



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)

## **RENCONTRE DES EMETTEURS DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE L'UEMOA**

**Dakar, le 24 janvier 2022**

# **SITUATION MACROECONOMIQUE AU NIVEAU DE LA ZONE UMOA ET A L'INTERNATIONAL**



# SOMMAIRE

**I. CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE**

**II. SITUATION ECONOMIQUE RECENTE DE L'UMOA**

**III. PERSPECTIVES ECONOMIQUES A MOYEN TERME DE L'UMOA**

**CONCLUSION**



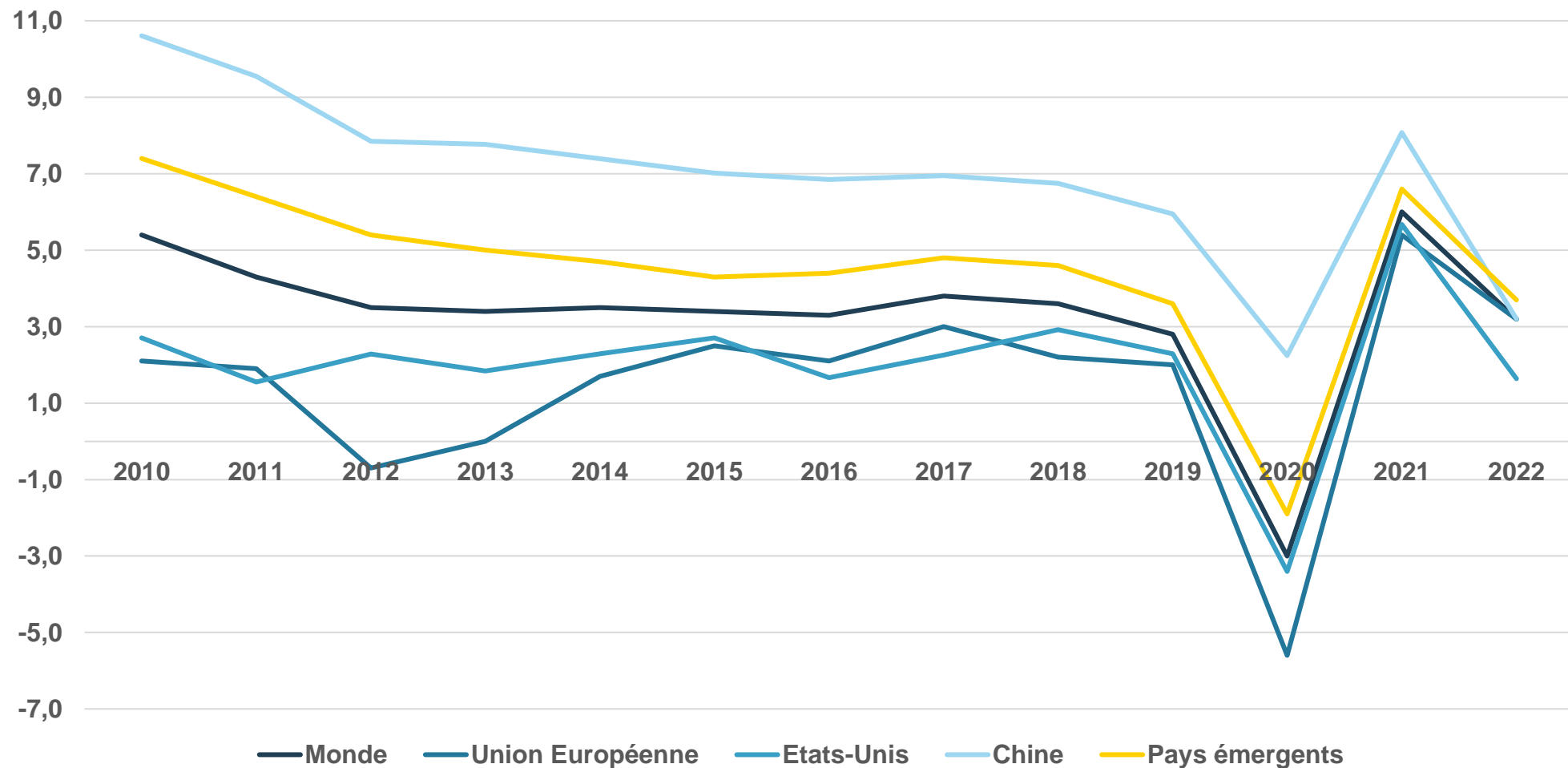
**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

CONJONCTURE  
ECONOMIQUE  
INTERNATIONALE



# I. CROISSANCE

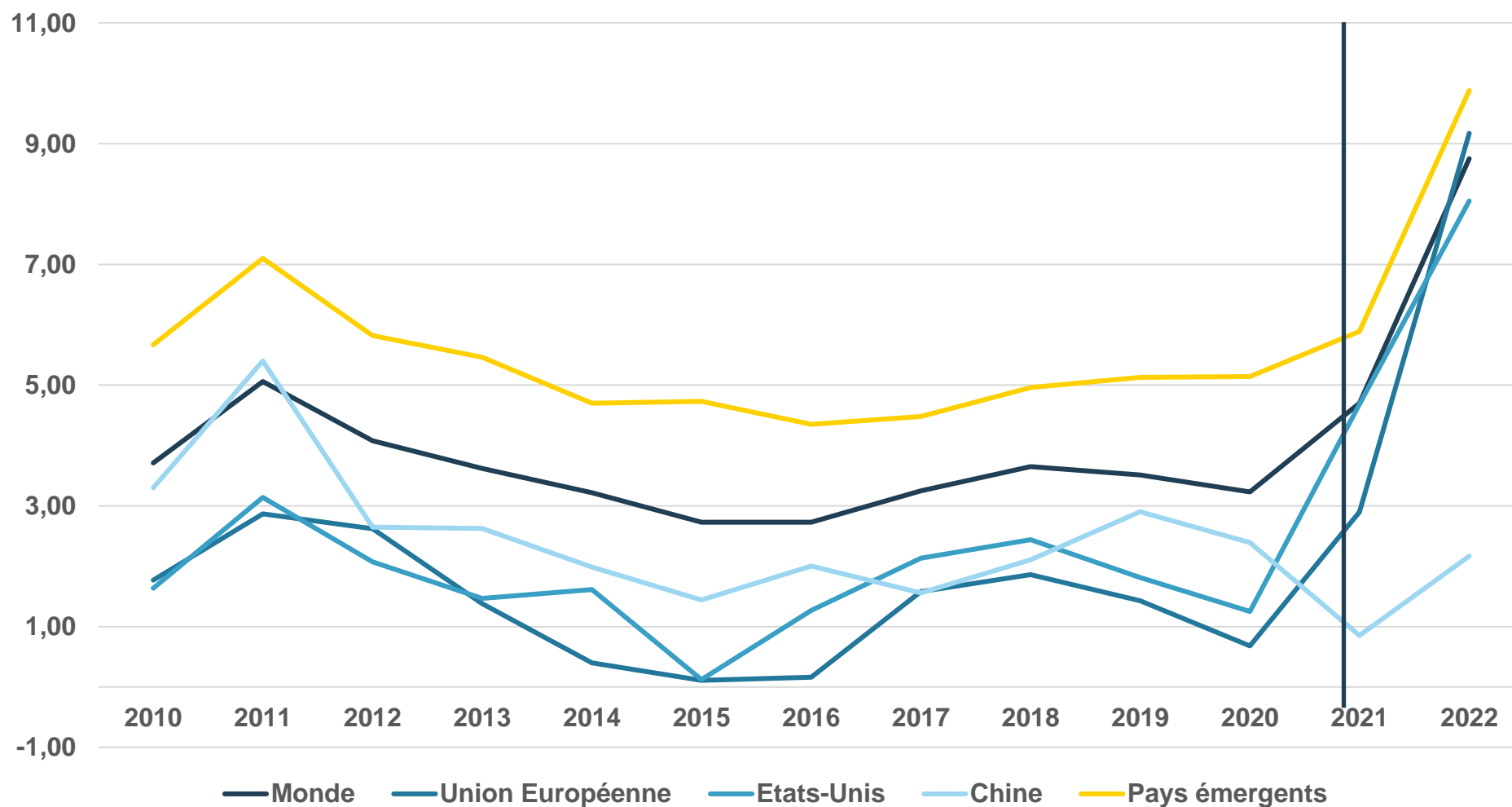
Taux de croissance réel du PIB (en %)



**Source:** FMI , PEM Octobre 2022

## II. INFLATION

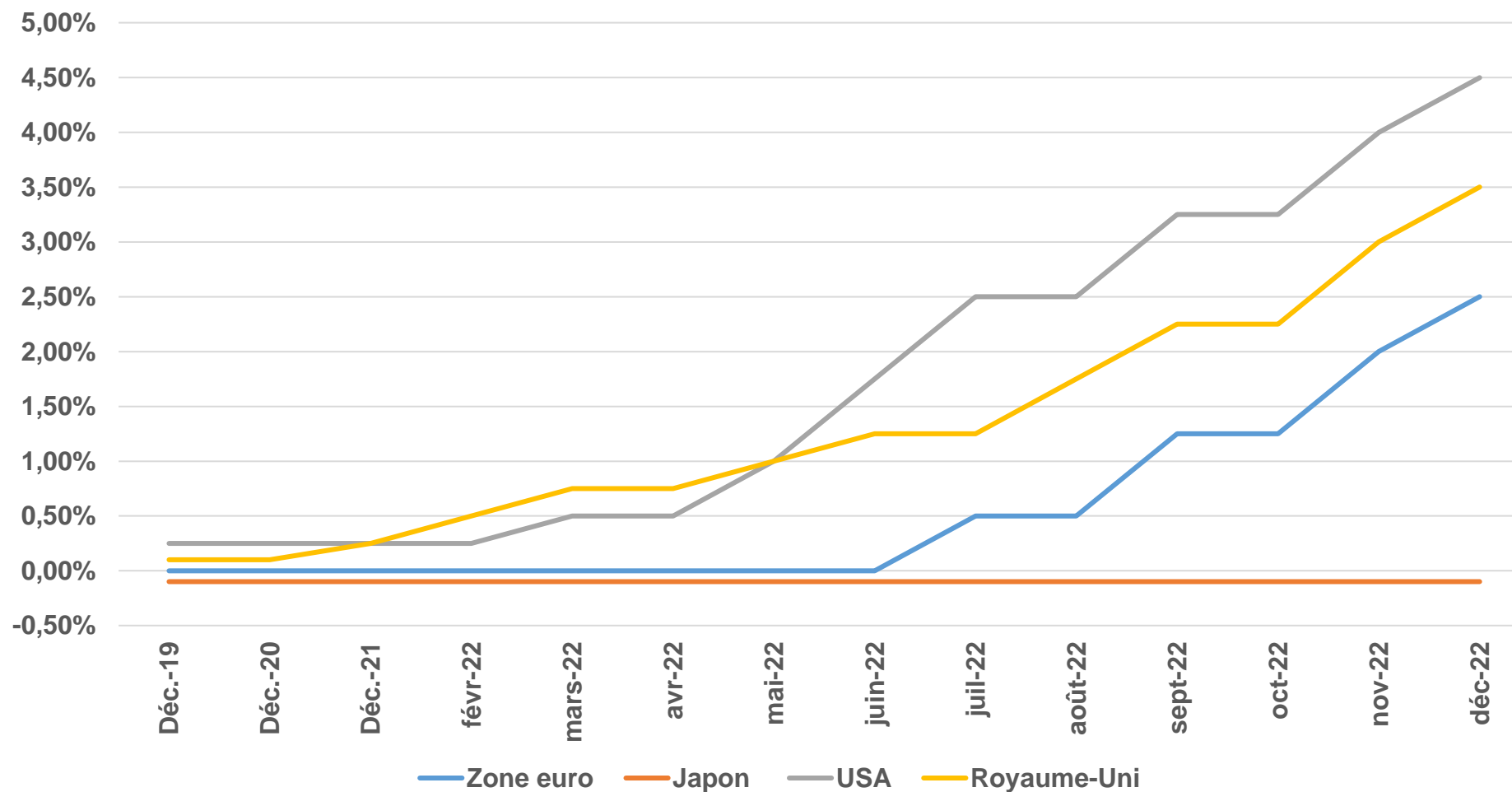
Taux d'inflation moyen annuel (en %)



**Source:** FMI , PEM Octobre 2022

# III. CONDITIONS MONÉTAIRES

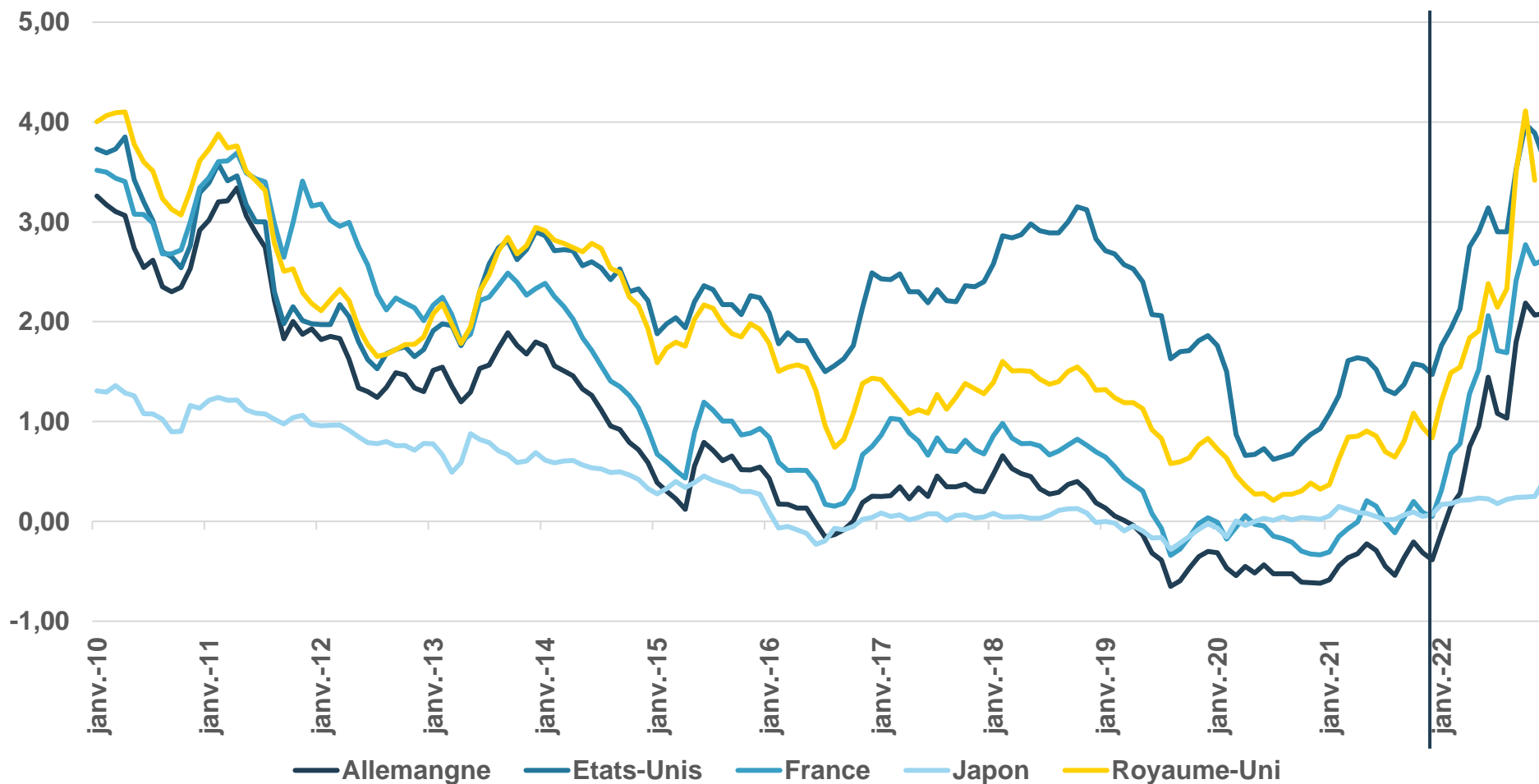
Taux directeurs des principales économies (en %)



**Source:** Banques Centrales

# IV. MARCHE DES CAPITAUX

Evolution des taux rendements des obligations à 10 ans  
(Moyenne mensuelle, en %)



Source: OCDE , Janvier 2023

# V. MARCHE DES CHANGES

Taux de l'Euro par rapport au Dollar américain (moyenne mensuelle, en %)

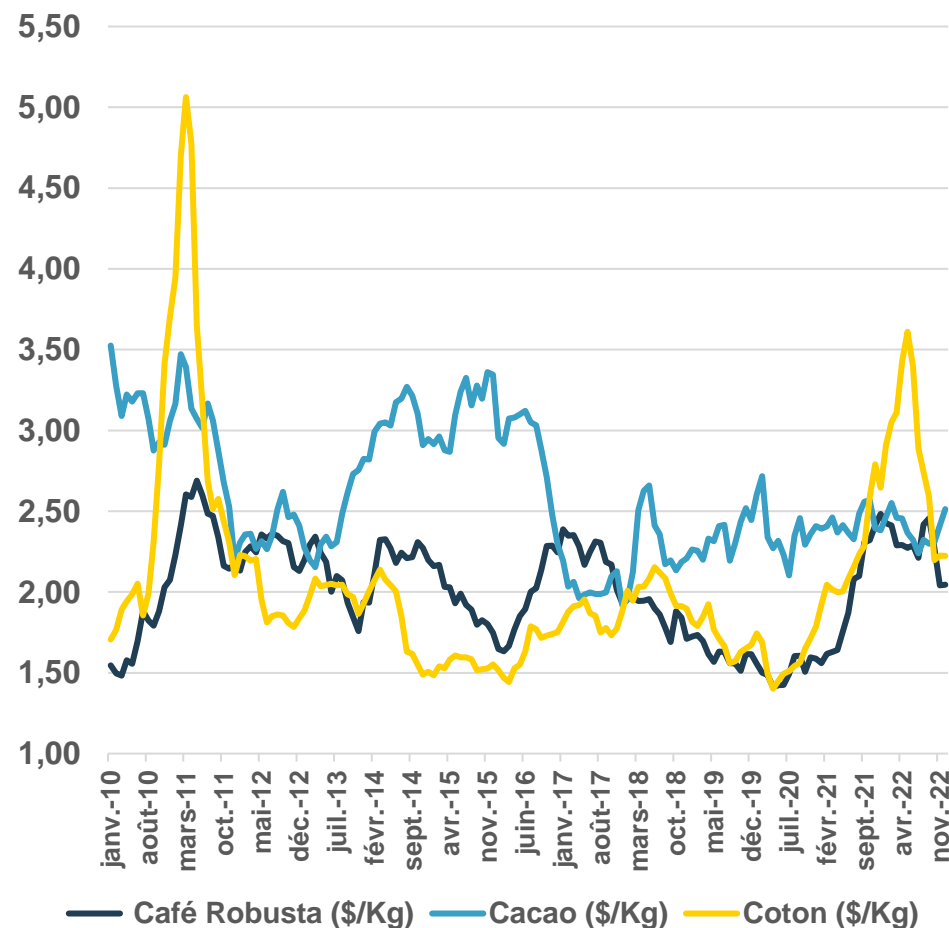
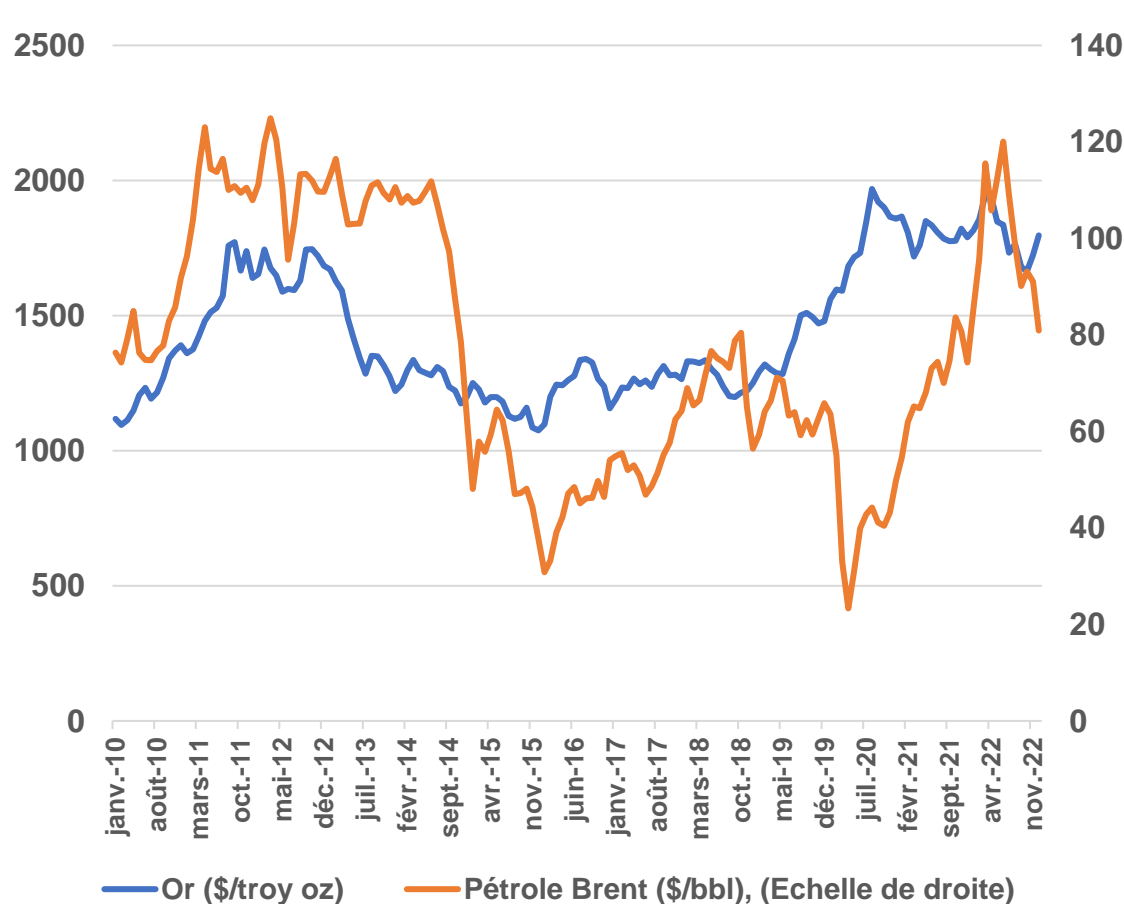


Source: Banque de France , Janvier 2023



# VI. MARCHE DES MATIERES PREMIERES

Cours des principaux produits exportés et importés par l'UMOA (Moyenne mensuelle, en %)



Source: Banque Mondiale , Janvier 2023



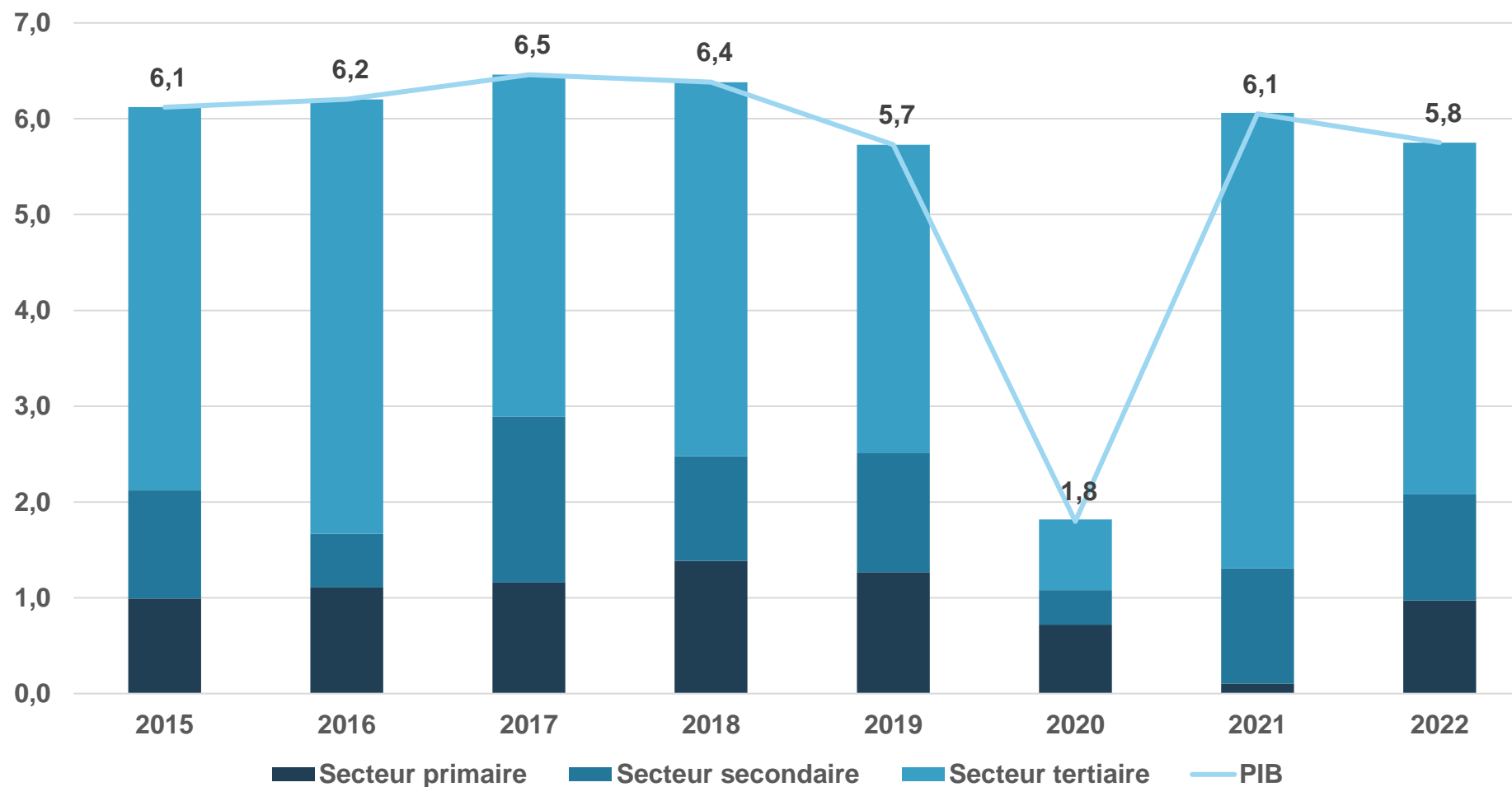
**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# SITUATION ECONOMIQUE RECENTE DE L'UMOA



# I. CROISSANCE

Contribution à la croissance du PIB (%)



Source: BCEAO , Décembre 2022

# CROISSANCE DES ETATS MEMBRES



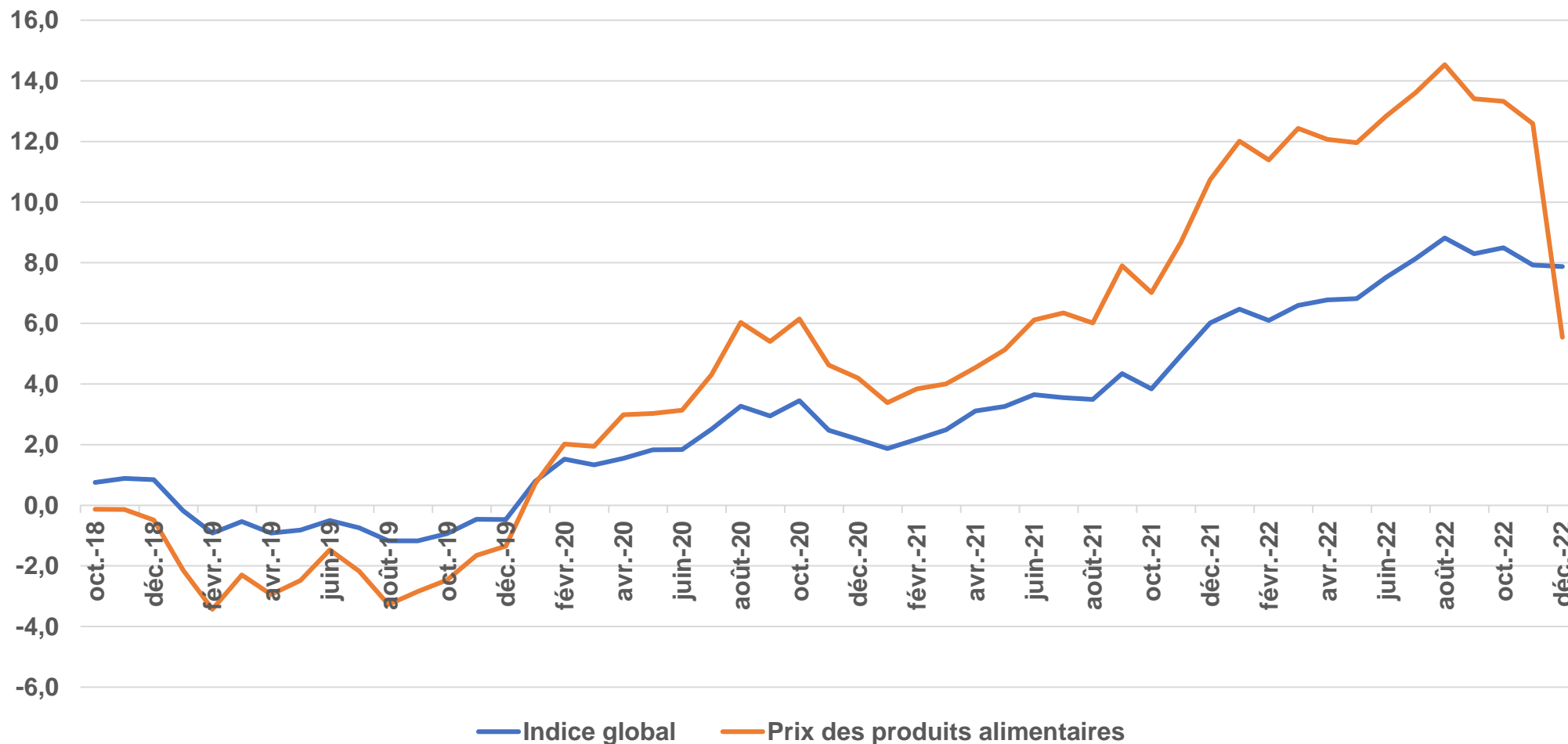
Ralentissement de la croissance en 2022 dans l'ensemble des Etats de l'Union à l'exception du Mali et du Niger.

Etats	2018	2019	2020	2021	2022
<b>BENIN</b>	6,7	6,9	3,8	7,2	6,0
<b>BURKINA</b>	6,6	5,7	1,9	6,9	4,2
<b>CÔTE D'IVOIRE</b>	6,9	6,2	2,0	7,4	6,8
<b>GUINEE-BISSAU</b>	3,4	4,5	1,5	6,4	4,7
<b>MALI</b>	4,7	4,8	-1,2	3,1	3,7
<b>NIGER</b>	7,2	5,9	3,6	1,4	7,0
<b>SENEGAL</b>	6,2	4,6	1,3	6,1	4,8
<b>TOGO</b>	5,0	5,5	2,0	6,0	5,8
<b>UMOA</b>	6,4	5,7	1,8	6,1	5,7

**Source:**  
BCEAO – Rapport sur la politique  
monétaire, Décembre 2022.

## II. INFLATION

Evolution de l'inflation dans la zone UEMOA (en %)



**Source:** BCEAO , Janvier 2023

# III. EXECUTION DES FINANCES PUBLIQUES



- Augmentation du déficit budgétaire malgré l'amélioration des recettes budgétaires
- Toutefois, léger repli du taux de pression fiscale

(en milliards, sauf indication contraire)	2019	2020	2021	2022
<b>Recettes totales et dons</b>	<b>15 512,8</b>	<b>15 820,4</b>	<b>17 631,4</b>	<b>19 247,7</b>
<b>Recettes fiscales</b>	11 684,9	11 767,6	13 613,5	14 844,1
(% du PIB)	13,2	12,8	13,6	<b>13,5</b>
<b>Autres recettes</b>	1 581,8	1 626,4	1 772,0	1 635,2
<b>Dons</b>	1 594,0	1 769,2	1 476,3	1 833,7
<b>Dépenses totales et prêts nets</b>	<b>17 574,8</b>	<b>21 007,4</b>	<b>23 066,7</b>	<b>25 734,9</b>
<b>Dépenses courantes</b>	11 587,3	13 396,1	14 503,6	15 490,6
<b>Dépenses en capital</b>	5 281,0	6 705,4	7 501,7	9 070,3
<b>Solde budgétaire (dons compris)</b>	<b>-2 062,0</b>	<b>-5 187,0</b>	<b>-5 435,3</b>	<b>-6 487,1</b>
(% du PIB)	-2,3	-5,6	-5,3	<b>-6,1</b>

**Source:**  
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2022.

# IV. SOLDES BALANCE DES PAIEMENTS

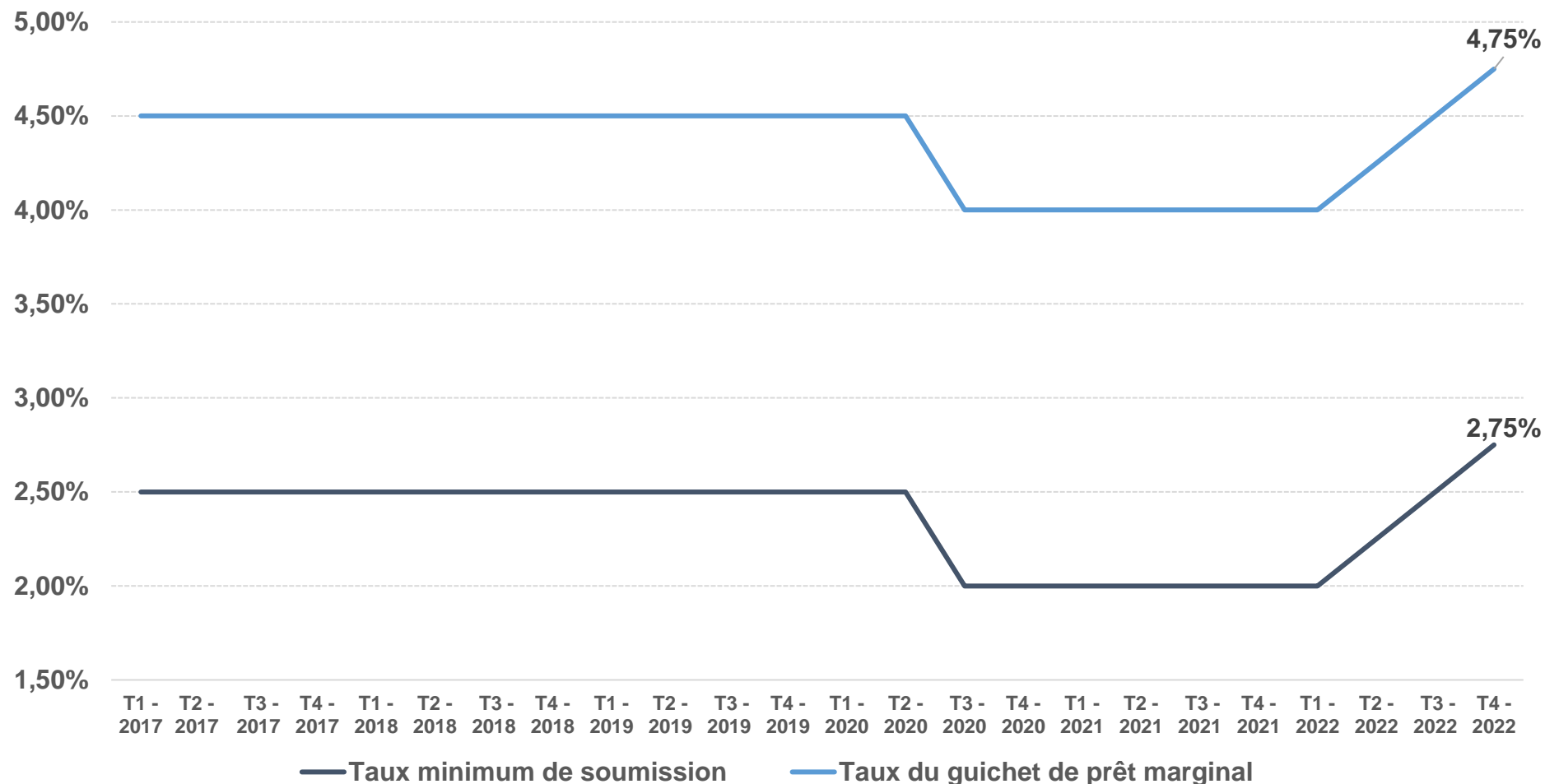
- Solde global déficitaire de la BDP imputable au déficit de la balance commerciale et à celui de la balance des services
- Ce qui implique une baisse des AEN

**Source:**  
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2022.

(en milliards, sauf indication contraire)	2021	2022 (Est.)
Exportations	20 722,7	24 140,6
Importations	21 585,8	27 728,3
<b>Balance commerciale</b>	<b>-863,1</b>	<b>-3 587,7</b>
<b>Balance des services</b>	<b>-5 444,2</b>	<b>-6 048,3</b>
<b>Soldes courants, y compris dons</b>	<b>-5 619,2</b>	<b>-8 484,3</b>
<b>(en % du PIB)</b>	<b>-5,6</b>	<b>-7,7</b>
<b>Solde du compte de capital</b>	<b>1 461,5</b>	<b>1 656,2</b>
<b>Solde du compte financier</b>	<b>-4 688,8</b>	<b>-3 816,8</b>
<b>Solde global</b>	<b>475,7</b>	<b>-3 011,3</b>
Réévaluations	133,5	-
<b>Soldes global après réévaluations</b>	<b>609,2</b>	<b>-3 011,3</b>
<b>Variation des AEN</b>	<b>-609,2</b>	<b>3 011,3</b>

# IV. CONDITIONS MONETAIRES

Taux directeurs de la BCEAO (2017-2022, en %)



Source: BCEAO , Décembre 2022



# AGREGATS MONETAIRES



- Ralentissement de la croissance de la masse monétaire liée à la baisse des AEN, *croissance plutôt soutenue des créances intérieures*
- Baisse des AEN imputable au solde global déficitaire de la BDP
- Baisse du ratio Réserves de change en nombre de mois d'Importations

**Source:**  
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2022.

(en milliards, sauf indication contraire)	2021	2022
<b>Taux de croissance de la masse monétaire</b>	<b>16,3%</b>	<b>10,7%</b>
Taux de croissance des créances sur l'économie	11,3%	11,9%
Variation des créances nettes sur l'APUC	3 306,7	3 999,8
Variation des AEN	609,2	-3 011,3
<b>Créances sur l'économie/PIB</b>	<b>27,4%</b>	<b>28,0%</b>
<b>Monnaie au sens large (M2)</b>	<b>41 458,8</b>	<b>45 903,3</b>
Circulation fiduciaire	9 424,7	10 159,8
Dépôts	32 034,2	35 743,6
<b>Réserves de change</b>	<b>14 039,9</b>	<b>11 028,6</b>
<b>Réserves de change en nombre de mois d'importation</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

# PERSPECTIVES ECONOMIQUES DE L'UMOA



# I. CONTEXTE

## Au plan international :

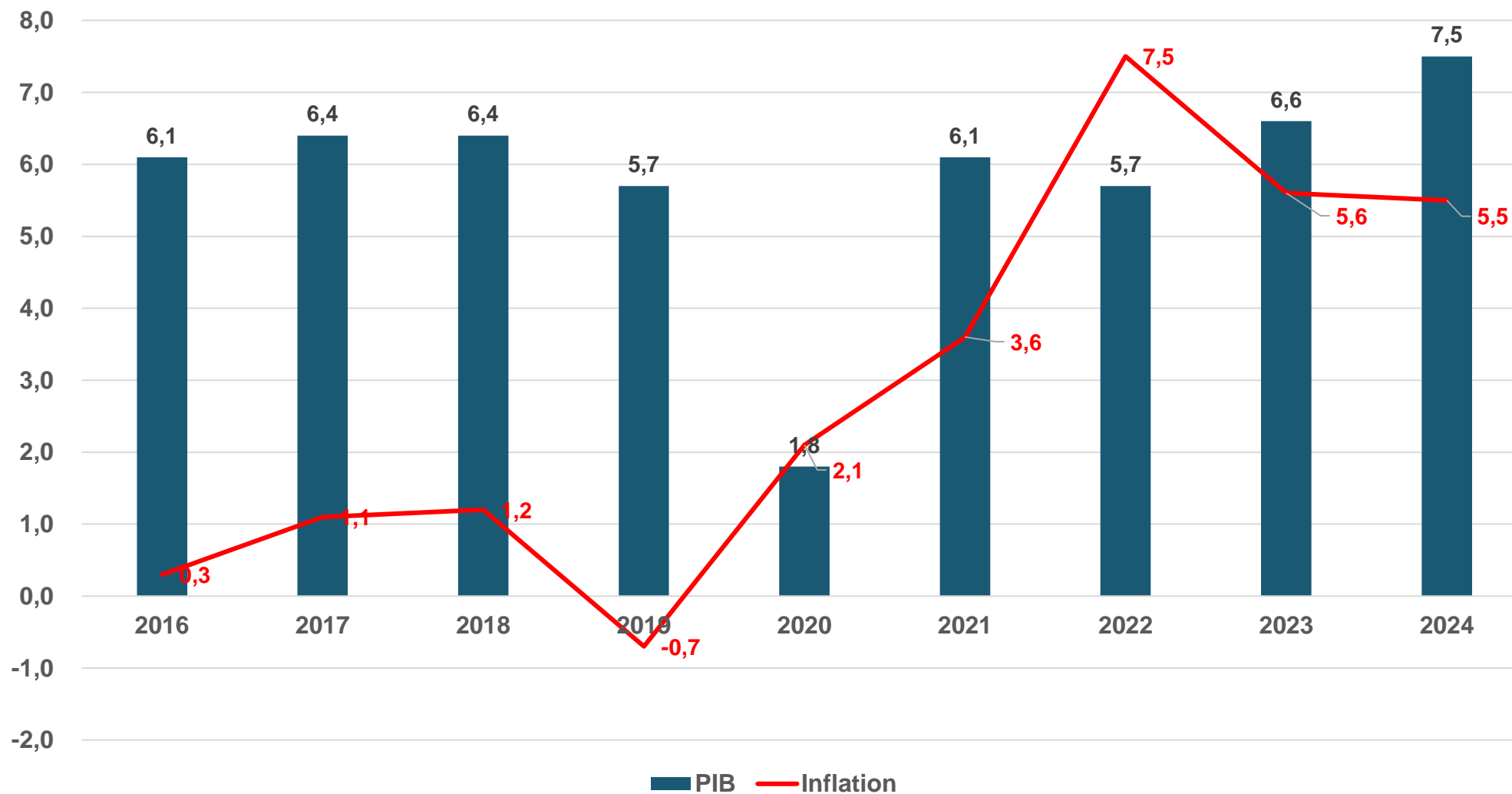
- Leger repli des cours sur le marché des matières premières
- Poursuite de la guerre en Ukraine ?
- Tassement de l'inflation
- Durcissement des conditions monétaires ?

## Au régional :

- Poursuite de la mise en œuvre des Plan Nationaux de Développement (PND)
- Bonne perspectives dans le secteur des hydrocarbures
- Bonnes perspectives dans les secteurs secondaire (Réalisation des infrastructures) et tertiaire
- Evolution de la situation sécuritaire

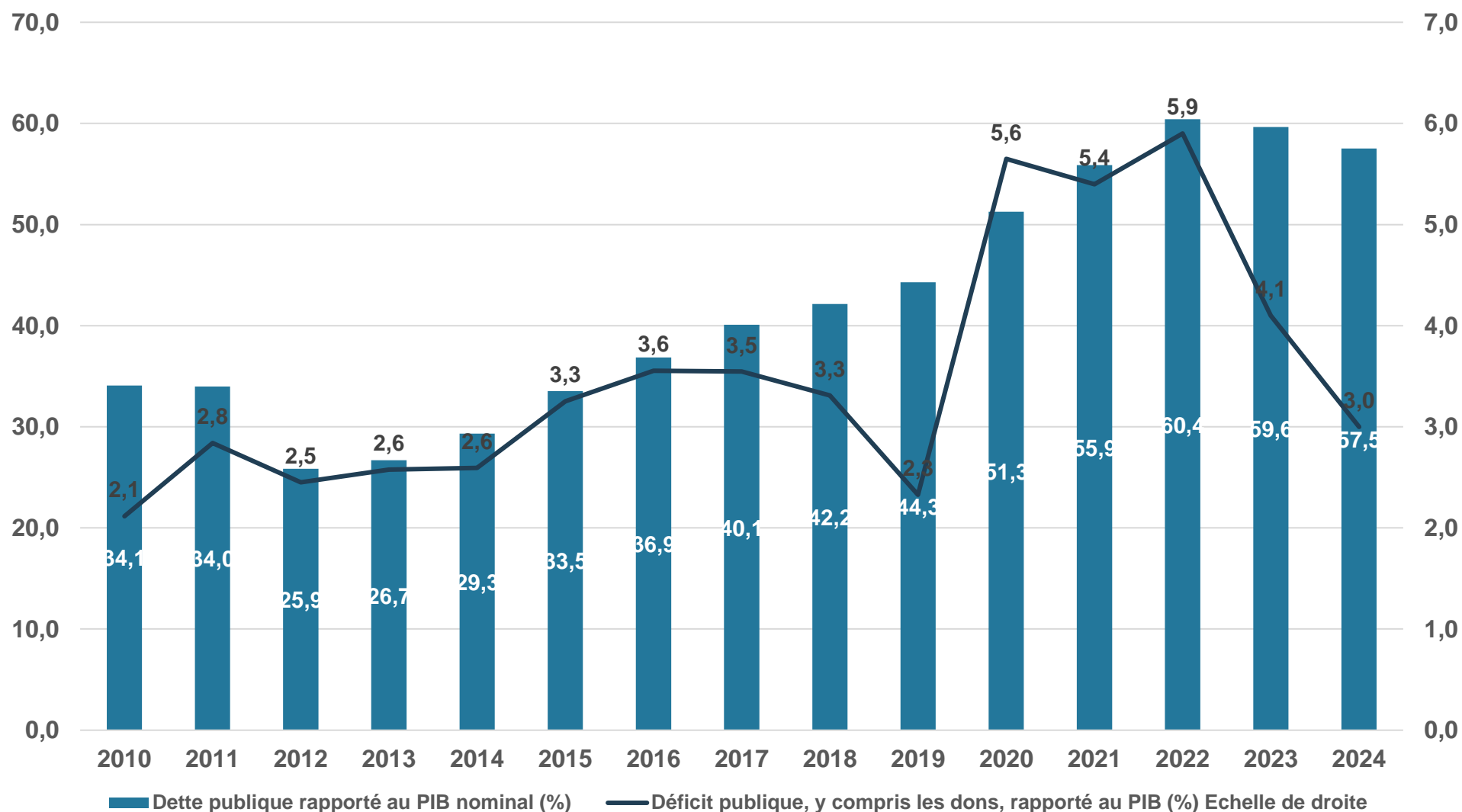
## II. CROISSANCE ET PRIX

Perspectives de croissance et d'inflation dans l'UMOA



Source: BCEAO , Décembre 2022

# III. FINANCES PUBLIQUES ET DETTE



**Source:** FMI, Octobre 2022 - BCEAO , Décembre 2022



**UMOA-Titres**  
Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

## CONCLUSION



# CONCLUSION

La zone UMOA, l'une des zones économiques les plus dynamiques en Afrique Subsaharienne a enregistré une croissance remarquable ces dernières années et les perspectives demeurent favorables.

Pour consolider ces perspectives, des défis demeurent :

- ❑ Améliorer la mobilisation des ressources intérieures
- ❑ Accroître les investissements dans les infrastructures (Transports, NTI, Energie)
- ❑ Soutenir le secteur des industries afin de favoriser la transformation structurelle des économies de l'Union
- ❑ Améliorer le climat des affaires afin de favoriser le développement du secteur privé notamment local

# MERCI

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics