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

BULLETIN SYNTHETIQUE

SUR LES INDICATEURS DE CONJONCTURE DE LA BCEAO



Mai 2024

1. INDICE DU CLIMAT DES AFFAIRES
2. INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE (IPI)
3. INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LE COMMERCE (ICA-COMMERCE)
4. INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES MARCHANDS (ICA-SERVICES)
5. TAUX D'INTERET DEBITEURS DES BANQUES
6. TAUX D'INTÉRÊT CREDITEURS DES BANQUES
7. INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES FINANCIERS
8. COUTS SALARIAUX
9. EFFECTIFS EMPLOYES
10. TAUX D'INFLATION

Le bulletin synthétique sur les indicateurs de conjoncture dans l'UEMOA est centré sur l'analyse des indicateurs élaborés par la Banque Centrale à partir des résultats des enquêtes auprès des entreprises du secteur moderne. Il analyse l'évolution de la conjoncture dans les Etats membres de l'UEMOA, à travers des indicateurs du climat des affaires, de la production industrielle, du chiffre d'affaires (commerce, services marchands et services financiers) et des effectifs employés.

En outre, le bulletin donne un aperçu de l'évolution des prix à la consommation à partir des données collectées auprès des Instituts Nationaux de la Statistique des pays de l'Union et complétées par la BCEAO.

Au cours du mois d'avril 2024, l'indicateur du climat des affaires est demeuré au-dessus de sa tendance de longue période, ressortant à 101,4, ce qui traduit le maintien de la confiance des chefs d'entreprise sur l'orientation favorable des activités. Les principaux indicateurs d'activités sont ressortis en hausse en avril 2024. Ainsi, comparé au même mois de l'année précédente, l'indice du chiffre d'affaires dans les services marchands s'est accru de 5,4% contre 3,3% un mois plus tôt.

La production industrielle a progressé de 6,6% en avril 2024, après une hausse de 8,3% en mars 2024. S'agissant des activités commerciales, elles se sont accrues de 3,8% au cours du mois sous revue, après une progression de 3,5% le mois précédent.

Hors charges et taxes, le taux débiteur dans l'Union est ressorti à 7,19% en avril 2024, contre 7,01% le mois précédent, soit une augmentation de 18 points de base. Quant aux taux d'intérêt créditeurs des dépôts à terme, ils se sont repliés de 23 points de base, passant de 5,40% en mars 2024 à 5,17% au cours du mois sous revue.

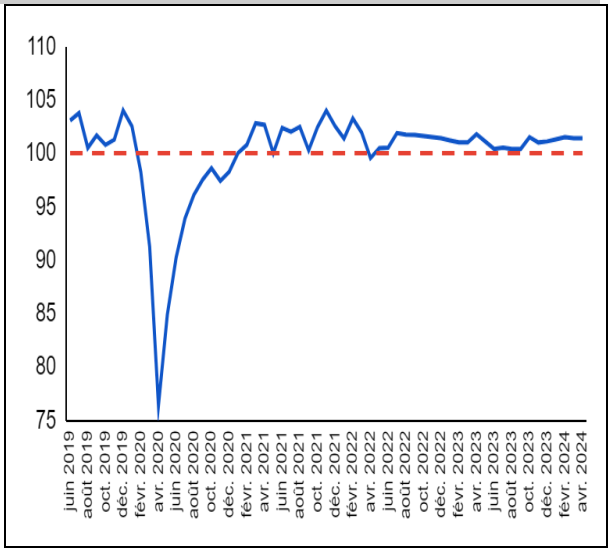
Le taux d'inflation est ressorti, en glissement annuel, à 3,7% en avril 2024, contre 2,9% le mois précédent, soit une accélération de 0,8 point de pourcentage. L'analyse par fonction montre que la remontée du niveau de l'inflation en avril 2024 est essentiellement imputable aux accélérations des prix au niveau des fonctions "produits alimentaires" (+4,9% en avril 2024 contre +3,3% en mars 2024) et "logement" (+4,3% contre +3,3% en mars 2024).

1 INDICE DU CLIMAT DES AFFAIRES

Maintien de la confiance des chefs d'entreprise dans l'évolution de la conjoncture

Au cours du mois d'avril 2024, l'indicateur du climat des affaires, qui synthétise les opinions des chefs d'entreprise, est demeuré au-dessus de sa tendance de longue période, ressortant à 101,4, stable par rapport au mois précédent. Cette situation traduit le maintien de la confiance des chefs d'entreprise quant à l'orientation favorable des activités.

GRAPHIQUE 1 : INDICE GLOBAL DU CLIMAT DES AFFAIRES



Source : BCEAO

L'évolution de l'indicateur du climat des affaires par pays est présentée dans le tableau ci-après :

Tableau 1 : INDICATEUR DU CLIMAT DES AFFAIRES

	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	102,1	100,8	101,0	100,9
Burkina	100,3	100,6	100,5	100,4
Côte d'Ivoire	102,7	102,9	102,8	102,7
Guinée-Bissau	101,1	100,3	100,0	100,0
Mali	100,1	100,0	100,1	99,9
Niger	100,2	99,8	100,1	100,1
Sénégal	101,9	100,6	100,2	100,5
Togo	102,2	101,3	101,5	101,6
Union	**101,8**	**101,5**	**101,4**	**101,4**

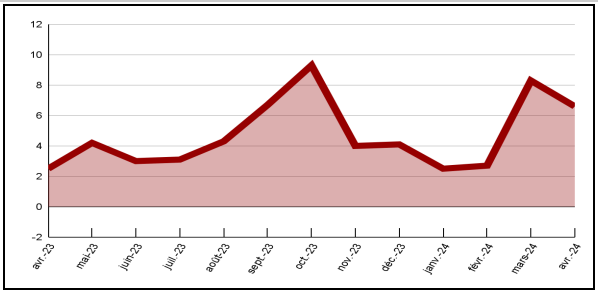
Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

2 INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE (IPI)

Décélération du rythme de la production industrielle

L'indice de la production industrielle a progressé de 6,6%, en rythme annuel, après une hausse de 8,3% notée le mois précédent. Cette évolution est en lien avec la décélération de la production d'or, notamment au Burkina, au Mali et au Sénégal, couplée à une baisse de la production d'énergie au Mali.

GRAPHIQUE 2 : EVOLUTION DE L'INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE (EN %)



Source : BCEAO

Les évolutions par pays sont retracées dans le tableau ci-après. La progression de l'indice au Niger s'explique par la dynamique de la production du pétrole brute, qui est passée de 2,2 millions de barils en mars 2024 à 1,9 millions en avril 2024, contre un niveau de 544 milliers de barils en avril 2023[1]. La hausse observée en Côte d'Ivoire traduit celle de la production d'or couplée avec celle d'articles en caoutchouc et de matières plastiques.

Tableau 2 : INDICE DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE (VARIATION EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	4,5	6,3	7,7	4,2
Burkina	1,5	-3,2	6,4	-0,2
Côte d'Ivoire	3,1	6,1	3,2	7,2
Guinée-Bissau	8,4	4,4	4,1	4,4
Mali	2,9	0,6	1,0	-5,5
Niger	1,1	-1,0	99,8	73,5
Sénégal	4,5	3,4	3,0	2,0
Togo	2,4	3,5	3,8	3,1
Union	**3,0**	**2,7**	**8,3**	**6,6**

Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

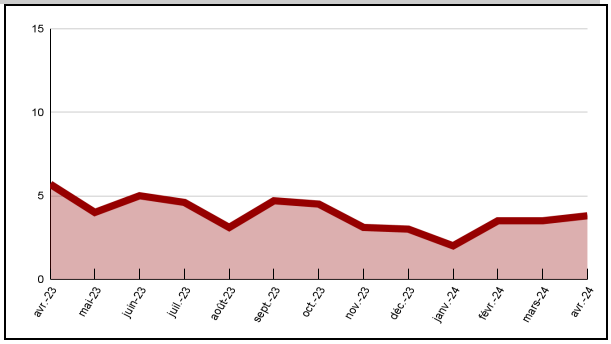
[1] La production de pétrole brute est passée de **73.000** barils par jour en mars 2024 à **63.000** barils par jour en avril 2024, contre une production de **18.000** barils par jour en avril 2023. Les niveaux atteints en mars et avril 2024 s'expliquent essentiellement par l'entrée en production des nouveaux champs pétroliers du bloc pétrolier d'AGADEM, avec un potentiel de **90.000** barils par jour.

3 INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LE COMMERCE (ICA-COMMERCE)

Accélération du rythme de progression de l'indice du chiffre d'affaires dans le commerce

L'indice du chiffre d'affaires dans le commerce a enregistré une hausse de 3,8% au cours du mois sous revue, après une progression de 3,5% le mois précédent. Cette évolution est en lien avec la dynamique des ventes d'automobiles notamment en Côte d'Ivoire, des produits pétroliers et de gaz au Niger ainsi que des produits alimentaires au Togo.

GRAPHIQUE 3 : EVOLUTION DE L'INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LE COMMERCE (EN %)



Source : BCEAO

L'évolution par pays est retracée dans le tableau ci-après. La dynamique de l'indice au Mali reflète la baisse des ventes d'automobiles et de produits pétroliers et au cours du mois sous revue. S'agissant du Niger, la hausse observée s'explique par l'accroissement des ventes de produits pétroliers et de gaz.

Tableau 3 : INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LE COMMERCE (VARIATION EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	-2,5	2,8	0,5	0,6
Burkina	6,1	6,8	7,1	6,7
Côte d'Ivoire	7,7	7,0	5,2	6,7
Guinée-Bissau	7,0	5,8	5,3	4,7
Mali	-0,3	-2,2	-1,6	-5,8
Niger	19,7	-1,7	-1,9	4,1
Sénégal	9,9	2,1	4,6	3,7
Togo	-0,4	1,7	1,4	2,5
Union	**6,3**	**3,5**	**3,5**	**3,8**

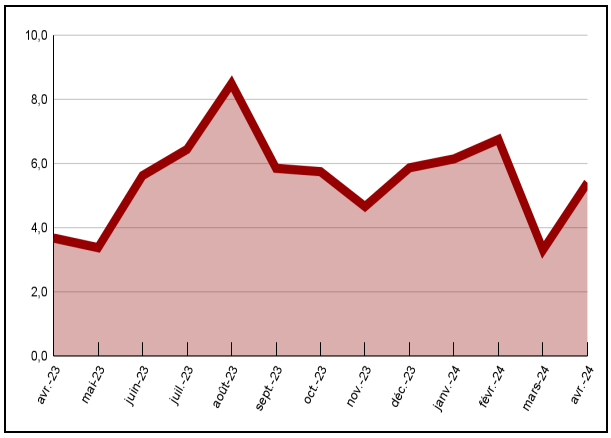
Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

4 INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES MARCHANDS (ICA-SERVICES)

Regain d'activité dans les services marchands

En avril 2024, l'indice du chiffre d'affaires dans les services marchands a enregistré une progression de 5,9%, sur un an, après une hausse de 3,3% un mois plus tôt. Cette évolution est imprimée par la bonne orientation des services d'hébergement et de restauration au Burkina, en Côte d'Ivoire et au Sénégal, ainsi que le dynamisme de l'activité dans le service des transports au Burkina et en Côte d'Ivoire.

GRAPHIQUE 4 : EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES SERVICES MARCHANDS (EN %)



Source : BCEAO

L'examen de l'indice par pays indique les évolutions ci-après. Le repli de l'indice au Mali est en lien avec le ralentissement de l'activité économique dans un contexte de persistance de la crise énergétique.

Tableau 4 : INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES MARCHANDS (VARIATION EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	-3,3	6,6	1,0	1,3
Burkina	-2,6	4,2	2,8	7,0
Côte d'Ivoire	1,3	7,2	5,7	7,4
Guinée-Bissau	4,8	1,0	0,9	0,7
Mali	13,5	7,3	4,5	-1,7
Niger	3,8	0,1	-0,2	1,8
Sénégal	8,4	7,5	6,2	7,5
Togo	16,1	11,7	3,7	4,2
Union	**3,7**	**6,7**	**3,3**	**5,4**

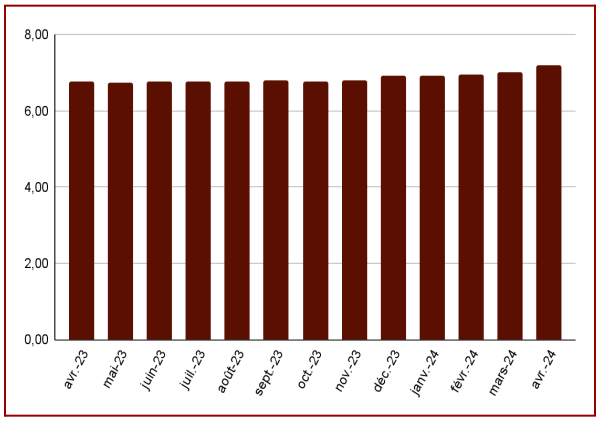
Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

5 TAUX D'INTERET DEBITEURS DES BANQUES[2]

Hausse des taux d'intérêt débiteurs des banques

Les résultats de l'enquête sur les conditions de banque laissent apparaître une hausse des taux d'intérêt débiteurs des banques en avril 2024 par rapport au mois précédent.

GRAPHIQUE 5 : TAUX D'INTÉRÊT DÉBITEURS DES BANQUES (EN %)



Source : BCEAO

Hors charges et taxes, le taux d'intérêt débiteur moyen dans l'Union est ressorti à 7,19% en avril 2024, contre 7,01% le mois précédent. L'évolution au Sénégal est tirée par un prêt de 142 milliards au taux relativement élevé de 7,0% accordé par une banque à l'Etat.

Tableau 5 : ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT DÉBITEURS DES BANQUES (EN %)

	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	7,28	7,44	7,76	7,47
Burkina	8,01	7,73	7,26	7,88
Côte d'Ivoire	6,50	6,72	6,85	6,63
Guinée-Bissau	7,56	8,96	8,51	7,30
Mali	7,95	7,23	7,57	8,22
Niger	9,11	8,54	8,60	9,50
Sénégal	5,95	6,25	6,40	7,11
Togo	7,77	7,58	7,54	7,97
Union	**6,83**	**6,95**	**7,01**	**7,19**

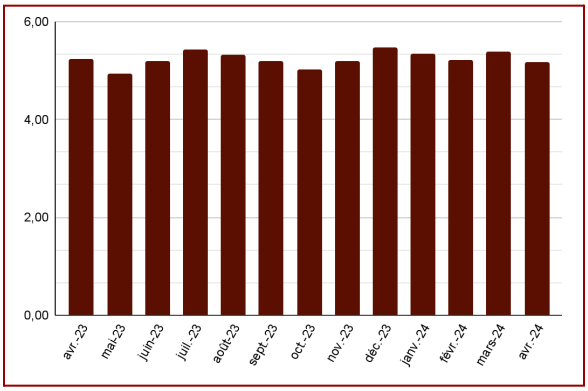
Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

6 TAUX D'INTERET CREDITEURS DES BANQUES

Baisse des taux d'intérêt créditeurs sur les dépôts à terme dans les banques

Les taux d'intérêt créditeurs sur les dépôts à terme sont ressortis en baisse, passant de 5,40% en mars 2024 à 5,17% en avril 2024. Cette baisse est due à la contraction des taux de rémunération des dépôts des sociétés non financières et des ménages en Côte d'Ivoire et au Sénégal, qui concentrent près de 65% du volume des nouveaux dépôts.

GRAPHIQUE 6 : TAUX D'INTÉRÊT CRÉDITEURS DES BANQUES (EN %)



Source : BCEAO

L'évolution par pays est retracée dans le tableau ci-après :

Tableau 6 : ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT CRÉDITEURS DES BANQUES (EN %)

	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	5,18	5,44	5,54	5,39
Burkina	5,45	5,75	6,09	5,67
Côte d'Ivoire	5,16	4,25	4,39	3,76
Guinée-Bissau	3,61	5,24	3,88	3,50
Mali	5,19	5,11	5,46	5,51
Niger	5,87	5,70	6,05	5,55
Sénégal	5,51	5,70	5,68	5,66
Togo	5,66	5,69	5,83	5,61
Union	**5,35**	**5,22**	**5,40**	**5,17**

Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

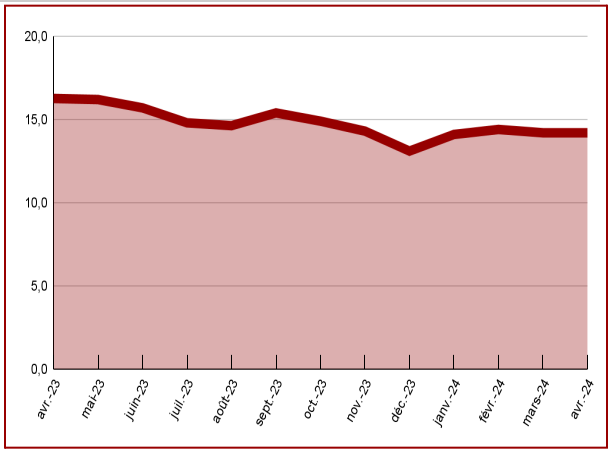
[2] Les écarts entre les niveaux des taux débiteurs dans les pays de l'UEMOA sont essentiellement dus aux différences entre les bénéficiaires, à la concurrence et aux différences de structure entre les économies.

7 INDICE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES FINANCIERS

Maintien du rythme de progression de l'indice du chiffre d'affaires dans les services financiers

En avril 2024, la progression de l'indice du chiffre d'affaires dans les services financiers est ressortie à 14,2%, traduisant une bonne orientation des services d'intermédiation dans le secteur financier au cours du mois sous revue. La hausse de l'indice est ressortie stable par rapport au mois précédent.

GRAPHIQUE 7 : EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES FINANCIERS (EN %)



Source : BCEAO

L'évolution de l'indice du chiffre d'affaires dans les services financiers par pays est retracée dans le tableau ci-après :

Tableau 7 : EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES SERVICES FINANCIERS (EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024 (*)
Bénin	17,6	11,1	13,2	10,1
Burkina	16,8	13,9	12,9	13,2
Côte d'Ivoire	19,0	17,2	16,8	16,2
Guinée-Bissau	14,3	17,3	17,8	17,0
Mali	18,1	20,4	21,8	22,7
Niger	10,4	8,6	7,1	7,7
Sénégal	12,8	11,4	10,3	10,8
Togo	10,6	6,5	6,2	7,6
Union	**16,3**	**14,4**	**14,2**	**14,2**

Source : BCEAO *(*) Données provisoires*

8 COUTS SALARIAUX

Stagnation des coûts salariaux dans l'industrie

Les résultats de l'enquête d'opinion auprès des chefs d'entreprise du secteur industriel révèlent une stagnation des coûts salariaux dans l'Union au cours de la période sous revue.

Tableau 8 : OPINIONS SUR LES COÛTS SALARIAUX

	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024
Bénin	↘	→	↗	↗
Burkina	→	↘	→	↘
Côte d'Ivoire	→	↗	↗	→
Guinée-Bissau	↗	→	↘	↗
Mali	↘	↘	→	→
Niger	↗	→	→	↘
Sénégal	↗	→	→	↘
Togo	→	↘	→	→
Union	↗	↘	→	→

Source : BCEAO *Baisse : ↘* *Stable : →* *Hausse : ↗*

9 EFFECTIFS EMPLOYÉS

Stabilité des effectifs employés dans l'industrie

L'effectif des employés dans l'industrie est ressorti stable au cours du mois sous revue, par rapport au mois précédent.

Tableau 9 : OPINIONS SUR LES EFFECTIFS EMPLOYÉS

	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024
Bénin	↘	→	→	→
Burkina	→	→	↗	↗
Côte d'Ivoire	→	↗	↗	→
Guinée-Bissau	↗	→	→	→
Mali	↗	↘	→	↘
Niger	→	↘	↘	↘
Sénégal	↘	→	→	→
Togo	→	↘	↘	→
Union	→	↘	→	→

Source : BCEAO *Baisse : ↘* *Stable : →* *Hausse : ↗*

10 TAUX D'INFLATION

Accélération de l'inflation

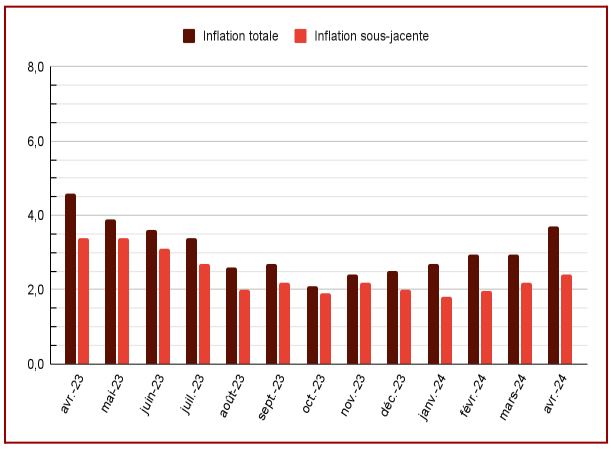
Le taux d'inflation est ressorti, en glissement annuel, à 3,7% en avril 2024, contre 2,9% le mois précédent, soit une accélération de 0,8 point de pourcentage.

La remontée du niveau de l'inflation en avril 2024 est essentiellement imputable aux accélérations des prix au niveau des fonctions "produits alimentaires" (+4,9% en avril 2024 contre +3,3% en mars 2024) et "logement" (+4,3% contre +3,3% précédemment).

En effet, l'accélération des prix des produits alimentaires en avril 2024 est consécutive à l'accroissement des tensions sur les marchés céréaliers de l'Union, en lien avec une faiblesse de l'offre (+2,0%, contre +17,0% lors de la campagne précédente) et aux entraves des circuits d'approvisionnement des marchés, du fait de la persistance de l'insécurité et des mesures de restrictions des échanges prises par certains pays. A ces facteurs s'ajoutent, la remontée progressive des cours internationaux des denrées alimentaires importées par l'Union. Par ailleurs, l'appréciation du taux du change du naira par rapport au franc CFA observée à partir de mars 2024 renchérit les importations des produits alimentaires en provenance du Nigeria et accroît les approvisionnements des opérateurs économiques de ce pays voisin dans les Etats membres de l'Union.

S'agissant de la composante "logement", le regain de tension est lié à la hausse des prix des combustibles solides (+13,4% contre +7,9%), notamment le bois et le charbon de bois au Bénin, au Niger, au Mali et au Sénégal. Il résulte également du renchérissement de l'eau potable vendue aux bornes fontaines au Niger.

GRAPHIQUE 8 : EVOLUTION DE L'INFLATION OBSERVÉE ET DE L'INFLATION SOUS-JACENTE (EN %)



Sources : BCEAO, Instituts Nationaux de la Statistique.

L'analyse par pays révèle des accélérations de l'inflation au Niger (+11,0% contre +8,5%), au Burkina (+3,7% contre +2,6%), au Bénin (+3,1% contre +0,0%), en Guinée-Bissau (+2,9% contre +2,3%) et au Mali (+0,9% contre -2,0%). Par contre, des décélérations sont notées au Sénégal (+2,3% contre +3,3%), au Togo (+2,6% contre +2,7%) et en Côte d'Ivoire (3,6% contre +3,8%).

L'évolution, en rythme annuel, de l'inflation par pays est déclinée dans le tableau ci-après :

Tableau 10 : ÉVOLUTION DE L'INFLATION (EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024
Bénin	3,8	0,2	0,0	3,1
Burkina	0,2	2,7	2,6	3,7
Côte d'Ivoire	5,2	3,5	3,8	3,6
Guinée-Bissau	10,0	2,5	2,3	2,9
Mali	3,9	-0,4	-2,0	0,9
Niger	1,0	8,1	8,5	11,0
Sénégal	9,0	2,3	3,3	2,3
Togo	6,9	3,5	2,7	2,6
Union	**4,6**	**2,9**	**2,9**	**3,7**

Sources : BCEAO, Instituts Nationaux de la Statistique.

Le taux d'inflation sous-jacente, calculé en excluant les prix des produits frais et de l'énergie, s'est également accru de 0,2 point de pourcentage, pour se situer à 2,4% en avril 2024.

Tableau 11 : ÉVOLUTION DE L'INFLATION SOUS-JACENTE (EN %)

	Rythme annuel			
	avr. 2023	févr. 2024	mars 2024	avr. 2024
Bénin	2,8	-1,1	-1,7	0,4
Burkina	2,4	1,8	1,6	2,0
Côte d'Ivoire	3,8	2,2	3,1	2,6
Guinée-Bissau	9,9	-2,0	-2,1	-1,5
Mali	-1,6	1,1	0,8	1,9
Niger	3,1	5,7	5,8	7,5
Sénégal	5,7	1,4	1,3	1,1
Togo	7,2	2,0	2,1	0,9
Union	**3,4**	**2,0**	**2,2**	**2,4**

Sources : BCEAO, Instituts Nationaux de la Statistique.