <i>Niger</i> | 14,0 | 10,4 | nd | 10,9 | 3,3 | 2,4 | 2,7 | 8,3 | 8,4 |
| <i>Sénégal</i> | 31,4 | 38,4 | 41,0 | 11,6 | 14,6 | 20,4 | 35,7 | 40,1 | 54,9 |
| <i>Togo</i> | 102,1 | 146,4 | 176,2 | 187,7 | 117,4 | 168,3 | 186,6 | 176,6 | 189,0 |
| UEMOA | 1271,2 | 1493,5 | 1789,9 | 1685,5 | 1625,3 | 1333,2 | 1983,8 | 1807,3 | 2010,5 |

Sources: Organismes de commercialisation agricole

* Prévisions

UEMOA : PRODUCTIONS MINIERES

| PRODUITS | 2001 | 2002 a | 2003 b | Var.% b/a |
|--|----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| PHOSPHATE (milliers de tonnes) | | | | |
| Sénégal | | | | |
| <i>productions</i> | 1708,0 | 1547,0 | 1761,9 | 13,9% |
| <i>exportations</i> | 445,2 | 486,0 | 203,9 | -58,0% |
| Togo | | | | |
| <i>productions</i> | 1066,6 | 1270,6 | 1471,3 | 15,8% |
| <i>exportations</i> | 1304,2 | 1327,7 | 1356,0 | 2,1% |
| UEMOA | | | | |
| <i>productions</i> | 2774,6 | 2817,609 | 3233,252 | 14,8% |
| <i>exportations</i> | 1749,4 | 1813,8 | 1559,897 | -14,0% |
| OR (Kilogrammes) | | | | |
| Burkina | | | | |
| <i>productions</i> | 228,5 | 208,9 | nd | |
| <i>exportations</i> | 228,5 | 208,9 | nd | |
| Côte d'Ivoire (Ity, Somiaf et autres) | | | | |
| <i>productions</i> | 3672,0 | 3569,8 | 1313,0 | -63,2% |
| <i>exportations</i> | 3672,0 | 3569,8 | 1313,0 | -63,2% |
| Mali (Sadiola, Morila et Yatéla) | | | | |
| <i>productions</i> | 53658,0 | 63692,70 | 51597,8 | -19,0% |
| <i>exportations</i> | 57558,5 | 63692,70 | 51597,8 | -19,0% |
| UEMOA | | | | |
| <i>productions</i> | 57558,5 | 63901,6 | 52910,8 | -17,2% |
| <i>exportations</i> | 61460,0 | 63901,6 | 52910,8 | -17,2% |
| URANIUM (tonnes) | | | | |
| Niger | | | | |
| <i>productions</i> | 2917,4 | 3024,4 | 3177,9 | 5,1% |
| <i>exportations</i> | 2960,0 | 2960,0 | 2776,0 | -6,2% |

Sources : Sociétés minières des Etats

UEMOA : INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(VARIATIONS MENSUELLES EN POURCENTAGE)

| Périodes | COTONOU | | | OUAGADOUGOU | | | ABIDJAN | | | BISSAU | BAMAKO | | | NIAMEY | | | DAKAR | | | LOME | | | UEMOA | | |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA |
| JANVIER 2002 | -1,8 | -4,5 | -0,1 | 0,4 | 1,3 | -0,1 | 1,4 | 3,4 | 0,5 | 3,9 | -0,6 | -1,1 | 0,0 | -0,4 | -0,7 | -0,2 | -0,8 | -0,7 | -0,9 | 1,8 | 5,1 | 0,0 | 0,3 | 0,8 | 0,0 |
| FEVRIER 2002 | 0,1 | 27,6 | -0,1 | 2,4 | 4,9 | 1,1 | | 0,7 | -0,3 | 1,4 | 0,6 | 0,9 | 0,5 | 0,5 | 0,8 | 0,3 | 0,7 | 1,3 | 0,4 | -0,8 | -2,7 | 0,3 | 0,4 | 0,8 | 0,1 |
| MARS 2002 | 0,3 | 1,9 | -0,6 | -0,1 | -0,8 | 0,3 | 0,0 | 0,4 | -0,2 | 0,8 | 1,3 | 1,6 | 1,0 | 0,4 | 0,2 | 0,4 | 0,2 | 1,0 | -0,4 | 1,2 | 2,6 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 0,0 |
| Trimestre I | -0,5 | 8,3 | -0,3 | 0,9 | 1,8 | 0,4 | 0,5 | 1,5 | 0,0 | 2,0 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,5 | -0,3 | 0,7 | 1,7 | 0,3 | 0,3 | 0,8 | 0,0 |
| AVRIL 2002 | 1,5 | 2,6 | 0,8 | 0,7 | 0,2 | 1,0 | 0,3 | 1,5 | -0,3 | 1,8 | 0,4 | -0,1 | 0,8 | 0,6 | 0,9 | 0,3 | 0,0 | -0,3 | 0,2 | 1,9 | 4,6 | 0,4 | 0,5 | 1,1 | 0,2 |
| MAI 2002 | -0,2 | 0,5 | -0,7 | 1,7 | 3,8 | 0,6 | 0,2 | 1,2 | -0,4 | 0,9 | 0,6 | 1,1 | 0,2 | 2,0 | 3,6 | 0,5 | -0,2 | -1,1 | 0,5 | 1,4 | 3,4 | 0,3 | 0,3 | 1,0 | -0,1 |
| JUIN 2002 | 1,7 | 2,7 | 1,0 | 1,5 | 4,6 | -0,1 | 1,1 | 1,9 | 0,7 | 2,7 | 1,4 | 2,9 | 0,0 | 1,9 | 3,5 | 0,4 | -0,8 | -1,9 | 0,0 | -0,5 | -0,4 | -0,6 | 0,7 | 1,3 | 0,3 |
| Trimestre II | 1,0 | 1,9 | 0,3 | 1,3 | 2,9 | 0,5 | 0,5 | 1,6 | 0,0 | 1,8 | 0,8 | 1,3 | 0,3 | 1,5 | 2,7 | 0,4 | -0,3 | -1,1 | 0,3 | 0,9 | 2,5 | 0,0 | 0,5 | 1,2 | 0,1 |
| JUILLET 2002 | 1,9 | 4,8 | 0,0 | -0,5 | -1,5 | 0,0 | -1,1 | -2,3 | -0,4 | -3,0 | 1,9 | 3,2 | 0,5 | -0,4 | -0,7 | -0,2 | 1,0 | 2,1 | 0,2 | -1,9 | -5,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| AOUT 2002 | -2,6 | -6,7 | 0,2 | 1,2 | 1,0 | 1,3 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | 0,5 | -0,2 | -0,5 | 0,2 | -0,9 | -1,9 | 0,0 | 1,0 | 2,3 | 0,0 | -1,4 | -4,6 | 0,6 | -0,1 | -0,7 | 0,3 |
| SEPTEMBRE 2002 | -1,5 | -5,7 | 1,1 | -2,4 | -5,3 | -0,9 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -1,4 | -2,8 | 0,0 | -1,3 | -2,7 | 0,1 | 1,0 | 2,4 | -0,1 | -1,3 | -5,1 | 0,8 | -0,3 | -1,1 | 0,1 |
| Trimestre III | -0,7 | -2,5 | 0,5 | -0,6 | -1,9 | 0,2 | -0,4 | -0,9 | -0,1 | -0,8 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,9 | -1,8 | 0,0 | 1,0 | 2,3 | 0,1 | -1,5 | -4,9 | 0,4 | -0,2 | -0,6 | 0,1 |
| OCTOBRE 2002 | 0,3 | 0,9 | 0,0 | -0,4 | -1,5 | 0,1 | 0,6 | 1,0 | 0,4 | -1,5 | 1,3 | 2,6 | 0,1 | -0,3 | -1,2 | 0,5 | -1,2 | -3,1 | 0,3 | 0,5 | -0,3 | 1,0 | 0,1 | -0,3 | 0,3 |
| NOVEMBRE 2002 | 1,4 | 3,8 | -0,1 | 0,3 | 1,2 | -0,1 | 0,7 | 1,7 | 0,2 | 1,4 | -0,1 | -0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 0,5 | 1,2 | 0,2 |
| DECEMBRE 2002 | 0,3 | 0,1 | 0,5 | -0,8 | -2,6 | 0,1 | 1,1 | 2,3 | 0,4 | -1,6 | -1,3 | -2,9 | 0,3 | -1,8 | -3,8 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | -0,1 | 0,8 | 2,7 | -0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| Trimestre IV | 0,7 | 1,6 | 0,1 | -0,3 | -1,0 | 0,0 | 0,8 | 1,7 | 0,3 | -0,6 | 0,0 | -0,3 | 0,3 | -0,5 | -1,5 | 0,3 | -0,2 | -0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,7 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,2 |
| JANVIER 2003 | -0,2 | 0,3 | -0,6 | 0,3 | -1,5 | 1,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | -0,4 | -2,0 | -3,5 | -0,4 | -1,0 | -1,9 | -0,1 | -0,6 | -0,9 | -0,4 | 0,1 | 2,0 | -0,9 | -0,2 | -0,5 | 0,0 |
| FEVRIER 2003 | 0,6 | -1,0 | 1,5 | 0,7 | -0,7 | 1,5 | 0,7 | 1,5 | 0,3 | 0,7 | 0,8 | 0,5 | 1,1 | 0,4 | -2,0 | 2,7 | 0,7 | 0,4 | 0,9 | 0,4 | -1,0 | 1,1 | 2,5 | 3,5 | 1,8 |
| MARS 2003 | 0,2 | -2,9 | 2,2 | -0,5 | -1,9 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -1,0 | -0,5 | -0,8 | -0,3 | 0,0 | -3,0 | 2,7 | 0,1 | -2,2 | 1,9 | -1,0 | -4,7 | 1,1 | 2,1 | 1,7 | 2,3 |
| Trimestre I | 0,2 | -1,2 | 1,0 | 0,2 | -1,4 | 0,9 | 0,4 | 0,6 | 0,2 | -0,2 | -0,6 | -1,3 | 0,1 | -0,2 | -2,3 | 1,8 | 0,1 | -0,9 | 0,8 | -0,2 | -1,2 | 0,4 | 1,5 | 1,6 | 1,4 |
| AVRIL 2003 | 0,4 | 1,4 | -0,2 | 0,1 | 0,8 | -0,2 | 0,8 | 0,5 | 1,0 | 0,1 | -0,9 | -1,1 | -0,7 | -0,2 | -0,6 | 0,2 | -0,7 | -0,8 | -0,6 | 1,0 | 2,4 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| MAI 2003 | 0,1 | 0,5 | -0,2 | 3,2 | 10,3 | 0,0 | 0,6 | 0,2 | 0,9 | 1,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 1,6 | -1,4 | -0,6 | -1,2 | -0,1 | 2,2 | 4,9 | 0,7 | 0,5 | 0,9 | 0,3 |
| JUIN 2003 | -0,5 | -1,0 | -0,2 | 1,9 | 6,5 | -0,4 | 0,3 | 1,4 | -0,3 | 0,4 | 1,3 | 2,8 | -0,2 | 2,1 | 4,7 | -0,2 | -0,2 | 0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | 0,4 | 1,5 | -0,3 |
| Trimestre II | 0,0 | 0,3 | -0,2 | 1,7 | 5,9 | -0,2 | 0,6 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,6 | -0,2 | 0,6 | 1,9 | -0,5 | -0,5 | -0,6 | -0,4 | 1,1 | 2,6 | 0,3 | 0,4 | 0,9 | 0,1 |
| JUILLET 2003 | 0,2 | 0,0 | 0,3 | -2,7 | -7,9 | 0,2 | -1,2 | -3,6 | 0,1 | 0,5 | 0,4 | 0,9 | -0,2 | -0,8 | -1,9 | 0,3 | 1,1 | 2,6 | 0,1 | -0,3 | -4,9 | 2,3 | -0,5 | -1,6 | 0,3 |
| AOUT 2003 | -1,1 | -3,3 | 0,1 | -0,5 | -5,7 | 2,1 | 0,3 | -1,0 | 1,0 | 1,4 | -0,2 | -0,6 | 0,3 | -0,7 | -2,3 | 0,8 | 1,0 | 2,3 | 0,0 | -2,1 | -7,8 | 0,9 | 0,0 | -1,2 | 0,7 |
| SEPTEMBRE 2003 | -0,5 | -0,8 | -0,3 | 0,2 | 0,9 | -0,2 | -1,3 | -3,2 | -0,3 | 0,3 | -0,5 | -1,2 | 0,1 | -1,0 | -2,5 | 0,3 | 1,4 | 3,0 | 0,1 | -1,0 | -1,9 | -0,6 | -0,4 | -0,9 | -0,2 |
| Trimestre III | -0,5 | -1,4 | 0,0 | -1,0 | -4,2 | 0,7 | -0,7 | -2,6 | 0,3 | 0,7 | -0,1 | -0,3 | 0,1 | -0,8 | -2,2 | 0,5 | 1,2 | 2,6 | 0,1 | -1,1 | -4,9 | 0,9 | -0,3 | -1,2 | 0,3 |
| OCTOBRE 2003 | 1,2 | 3,8 | -0,2 | -0,5 | -0,7 | -0,4 | -0,7 | -1,9 | -0,1 | -0,6 | -0,4 | -0,6 | -0,2 | 0,1 | -0,5 | 0,6 | -0,4 | -0,9 | 0,0 | 0,0 | -0,7 | 0,3 | -0,3 | -0,7 | 0,0 |
| NOVEMBRE 2003 | 0,5 | 1,5 | -0,1 | 0,0 | 3,2 | -1,5 | -0,1 | -0,4 | 0,0 | -0,4 | -1,1 | -2,4 | 0,2 | 0,2 | 1,0 | -0,5 | -1,0 | -2,4 | 0,0 | -0,4 | 1,2 | -1,2 | -0,3 | -0,5 | -0,2 |
| DECEMBRE 2003 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | -0,9 | -5,0 | 1,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,8 | -2,0 | -4,3 | 0,1 | -1,0 | -2,1 | 0,0 | -0,9 | -2,2 | 0,0 | 0,7 | 1,4 | 0,3 | -0,5 | -1,4 | 0,1 |
| Trimestre IV | 0,5 | 1,7 | -0,1 | -0,5 | -0,8 | -0,3 | -0,3 | -0,8 | 0,0 | -0,9 | -1,2 | -2,4 | 0,0 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | -0,8 | -1,8 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | -0,2 | -0,4 | -0,9 | 0,0 |
| JANVIER 2004 | 0,3 | -0,2 | 0,6 | -0,5 | | | 0,7 | 2,0 | 0,0 | -0,5 | -2,1 | -3,8 | -0,7 | -0,6 | -0,8 | -0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,0 | 2,4 | 0,4 | 0,2 | | |

Source : Instituts nationaux de statistique

UEMOA : INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(GLISSEMENTS ANNUELS EN POURCENTAGE)

| Périodes | COTONOU | | | OUAGADOUGOU | | | ABIDJAN | | | BISSAU | BAMA KO | | | NIAMEY | | | DAKAR | | | LOME | | | UEMOA | | |
|----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|
| | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA | IPC | IPA | IPHA |
| JANVIER 2002 | 2,6 | 4,3 | 1,5 | 1,0 | 4,8 | -0,8 | 4,4 | 5,9 | 3,7 | 3,8 | 5,9 | 10,5 | 1,8 | 3,8 | 9,3 | -0,8 | 2,8 | 6,9 | 0,0 | 6,6 | 12,9 | 3,3 | 3,9 | 7,2 | 2,0 |
| FEV 2002 | 3,7 | 8,1 | 1,2 | 3,3 | 9,7 | 0,3 | 3,9 | 5,4 | 3,2 | 5,3 | 6,8 | 12,5 | 1,8 | 4,9 | 10,9 | -0,1 | 3,7 | 8,5 | 0,3 | 4,5 | 6,5 | 3,4 | 4,1 | 7,9 | 2,0 |
| MARS 2002 | 2,4 | 6,3 | 0,1 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 3,4 | 4,1 | 3,0 | 5,5 | 6,3 | 10,3 | 2,7 | 3,4 | 7,4 | 0,1 | 4,1 | 10,1 | -0,1 | 4,3 | 8,6 | 2,1 | 3,6 | 6,7 | 1,9 |
| Trimestre I | 2,9 | 6,2 | 0,9 | 1,7 | 5,1 | 0,1 | 3,9 | 5,2 | 3,3 | 4,9 | 6,3 | 11,1 | 2,1 | 4,0 | 9,2 | -0,3 | 3,5 | 8,5 | 0,1 | 5,1 | 9,3 | 2,9 | 3,9 | 7,3 | 2,0 |
| AVRIL 2002 | 2,7 | 6,5 | 0,4 | 2,6 | 4,1 | 1,9 | 3,3 | 5,3 | 2,3 | 4,3 | 5,2 | 7,3 | 3,4 | 2,1 | 5,0 | -0,4 | 4,3 | 10,3 | 0,2 | 5,0 | 9,9 | 2,3 | 3,6 | 7,0 | 2,1 |
| MAI 2002 | 0,7 | 3,1 | -0,7 | 2,6 | 2,9 | 2,4 | 2,2 | 4,1 | 1,3 | 5,0 | 5,1 | 7,4 | 3,0 | 3,7 | 7,3 | 0,5 | 4,4 | 9,9 | 0,7 | 5,3 | 9,9 | 2,7 | 3,1 | 6,2 | 2,7 |
| JUIN 2002 | 2,9 | 8,2 | -0,3 | 2,3 | 3,5 | 1,6 | 2,7 | 3,9 | 2,1 | 4,2 | 5,0 | 7,2 | 3,0 | 4,2 | 6,7 | 1,9 | 2,0 | 4,1 | 0,5 | 4,3 | 8,1 | 2,1 | 2,9 | 5,2 | 0,6 |
| Trimestre II | 2,1 | 5,9 | -0,2 | 2,5 | 3,5 | 2,0 | 2,7 | 4,4 | 1,9 | 4,5 | 5,1 | 7,3 | 3,1 | 3,3 | 6,3 | 0,7 | 3,5 | 8,1 | 0,4 | 4,8 | 9,3 | 2,3 | 3,2 | 6,2 | 1,8 |
| JUILLET 2002 | 4,5 | 12,4 | -0,3 | 1,7 | 2,2 | 1,4 | 1,9 | 2,8 | 1,4 | 3,5 | 4,8 | 6,3 | 3,4 | 2,4 | 3,7 | 1,2 | 1,8 | 3,1 | 0,8 | 0,5 | -1,1 | 1,4 | 2,3 | 3,9 | 1,2 |
| AOUT 2002 | 2,8 | 7,5 | 0,1 | 2,7 | 1,5 | 3,3 | 1,9 | 2,9 | 1,3 | 0,4 | 4,8 | 6,6 | 3,0 | 1,9 | 2,8 | 1,0 | 1,1 | 1,8 | 0,5 | -0,5 | -4,2 | 1,7 | 1,9 | 2,9 | 1,3 |
| SEPTEMBRE 2002 | 1,6 | 2,7 | 0,9 | 3,1 | 2,5 | 3,3 | 2,5 | 4,8 | 1,4 | 1,2 | 3,8 | 4,5 | 3,1 | 0,5 | -0,6 | 1,5 | 2,1 | 4,0 | 0,7 | 1,3 | -0,9 | 2,5 | 2,3 | 3,5 | 1,6 |
| Trimestre III | 3,0 | 7,5 | 0,2 | 2,5 | 2,1 | 2,7 | 2,1 | 3,5 | 1,4 | 1,7 | 4,5 | 5,8 | 3,1 | 1,6 | 2,0 | 1,3 | 1,7 | 3,0 | 0,7 | 0,4 | -2,0 | 1,9 | 2,2 | 3,4 | 1,4 |
| OCTOBRE 2002 | 1,8 | 2,4 | 1,4 | 1,1 | -1,2 | 2,2 | 2,9 | 7,3 | 0,9 | -0,4 | 4,2 | 6,0 | 2,4 | 2,0 | 2,3 | 1,7 | -0,4 | -1,7 | 0,7 | 2,8 | 0,5 | 4,0 | 2,0 | 3,1 | 1,3 |
| NOVEMBRE 2002 | 2,3 | 4,2 | 1,2 | 2,8 | 2,1 | 3,1 | 3,6 | 9,5 | 0,8 | 6,9 | 4,6 | 5,7 | 3,4 | 2,4 | 2,1 | 2,6 | 1,1 | 1,9 | 0,5 | 1,6 | -1,4 | 3,2 | 2,7 | 5,0 | 1,4 |
| DECEMBRE 2002 | 1,2 | 0,0 | 2,0 | 3,9 | 4,9 | 3,4 | 4,4 | 12,1 | 0,8 | 7,3 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | 0,6 | -1,7 | 2,7 | 1,4 | 3,0 | 0,2 | 1,6 | -0,9 | 2,9 | 2,9 | 5,4 | 1,4 |
| Trimestre IV | 1,8 | 2,2 | 1,5 | 2,6 | 1,9 | 2,9 | 3,6 | 9,6 | 0,8 | 4,6 | 4,3 | 5,3 | 3,3 | 1,7 | 0,9 | 2,3 | 0,7 | 1,1 | 0,5 | 2,0 | -0,6 | 3,4 | 2,5 | 4,5 | 1,4 |
| MOYENNE 2002 | 2,9 | 6,4 | 0,8 | 1,6 | 3,1 | 1,2 | 3,1 | 5,3 | 2,1 | 2,8 | 5,0 | 7,3 | 2,7 | 2,6 | 4,5 | 0,4 | 2,3 | 5,0 | 0,4 | 3,7 | 3,9 | 2,8 | 2,9 | 5,3 | 1,5 |
| JANVIER 2003 | 2,8 | 5,1 | 1,5 | 3,8 | 2,1 | 4,7 | 3,2 | 8,8 | 0,6 | -1,7 | 2,6 | 1,6 | 3,5 | 0,1 | -2,8 | 2,8 | 1,7 | 2,9 | 0,8 | -0,2 | -3,8 | 1,9 | 2,4 | 4,1 | 1,4 |
| FEVRIER 2003 | 3,3 | 3,6 | 3,2 | 2,2 | -3,4 | 5,0 | 3,9 | 9,7 | 1,1 | -2,3 | 2,8 | 1,2 | 4,2 | 0,4 | -2,0 | 2,7 | 0,7 | 0,4 | 0,9 | 0,4 | -1,0 | 1,1 | 2,5 | 3,5 | 1,8 |
| MARS 2003 | 3,2 | -1,3 | 6,0 | 1,8 | -4,4 | 4,9 | 4,0 | 9,4 | 1,4 | -4,2 | 0,9 | -1,2 | 2,9 | 0,0 | -3,0 | 2,7 | 0,1 | -2,2 | 1,9 | -1,0 | -4,7 | 1,1 | 2,1 | 1,7 | 2,3 |
| Trimestre I | 3,1 | 2,4 | 3,6 | 2,6 | -2,0 | 4,9 | 3,7 | 9,3 | 1,0 | -2,8 | 2,1 | 0,5 | 3,6 | 0,2 | -2,6 | 2,7 | 0,8 | 0,3 | 1,2 | -0,3 | -3,2 | 1,4 | 2,3 | 3,1 | 1,9 |
| AVRIL 2003 | 2,1 | -2,5 | 5,1 | 1,1 | -3,9 | 3,6 | 4,6 | 8,2 | 2,7 | -5,8 | -0,4 | -2,2 | 1,4 | -0,8 | -4,4 | 2,6 | -0,5 | -2,7 | 1,1 | -1,9 | -6,7 | 0,9 | 1,8 | 0,7 | 2,5 |
| MAI 2003 | 2,5 | -2,5 | 5,7 | 2,7 | 2,2 | 3,0 | 5,1 | 7,2 | 4,0 | -5,6 | -0,9 | -3,3 | 1,4 | -2,7 | -6,2 | 0,6 | -0,9 | -2,7 | 0,4 | -1,1 | -5,3 | 1,4 | 1,9 | 0,6 | 2,8 |
| JUIN 2003 | 0,3 | -6,0 | 4,4 | 3,2 | 4,0 | 2,7 | 4,2 | 6,7 | 3,0 | -7,8 | -1,1 | -3,4 | 1,2 | -2,5 | -5,1 | 0,0 | -0,3 | -0,7 | 0,1 | -0,5 | -4,4 | 1,9 | 1,6 | 0,8 | 2,2 |
| Trimestre II | 1,6 | -3,7 | 5,1 | 2,3 | 0,8 | 3,1 | 4,6 | 7,4 | 3,2 | -6,4 | -0,8 | -3,0 | 1,3 | -2,0 | -5,2 | 1,1 | -0,6 | -2,0 | 0,5 | -1,2 | -5,5 | 1,4 | 1,8 | 0,7 | 2,5 |
| JUILLET 2003 | -1,4 | -10,4 | 4,7 | 0,9 | -2,7 | 2,9 | 4,2 | 5,3 | 3,6 | -7,3 | -2,5 | -5,5 | 0,5 | -2,9 | -6,3 | 0,5 | -0,2 | -0,3 | -0,1 | 1,1 | -4,2 | 4,2 | 1,2 | -0,8 | 2,6 |
| AOUT 2003 | 0,1 | -7,0 | 4,7 | -0,8 | -9,2 | 3,7 | 4,6 | 4,6 | 4,6 | -4,2 | -2,5 | -5,6 | 0,6 | -2,6 | -6,7 | 1,2 | -0,2 | -0,3 | -0,1 | 0,4 | -7,4 | 4,6 | 1,4 | -1,3 | 3,1 |
| SEPTEMBRE 2003 | 1,2 | -2,1 | 3,1 | 1,8 | -3,3 | 4,4 | 3,2 | 1,2 | 4,2 | -2,1 | -1,7 | -4,1 | 0,7 | -2,4 | -6,5 | 1,4 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | -0,8 | -4,3 | 1,0 | 1,2 | -1,1 | 2,7 |
| Trimestre III | 0,0 | -6,5 | 4,2 | 0,6 | -5,1 | 3,7 | 4,0 | 3,7 | 4,1 | -4,5 | -2,2 | -5,1 | 0,6 | -2,6 | -6,5 | 1,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | -5,3 | 3,3 | 1,3 | -1,1 | 2,8 |
| OCTOBRE 2003 | 2,0 | 0,6 | 2,9 | 1,7 | -2,5 | 3,9 | 1,9 | -1,7 | 3,7 | -1,6 | -3,3 | -7,1 | 0,4 | -2,0 | -5,9 | 1,6 | 1,0 | 2,5 | -0,2 | -1,4 | -4,7 | 0,3 | 0,8 | -1,6 | 2,3 |
| NOVEMBRE 2003 | 1,1 | -1,6 | 2,9 | 1,4 | -0,6 | 2,4 | 1,0 | -3,8 | 3,4 | 0,2 | -4,3 | -8,8 | 0,2 | -2,3 | -5,5 | 0,6 | -0,4 | -0,7 | -0,2 | -1,6 | -3,2 | -0,8 | -0,1 | -3,3 | 1,9 |
| DECEMBRE 2003 | 0,7 | -2,0 | 2,4 | 1,7 | -3,5 | 4,2 | -0,1 | -6,0 | 3,0 | 0,7 | -5,0 | -10,1 | 0,0 | -1,5 | -3,8 | 0,5 | -1,5 | -3,3 | -0,1 | -1,7 | -4,4 | -0,3 | -0,8 | -5,0 | 1,8 |
| Trimestre IV | 1,3 | -1,0 | 2,7 | 1,6 | -2,2 | 3,5 | 0,9 | -3,8 | 3,4 | -0,2 | -4,2 | -8,7 | 0,2 | -1,9 | -5,1 | 0,9 | -0,3 | -0,5 | -0,2 | -1,6 | -4,1 | -0,3 | 0,0 | -3,3 | 2,0 |
| JANVIER 2004 | 1,3 | -2,5 | 3,7 | 0,9 | | | 0,3 | -4,4 | 2,7 | 0,6 | -5,2 | -10,4 | -0,3 | -1,1 | -2,7 | 0,2 | -0,7 | -2,3 | 0,4 | -0,8 | -4,1 | 1,0 | -0,4 | | |

Source : Instituts nationaux de statistique

NB : Indice Harmonisé des Prix à la Consommation à partir de janvier 1998.

IPC : indice des prix à la consommation

IPA : indice des prix à la consommation du groupe alimentaire

IPHA : indice des prix à la consommation hors alimentaire

UEMOA : SUIVI DES INDICATEURS MONETAIRES (EN MILLIARDS DE F CFA)

| BENIN | déc-01 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 467,2 | 428,9 | 416,5 | 430,2 | 385,3 | 365,9 | 354,5 | 349,2 | 348,8 | 327,2 | 327,9 | 342,8 | 262,5 | 284,9 | 279,5 | -5,4 | -1,9 | -32,9 |
| <i>Banque centrale</i> | 362,5 | 313,4 | 309,3 | 336,3 | 294,0 | 274,2 | 270,2 | 263,7 | 259,0 | 244,4 | 243,1 | 252,8 | 183,0 | 190,2 | 210,8 | 20,6 | 10,8 | -31,8 |
| <i>Banques</i> | 104,7 | 115,5 | 107,2 | 93,9 | 91,3 | 91,7 | 84,3 | 85,5 | 89,8 | 82,8 | 84,8 | 90,0 | 79,5 | 94,7 | 68,7 | -26,0 | -27,5 | -35,9 |
| CREDIT INTERIEUR | 79,8 | 86,5 | 111,9 | 127,6 | 129,4 | 134,5 | 128,2 | 125,7 | 128,7 | 140,0 | 138,5 | 145,0 | 150,1 | 168,2 | 195,5 | 27,3 | 16,2 | 74,7 |
| <i>PNG</i> | -113,0 | -129,2 | -110,4 | -91,1 | -103,5 | -101,0 | -114,1 | -122,8 | -134,2 | -123,8 | -119,3 | -119,7 | -108,4 | -105,4 | -98,4 | 7,0 | -6,6 | -10,9 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 192,8 | 215,7 | 222,3 | 218,7 | 232,9 | 235,5 | 242,3 | 248,5 | 262,9 | 263,8 | 257,8 | 264,7 | 258,5 | 273,6 | 293,8 | 20,2 | 7,4 | 32,2 |
| <i>Court terme</i> | 125,4 | 149,6 | 157,7 | 155,8 | 170,3 | 169,3 | 173,3 | 178,7 | 190,9 | 187,5 | 181,3 | 188,3 | 182,1 | 196,6 | 209,0 | 12,4 | 6,3 | 32,5 |
| <i>dont campagne</i> | 2,4 | 19,0 | 19,8 | 24,1 | 27,3 | 29,2 | 25,8 | 23,7 | 19,9 | 17,1 | 12,5 | 10,8 | 8,5 | 18,9 | 20,4 | 1,5 | 7,9 | 3,0 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 67,4 | 66,1 | 64,6 | 62,9 | 62,6 | 66,2 | 69,0 | 69,8 | 72,0 | 76,3 | 76,5 | 76,4 | 76,4 | 76,9 | 84,9 | 8,0 | 10,4 | 31,4 |
| MASSE MONETAIRE | 539,1 | 485,0 | 503,8 | 538,5 | 498,4 | 482,3 | 467,7 | 462,3 | 456,3 | 438,5 | 441,3 | 456,9 | 396,9 | 424,3 | 440,0 | 15,7 | 3,7 | -12,7 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 223,8 | 166,0 | 170,9 | 197,7 | 176,6 | 167,4 | 149,4 | 139,6 | 129,6 | 121,9 | 119,7 | 143,6 | 77,7 | 75,1 | 75,7 | 0,6 | 0,8 | -55,7 |
| <i>Dépôts</i> | 315,3 | 319,0 | 332,9 | 340,8 | 321,8 | 314,9 | 318,3 | 322,7 | 326,7 | 316,6 | 321,6 | 313,3 | 319,2 | 349,2 | 364,3 | 15,1 | 4,3 | 9,4 |
| AUTRES POSTES NETS | 7,9 | 30,4 | 24,6 | 19,3 | 16,3 | 18,1 | 15,0 | 12,6 | 21,2 | 28,7 | 25,1 | 30,9 | 15,7 | 28,9 | 35,0 | 6,1 | 21,1 | 42,3 |

| BURKINA | déc-01 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 128,1 | 126,1 | 140,5 | 128,1 | 126,5 | 117,3 | 130,1 | 139,5 | 124,6 | 119,6 | 116,0 | 151,2 | 161,5 | 171,5 | 165,8 | -5,7 | -3,3 | 18,0 |
| <i>Banque centrale</i> | 76,5 | 57,3 | 80,9 | 77,2 | 84,4 | 79,4 | 97,9 | 102,2 | 78,7 | 74,3 | 72,6 | 94,9 | 121,1 | 121,8 | 128,0 | 6,2 | 5,1 | 58,2 |
| <i>Banques</i> | 51,6 | 68,8 | 59,6 | 50,9 | 42,1 | 37,9 | 32,2 | 37,3 | 45,9 | 45,3 | 43,4 | 56,3 | 40,4 | 49,7 | 37,8 | -11,9 | -23,9 | -36,6 |
| CREDIT INTERIEUR | 308,4 | 314,1 | 317,7 | 334,2 | 365,4 | 361,8 | 352,2 | 337,2 | 356,7 | 369,5 | 377,8 | 379,6 | 352,6 | 350,6 | 369,5 | 18,9 | 5,4 | 16,3 |
| <i>PNG</i> | 58,8 | 31,3 | 17,7 | 27,6 | 29,3 | 35,3 | 29,7 | 23,3 | 44,8 | 52,2 | 66,4 | 54,0 | 28,1 | 20,7 | 29,3 | 8,6 | 41,5 | 65,5 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 249,6 | 282,8 | 300,0 | 306,6 | 336,1 | 326,5 | 322,5 | 313,9 | 311,9 | 317,3 | 311,4 | 325,6 | 324,5 | 329,9 | 340,2 | 10,3 | 3,1 | 13,4 |
| <i>Court terme</i> | 181,0 | 209,1 | 226,3 | 232,7 | 257,7 | 245,6 | 239,5 | 230,7 | 228,2 | 231,6 | 226,6 | 240,9 | 239,4 | 240,3 | 247,7 | 7,4 | 3,1 | 9,5 |
| <i>dont campagne</i> | 38,3 | 36,0 | 47,6 | 38,6 | 53,7 | 54,8 | 54,8 | 55,0 | 55,0 | 55,0 | 52,8 | 51,5 | 37,0 | 35,0 | 40,0 | 5,0 | 14,3 | -16,0 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 68,6 | 73,7 | 73,7 | 73,9 | 78,4 | 80,9 | 83,0 | 83,2 | 83,7 | 85,7 | 84,8 | 84,7 | 85,1 | 89,6 | 92,5 | 2,9 | 3,2 | 25,5 |
| MASSE MONETAIRE | 424,4 | 417,0 | 436,7 | 439,0 | 468,8 | 461,9 | 454,2 | 460,4 | 453,3 | 457,7 | 472,4 | 504,7 | 484,9 | 493,2 | 508,2 | 15,0 | 3,0 | 16,4 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 120,6 | 70,7 | 83,2 | 83,0 | 91,6 | 83,7 | 75,7 | 68,5 | 65,6 | 64,1 | 60,4 | 88,0 | 73,1 | 80,7 | 90,5 | 9,8 | 12,1 | 8,8 |
| <i>Dépôts</i> | 303,8 | 346,3 | 353,5 | 356,0 | 377,2 | 378,2 | 378,5 | 391,9 | 387,7 | 393,6 | 412,0 | 416,7 | 411,8 | 412,5 | 417,7 | 5,2 | 1,3 | 18,2 |
| AUTRES POSTES NETS | 12,1 | 23,2 | 21,5 | 23,3 | 23,1 | 17,2 | 28,1 | 16,3 | 28,0 | 31,4 | 21,4 | 26,1 | 29,2 | 28,9 | 27,1 | -1,8 | -6,2 | 26,0 |

| COTE D'IVOIRE | déc-01 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 279,7 | 623,1 | 844,6 | 964,5 | 1 001,0 | 1 033,1 | 1 049,6 | 1 014,3 | 972,2 | 914,1 | 902,3 | 840,2 | 830,9 | 830,5 | 919,5 | 89,0 | 10,7 | 8,9 |
| <i>Banque centrale</i> | 371,6 | 613,6 | 778,1 | 853,0 | 887,6 | 912,9 | 925,0 | 921,7 | 913,7 | 901,7 | 908,9 | 856,3 | 840,3 | 826,6 | 895,1 | 68,5 | 8,3 | 15,0 |
| <i>Banques</i> | -91,9 | 9,5 | 66,5 | 111,5 | 113,4 | 120,2 | 124,6 | 92,6 | 58,5 | 12,4 | -6,6 | -16,1 | -9,4 | 3,9 | 24,4 | 20,5 | 525,6 | -63,3 |
| CREDIT INTERIEUR | 1 670,6 | 1 694,6 | 1 688,8 | 1 571,9 | 1 478,6 | 1 432,4 | 1 407,6 | 1 415,1 | 1 439,8 | 1 462,8 | 1 467,4 | 1 467,6 | 1 499,4 | 1 492,2 | 1 493,5 | 1,3 | 0,1 | -11,6 |
| <i>PNG</i> | 447,5 | 505,2 | 472,3 | 441,8 | 414,5 | 420,1 | 422,9 | 427,6 | 425,4 | 446,3 | 459,9 | 458,4 | 467,0 | 415,4 | 400,8 | -14,6 | -3,5 | -15,1 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 1 223,1 | 1 189,4 | 1 216,5 | 1 130,1 | 1 064,1 | 1 012,3 | 984,7 | 987,5 | 1 014,4 | 1 016,5 | 1 007,5 | 1 009,2 | 1 032,4 | 1 076,8 | 1 092,7 | 15,9 | 1,5 | -10,2 |
| <i>Court terme</i> | 892,3 | 878,2 | 912,0 | 825,2 | 762,3 | 721,4 | 697,9 | 704,0 | 732,1 | 720,8 | 724,9 | 730,9 | 744,0 | 797,6 | 819,4 | 21,8 | 2,7 | -10,2 |
| <i>dont campagne</i> | 92,9 | 79,8 | 112,9 | 90,6 | 77,4 | 53,0 | 38,1 | 26,3 | 32,6 | 29,6 | 30,4 | 15,4 | 17,2 | 47,7 | 62,3 | 14,6 | 30,6 | -44,8 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 330,8 | 311,2 | 304,5 | 304,9 | 301,8 | 290,9 | 286,8 | 283,5 | 282,3 | 295,7 | 282,6 | 278,3 | 288,4 | 279,2 | 273,3 | -5,9 | -2,1 | -10,2 |
| MASSE MONETAIRE | 1 844,4 | 2 235,4 | 2 408,9 | 2 409,8 | 2 361,7 | 2 338,0 | 2 293,0 | 2 261,9 | 2 262,6 | 2 209,7 | 2 191,2 | 2 116,5 | 2 134,9 | 2 169,9 | 2 255,8 | 85,9 | 4,0 | -6,4 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 774,7 | 998,0 | 1 146,7 | 1 122,1 | 1 098,4 | 1 063,9 | 1 036,8 | 1 010,2 | 1 002,7 | 980,3 | 950,5 | 925,2 | 940,0 | 965,6 | 1 049,8 | 84,2 | 8,7 | -8,5 |
| <i>Dépôts</i> | 1 069,7 | 1 237,4 | 1 262,2 | 1 287,7 | 1 263,3 | 1 274,1 | 1 256,2 | 1 251,7 | 1 259,9 | 1 229,4 | 1 240,7 | 1 191,3 | 1 194,9 | 1 204,3 | 1 206,0 | 1,7 | 0,1 | -4,5 |
| AUTRES POSTES NETS | 105,9 | 82,3 | 124,5 | 126,6 | 117,9 | 127,5 | 164,2 | 167,5 | 149,4 | 167,2 | 178,5 | 191,3 | 195,4 | 152,8 | 157,2 | 4,4 | 2,9 | 26,3 |

| GUINEE BISSAU | déc-01 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 31,5 | 46,1 | 48,2 | 57,8 | 58,9 | 61,4 | 62,4 | 67,6 | 74,0 | 79,8 | 80,0 | 79,6 | 78,5 | 79,0 | 83,5 | 4,5 | 5,7 | 73,2 |
| <i>Banque centrale</i> | 37,2 | 48,6 | 51,2 | 52,6 | 54,0 | 56,6 | 57,2 | 64,0 | 70,5 | 76,1 | 75,6 | 74,8 | 73,2 | 72,7 | 77,4 | 4,7 | 6,5 | 51,2 |
| <i>Banques</i> | -5,7 | -2,5 | -3,0 | 5,2 | 4,9 | 4,8 | 5,2 | 3,6 | 3,5 | 3,7 | 4,4 | 4,8 | 5,3 | 6,3 | 6,0 | -0,3 | -4,8 | -300,0 |
| CREDIT INTERIEUR | 19,9 | 22,9 | 23,0 | 21,9 | 21,9 | 20,5 | 23,7 | 22,6 | 22,7 | 20,7 | 20,3 | 18,8 | 18,3 | 17,5 | 16,3 | -1,2 | -6,9 | -29,1 |
| <i>PNG</i> | 15,4 | 18,8 | 18,8 | 19,2 | 19,8 | 18,4 | 18,6 | 18,7 | 17,7 | 16,9 | 17,0 | 15,7 | 15,1 | 14,6 | 13,7 | -0,9 | -6,2 | -27,1 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 4,5 | 4,1 | 4,2 | 2,7 | 2,1 | 2,1 | 5,1 | 3,9 | 5,0 | 3,8 | 3,3 | 3,1 | 3,2 | 2,9 | 2,7 | -0,2 | -6,9 | -35,7 |
| <i>Court terme</i> | 3,8 | 2,9 | 3,0 | 2,3 | 1,7 | 1,7 | 4,6 | 3,5 | 4,6 | 3,5 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 2,6 | 2,4 | -0,2 | -7,7 | -20,0 |
| <i>dont campagne</i> | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 1,3 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | -0,4 | -66,7 | |
| <i>Moyen et long terme</i> | 0,7 | 1,2 | 1,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | -33,3 | -83,3 |
| MASSE MONETAIRE | 70,4 | 84,0 | 86,3 | 79,0 | 81,2 | 81,2 | 84,7 | 88,9 | 94,9 | 98,9 | 98,9 | 98,5 | 96,8 | 96,5 | 98,8 | 2,3 | 2,4 | 14,5 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 53,1 | 67,9 | 70,2 | 70,8 | 73,2 | 72,7 | 75,2 | 80,5 | 85,4 | 88,6 | 89,2 | 89,1 | 87,0 | 87,4 | 89,6 | 2,2 | 2,5 | 27,6 |
| <i>Dépôts</i> | 17,3 | 16,1 | 16,1 | 8,2 | 8,0 | 8,5 | 9,5 | 8,4 | 9,5 | 10,3 | 9,7 | 9,4 | 9,8 | 9,1 | 9,2 | 0,1 | 1,1 | -42,9 |
| AUTRES POSTES NETS | -19,0 | -15,0 | -15,1 | 0,7 | -0,4 | 0,7 | 1,4 | 1,3 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,0 | | -106,6 |

UEMOA : SUIVI DES INDICATEURS MONETAIRES (EN MILLIARDS DE F CFA)

| MALI | déc-01 | oct-02 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 198,1 | 267,4 | 273,9 | 284,9 | 321,1 | 343,8 | 339,8 | 380,3 | 381,1 | 381,5 | 365,2 | 367,1 | 365,6 | 364,4 | 385,5 | 398,3 | 12,8 | 3,3 | 39,8 |
| <i>Banque centrale</i> | 115,4 | 202,4 | 226,0 | 239,3 | 277,8 | 287,7 | 293,5 | 322,7 | 331,3 | 314,3 | 304,2 | 304,2 | 311,8 | 312,6 | 340,3 | 360,9 | 20,6 | 6,1 | 50,8 |
| <i>Banques</i> | 82,7 | 65,0 | 47,9 | 45,6 | 43,3 | 56,1 | 46,3 | 57,6 | 49,8 | 67,2 | 61,0 | 62,9 | 53,8 | 51,8 | 45,2 | 37,4 | -7,8 | -17,3 | -18,0 |
| CREDIT INTERIEUR | 329,5 | 350,4 | 369,7 | 384,0 | 360,4 | 371,9 | 378,0 | 381,2 | 367,8 | 359,5 | 378,3 | 387,8 | 402,3 | 430,9 | 432,2 | 409,9 | -22,3 | -5,2 | 6,7 |
| <i>PNG</i> | -14,0 | -27,6 | -14,8 | -27,5 | -30,6 | -31,2 | -37,0 | -34,2 | -30,8 | -32,1 | -23,0 | -14,6 | -22,2 | -24,4 | -36,2 | -72,6 | -36,4 | 100,6 | 164,0 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 343,5 | 378,0 | 384,5 | 411,5 | 391,0 | 403,1 | 415,0 | 415,4 | 398,6 | 391,6 | 401,3 | 402,4 | 424,5 | 455,3 | 468,4 | 482,5 | 14,1 | 3,0 | 17,3 |
| <i>Court terme</i> | 258,4 | 273,1 | 281,7 | 308,6 | 283,9 | 296,2 | 306,2 | 309,2 | 301,8 | 295,1 | 299,2 | 297,2 | 326,4 | 355,3 | 368,1 | 385,3 | 17,2 | 4,7 | 24,9 |
| <i>dont campagne</i> | 10,0 | 36,1 | 30,9 | 0,2 | 15,2 | 23,7 | 31,9 | 31,5 | 30,4 | 32,5 | 31,9 | 29,9 | 26,5 | 23,8 | 21,2 | 1,2 | -20,0 | -94,3 | 500,0 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 85,1 | 104,9 | 102,8 | 102,9 | 107,1 | 106,9 | 108,8 | 106,2 | 96,8 | 96,5 | 102,1 | 105,2 | 98,1 | 100,0 | 100,3 | 97,2 | -3,1 | -3,1 | -5,5 |
| MASSE MONETAIRE | 487,2 | 539,2 | 574,2 | 626,3 | 637,9 | 676,3 | 675,7 | 692,4 | 678,6 | 672,6 | 685,2 | 695,9 | 707,2 | 728,7 | 746,2 | 763,9 | 17,7 | 2,4 | 22,0 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 179,0 | 214,4 | 233,0 | 247,4 | 250,7 | 271,2 | 274,3 | 286,3 | 288,6 | 283,4 | 290,0 | 295,8 | 297,5 | 302,5 | 310,8 | 317,1 | 6,3 | 2,0 | 28,2 |
| <i>Dépôts</i> | 308,2 | 324,8 | 341,2 | 378,9 | 387,2 | 405,1 | 401,4 | 406,1 | 390,0 | 389,2 | 395,2 | 400,1 | 409,7 | 426,2 | 435,4 | 446,7 | 11,3 | 2,6 | 17,9 |
| AUTRES POSTES NETS | 40,4 | 78,6 | 69,4 | 42,6 | 43,6 | 39,4 | 42,1 | 69,1 | 70,3 | 68,4 | 58,3 | 59,0 | 60,7 | 66,6 | 71,5 | 44,3 | -27,2 | -38,0 | 4,0 |

| NIGER | déc-01 | oct-02 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|-------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 24,3 | 31,5 | 18,2 | 15,4 | 0,4 | 11,5 | 8,9 | -1,7 | -5,8 | -18,3 | -35,2 | -29,0 | -32,5 | -42,7 | -46,2 | -9,9 | 36,3 | -78,6 | -164,3 |
| <i>Banque centrale</i> | 10,9 | 9,9 | -0,1 | 1,5 | -19,8 | -11,7 | -13,3 | -15,1 | -16,5 | -32,0 | -45,2 | -41,4 | -42,0 | -53,1 | -56,5 | -17,6 | 38,9 | -68,8 | -1 273,3 |
| <i>Banques</i> | 13,4 | 21,6 | 18,3 | 13,9 | 20,2 | 23,2 | 22,2 | 13,4 | 10,7 | 13,7 | 10,0 | 12,4 | 9,5 | 10,4 | 10,3 | 7,7 | -2,6 | -25,2 | -44,6 |
| CREDIT INTERIEUR | 114,0 | 122,4 | 129,8 | 128,9 | 135,1 | 140,6 | 137,5 | 147,1 | 150,6 | 161,8 | 162,4 | 168,0 | 171,6 | 172,3 | 177,1 | 146,4 | -30,7 | -17,3 | 13,6 |
| <i>PNG</i> | 48,0 | 52,3 | 54,8 | 53,1 | 58,1 | 65,7 | 62,2 | 70,9 | 72,8 | 87,5 | 87,9 | 86,7 | 93,5 | 96,1 | 95,2 | 63,4 | -31,8 | -33,4 | 19,4 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 66,0 | 70,1 | 75,0 | 75,8 | 77,0 | 74,9 | 75,3 | 76,2 | 77,8 | 74,3 | 74,5 | 81,3 | 78,1 | 76,2 | 81,9 | 83,0 | 1,1 | 1,3 | 9,5 |
| <i>Court terme</i> | 53,3 | 57,4 | 61,9 | 62,7 | 63,1 | 62,3 | 63,8 | 64,2 | 65,8 | 62,0 | 62,0 | 68,7 | 66,0 | 64,3 | 68,4 | 64,1 | -4,3 | -6,3 | 2,2 |
| <i>dont campagne</i> | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 0,4 | -0,1 | -20,0 | |
| <i>Moyen et long terme</i> | 12,7 | 12,7 | 13,1 | 13,1 | 13,9 | 12,6 | 11,5 | 12,0 | 12,0 | 12,3 | 12,5 | 12,6 | 12,1 | 11,9 | 13,5 | 18,9 | 5,4 | 40,0 | 44,3 |
| MASSE MONETAIRE | 137,0 | 144,8 | 141,5 | 136,5 | 126,3 | 144,5 | 139,6 | 130,7 | 120,9 | 118,7 | 111,0 | 119,4 | 124,5 | 114,9 | 115,4 | 117,7 | 2,3 | 2,0 | -13,8 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 49,8 | 46,9 | 43,9 | 39,3 | 19,0 | 37,5 | 35,5 | 28,7 | 20,2 | 13,7 | 7,7 | 10,2 | 17,9 | 8,9 | 9,3 | 9,0 | -0,3 | -3,2 | -77,1 |
| <i>Dépôts</i> | 87,2 | 97,9 | 97,6 | 97,2 | 107,3 | 107,0 | 104,1 | 102,0 | 100,7 | 105,0 | 103,3 | 109,2 | 106,6 | 106,0 | 106,1 | 108,7 | 2,6 | 2,5 | 11,8 |
| AUTRES POSTES NETS | 1,3 | 9,1 | 6,5 | 7,8 | 9,2 | 7,6 | 6,8 | 14,7 | 23,9 | 24,8 | 16,2 | 19,6 | 14,6 | 14,7 | 15,5 | 18,9 | 3,4 | 21,9 | 142,3 |

| SENEGAL | déc-01 | oct-02 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------------------|------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 169,6 | 247,6 | 245,9 | 296,8 | 288,2 | 300,5 | 276,2 | 292,3 | 281,9 | 285,4 | 304,7 | 316,0 | 333,1 | 324,8 | 365,7 | 371,4 | 5,7 | 1,6 | 25,1 |
| <i>Banque centrale</i> | 66,7 | 145,9 | 122,7 | 137,7 | 144,7 | 161,7 | 146,3 | 162,8 | 156,7 | 160,5 | 163,7 | 182,0 | 204,0 | 182,3 | 196,2 | 185,9 | -10,3 | -5,2 | 35,0 |
| <i>Banques</i> | 102,9 | 101,7 | 123,2 | 159,1 | 143,5 | 138,8 | 129,9 | 129,5 | 125,2 | 124,9 | 141,0 | 134,0 | 129,1 | 142,5 | 169,5 | 185,4 | 15,9 | 9,4 | 16,5 |
| CREDIT INTERIEUR | 837,4 | 784,1 | 805,0 | 793,0 | 783,5 | 768,3 | 777,3 | 776,1 | 786,1 | 780,0 | 772,7 | 782,8 | 792,5 | 779,4 | 782,6 | 850,2 | 67,6 | 8,6 | 7,2 |
| <i>PNG</i> | 181,9 | 108,0 | 110,4 | 106,5 | 92,4 | 78,0 | 77,0 | 61,9 | 61,8 | 32,1 | 30,2 | 36,9 | 41,4 | 42,1 | 45,8 | 66,1 | 20,3 | 44,3 | -37,9 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 655,5 | 676,1 | 694,6 | 686,5 | 691,1 | 690,3 | 700,3 | 714,2 | 724,3 | 747,9 | 742,5 | 745,9 | 751,1 | 737,3 | 736,8 | 784,1 | 47,3 | 6,4 | 14,2 |
| <i>Court terme</i> | 385,6 | 404,3 | 420,1 | 408,1 | 421,9 | 421,3 | 441,4 | 458,0 | 470,2 | 489,8 | 483,8 | 483,8 | 485,3 | 473,2 | 468,2 | 514,2 | 46,0 | 9,8 | 26,0 |
| <i>dont campagne</i> | 5,0 | 13,7 | 11,1 | 0,9 | 3,9 | 6,2 | 7,4 | 8,3 | 7,6 | 5,4 | 3,8 | 2,0 | 1,4 | 0,8 | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 0,0 | 88,9 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 269,9 | 271,8 | 274,5 | 278,4 | 269,2 | 269,0 | 258,9 | 256,2 | 254,1 | 258,1 | 258,7 | 262,1 | 265,8 | 264,1 | 268,6 | 269,9 | 1,3 | 0,5 | -3,1 |
| MASSE MONETAIRE | 905,2 | 938,0 | 961,3 | 974,1 | 960,9 | 959,8 | 954,9 | 946,7 | 965,2 | 961,4 | 975,1 | 1 000,2 | 1 009,9 | 996,7 | 1 021,6 | 1 099,2 | 77,6 | 7,6 | 12,8 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 217,8 | 191,9 | 185,2 | 192,6 | 186,1 | 178,9 | 164,1 | 156,7 | 145,7 | 142,8 | 148,6 | 145,3 | 161,0 | 149,9 | 158,5 | 177,8 | 19,3 | 12,2 | -7,7 |
| <i>Dépôts</i> | 687,4 | 746,1 | 776,1 | 781,5 | 774,8 | 780,9 | 790,8 | 790,0 | 819,5 | 818,6 | 826,5 | 854,9 | 848,9 | 846,8 | 863,1 | 921,4 | 58,3 | 6,8 | 17,9 |
| AUTRES POSTES NETS | 101,8 | 93,7 | 89,6 | 115,7 | 110,8 | 109,0 | 98,6 | 121,7 | 102,8 | 104,0 | 102,3 | 98,6 | 115,7 | 107,5 | 126,7 | 122,4 | -4,3 | -3,4 | 5,8 |

| TOGO | déc-01 | oct-02 | nov-02 | déc-02 | janv-03 | févr-03 | mars-03 | avr-03 | mai-03 | juin-03 | juil-03 | août-03 | sept-03 | oct-03 | nov-03 | déc-03 | Variation mensuelle | | Variation annuelle (%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------------------|--------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | montant | (%) | |
| AVOIRS EXTERIEURS NET | 54,9 | 81,6 | 74,5 | 69,3 | 63,8 | 72,2 | 63,9 | 84,7 | 84,0 | 83,3 | 95,8 | 80,7 | 90,5 | 78,4 | 74,5 | 60,7 | -13,8 | -18,5 | -12,4 |
| <i>Banque centrale</i> | 36,2 | 60,3 | 52,0 | 50,4 | 53,0 | 60,4 | 49,4 | 58,4 | 56,7 | 56,0 | 68,4 | 56,7 | 65,8 | 52,2 | 42,8 | 46,8 | 4,0 | 9,3 | -7,1 |
| <i>Banques</i> | 18,7 | 21,3 | 22,5 | 18,9 | 10,8 | 11,8 | 14,5 | 26,3 | 27,3 | 27,3 | 27,4 | 24,0 | 24,7 | 26,2 | 31,7 | 13,9 | -17,8 | -56,2 | -26,5 |
| CREDIT INTERIEUR | 189,1 | 165,7 | 162,4 | 164,0 | 161,9 | 160,3 | 168,2 | 167,3 | 164,3 | 163,8 | 162,6 | 168,5 | 173,1 | 169,3 | 174,0 | 183,9 | 9,9 | 5,7 | 12,1 |
| <i>PNG</i> | 51,2 | 38,2 | 36,9 | 35,8 | 33,2 | 27,1 | 28,5 | 25,5 | 26,1 | 24,8 | 20,7 | 21,1 | 20,8 | 17,5 | 16,7 | 16,8 | 0,1 | 0,6 | -53,1 |
| <i>Crédits à l'économie</i> | 137,9 | 127,5 | 125,5 | 128,2 | 128,7 | 133,2 | 139,7 | 141,8 | 138,2 | 139,0 | 141,9 | 147,4 | 152,3 | 151,8 | 157,3 | 167,0 | 9,7 | 6,2 | 30,3 |
| <i>Court terme</i> | 70,1 | 58,8 | 56,6 | 67,2 | 67,6 | 62,9 | 70,6 | 72,4 | 68,9 | 69,5 | 71,6 | 77,2 | 83,6 | 83,1 | 88,7 | 104,1 | 15,4 | 17,4 | 54,9 |
| <i>dont campagne</i> | 1,1 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -100,0 | -100,0 |
| <i>Moyen et long terme</i> | 67,8 | 68,7 | 68,9 | 61,0 | 61,1 | 70,3 | 69,1 | 69,4 | 69,3 | 69,5 | 70,3 | 70,2 | 68,7 | 68,7 | 68,6 | 63,0 | -5,6 | -8,2 | 3,3 |
| MASSE MONETAIRE | 239,9 | 254,2 | 242,9 | 234,0 | 228,3 | 239,8 | 239,3 | 251,9 | 255,7 | 262,0 | 261,7 | 259,1 | 259,7 | 248,3 | 251,1 | 248,5 | -2,6 | -1,0 | 6,2 |
| <i>Circulation fiduciaire</i> | 85,7 | 79,4 | 65,8 | 63,2 | 48,6 | 58,4 | 51,7 | 56,1 | 62,1 | 59,7 | 61,9 | 54,8 | 52,0 | 39,2 | 40,5 | 37,0 | -3,5 | -8,6 | -41,5 |
| <i>Dépôts</i> | 154,2 | 174,8 | 177,1 | 170,8 | 179,7 | 181,4 | 187,6 | 195,8 | 193,6 | 202,3 | 199,8 | 204,3</ | | | | | | | |