



UMOA-Titres

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics



REMTP

LES RENCONTRES DU MARCHÉ
DES TITRES PUBLICS

6^{ÈME} ÉDITION

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

Dakar, le 23 janvier 2024

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

SOMMAIRE

I. CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

II. SITUATION ECONOMIQUE RECENTE DE L'UMOA

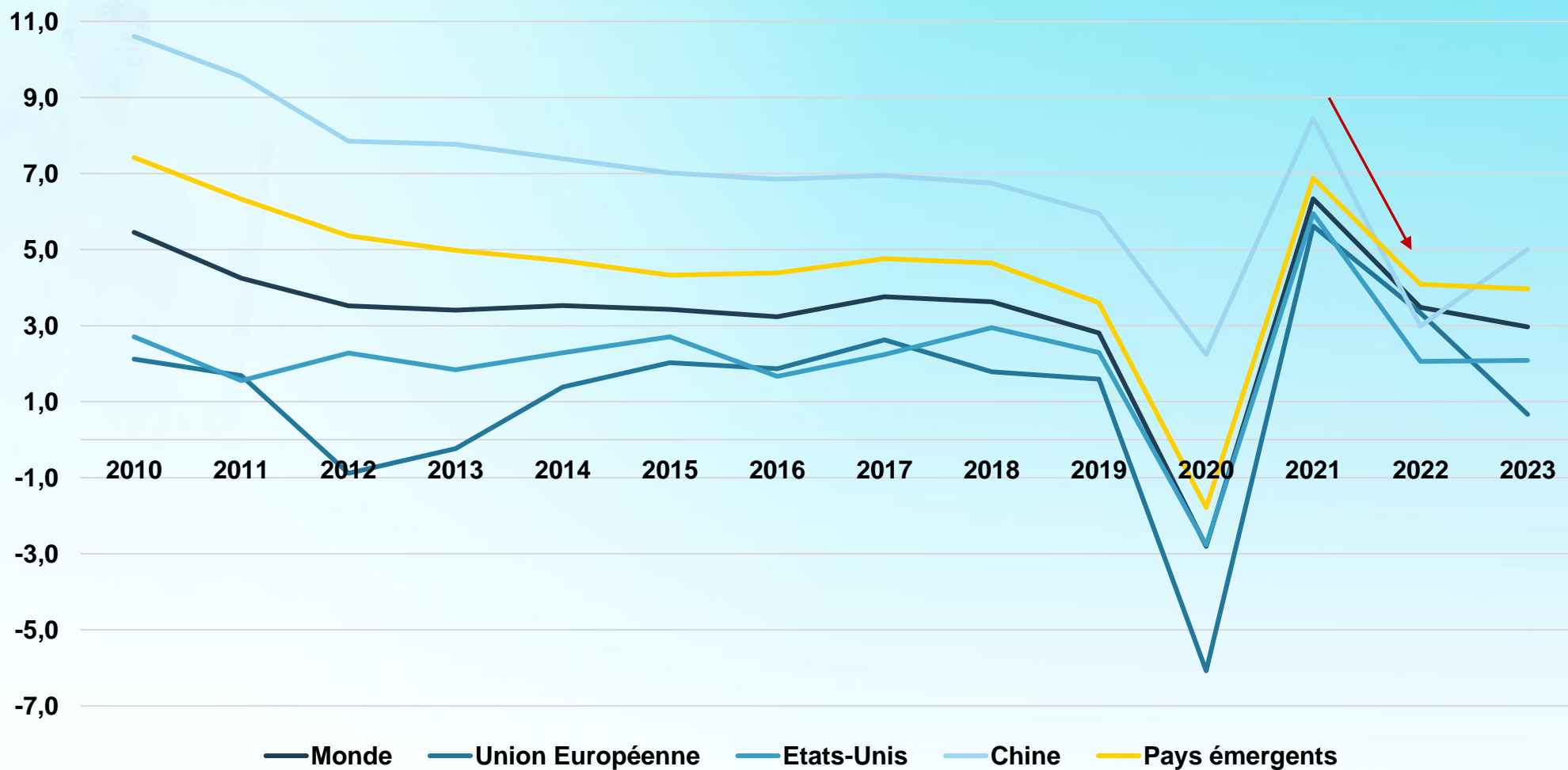
III. PERSPECTIVES ECONOMIQUES A MOYEN TERME DE L'UMOA

CONCLUSION

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE

I. CROISSANCE

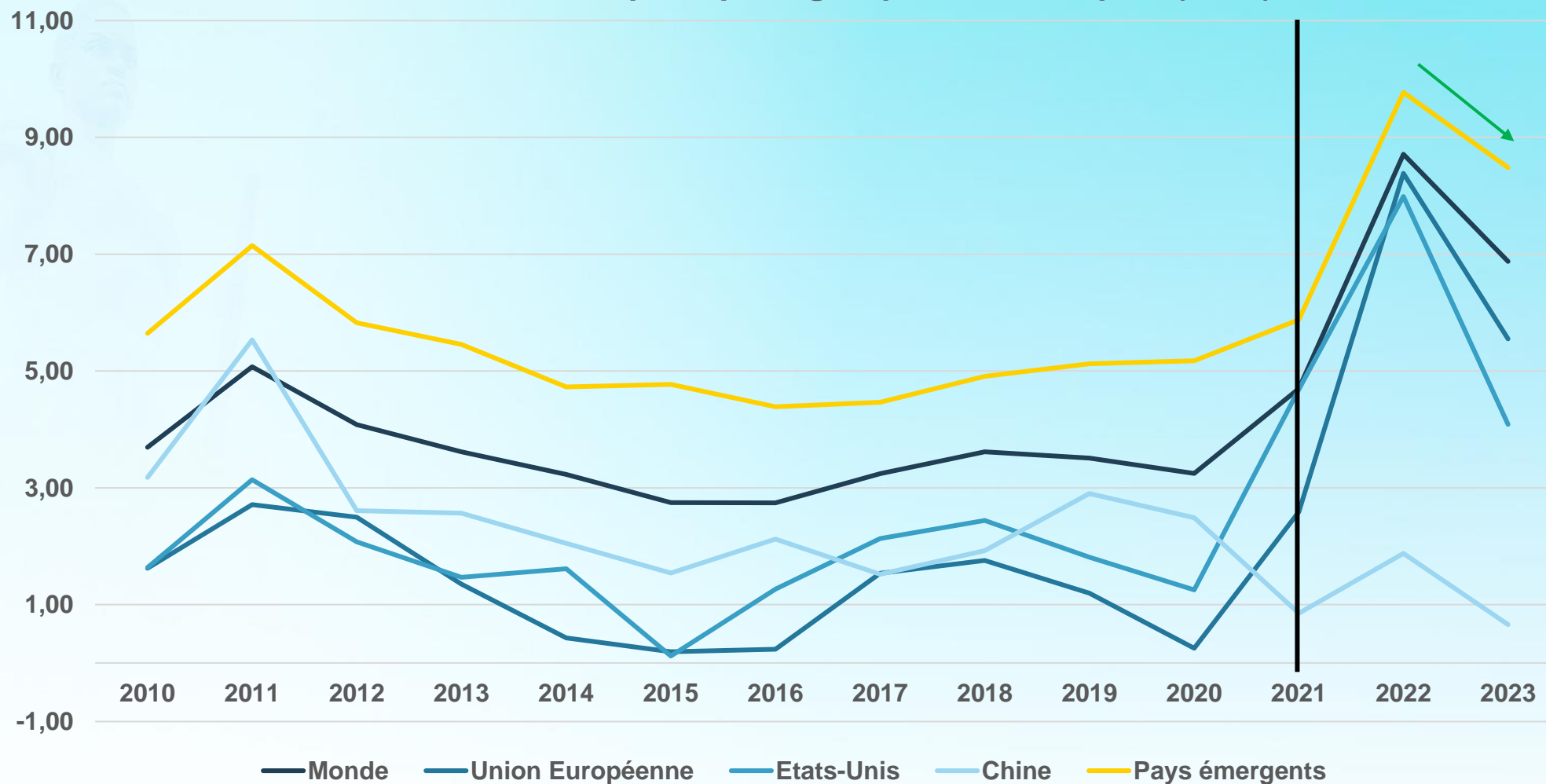
Taux de croissance réel du PIB des principaux groupes économiques (en %)



Source: FMI , PEM Octobre 2023

II. INFLATION

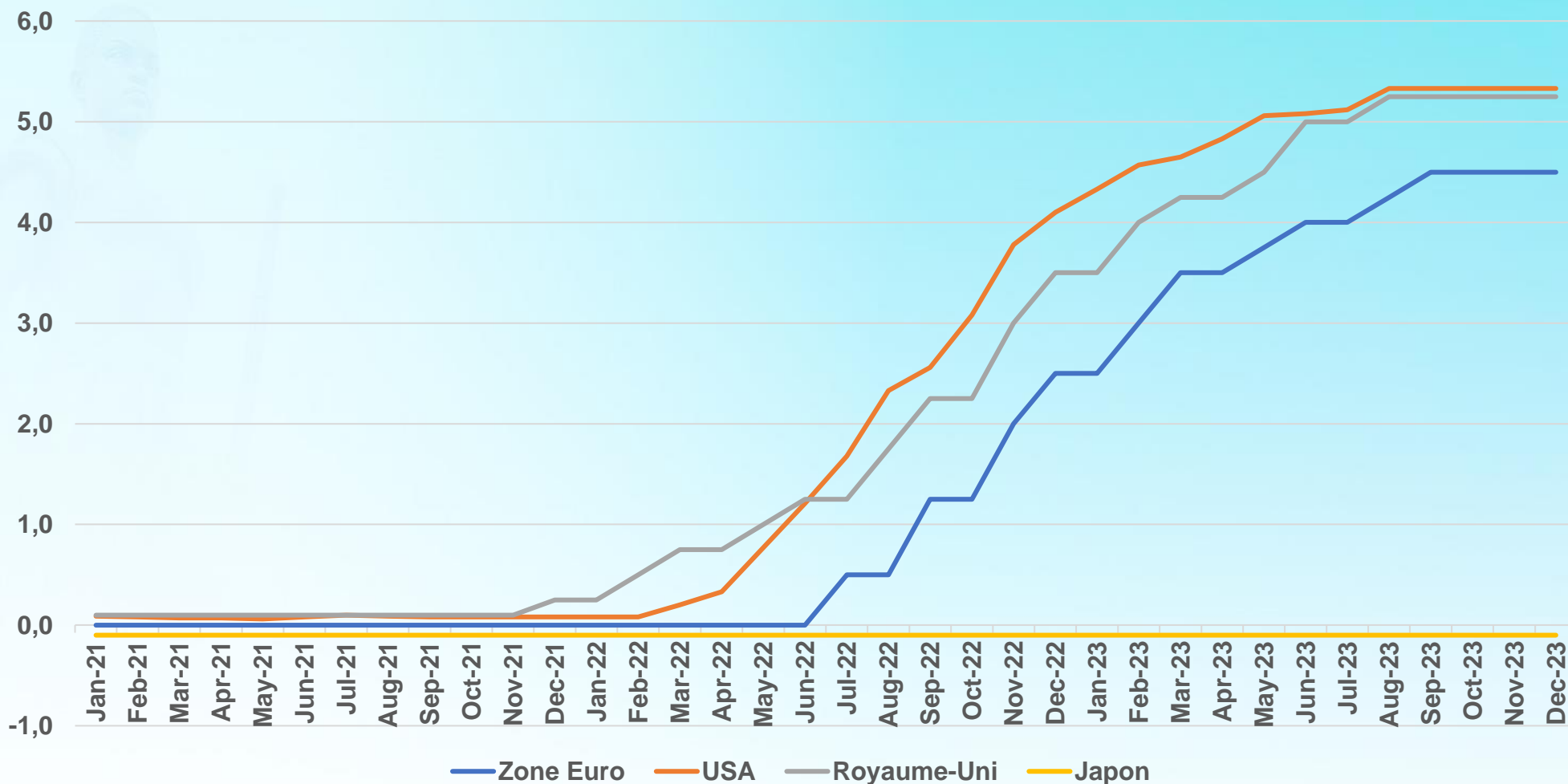
Taux d'inflation des principaux groupes économiques (en %)



Source: FMI , PEM Octobre 2023

III. CONDITIONS MONÉTAIRES

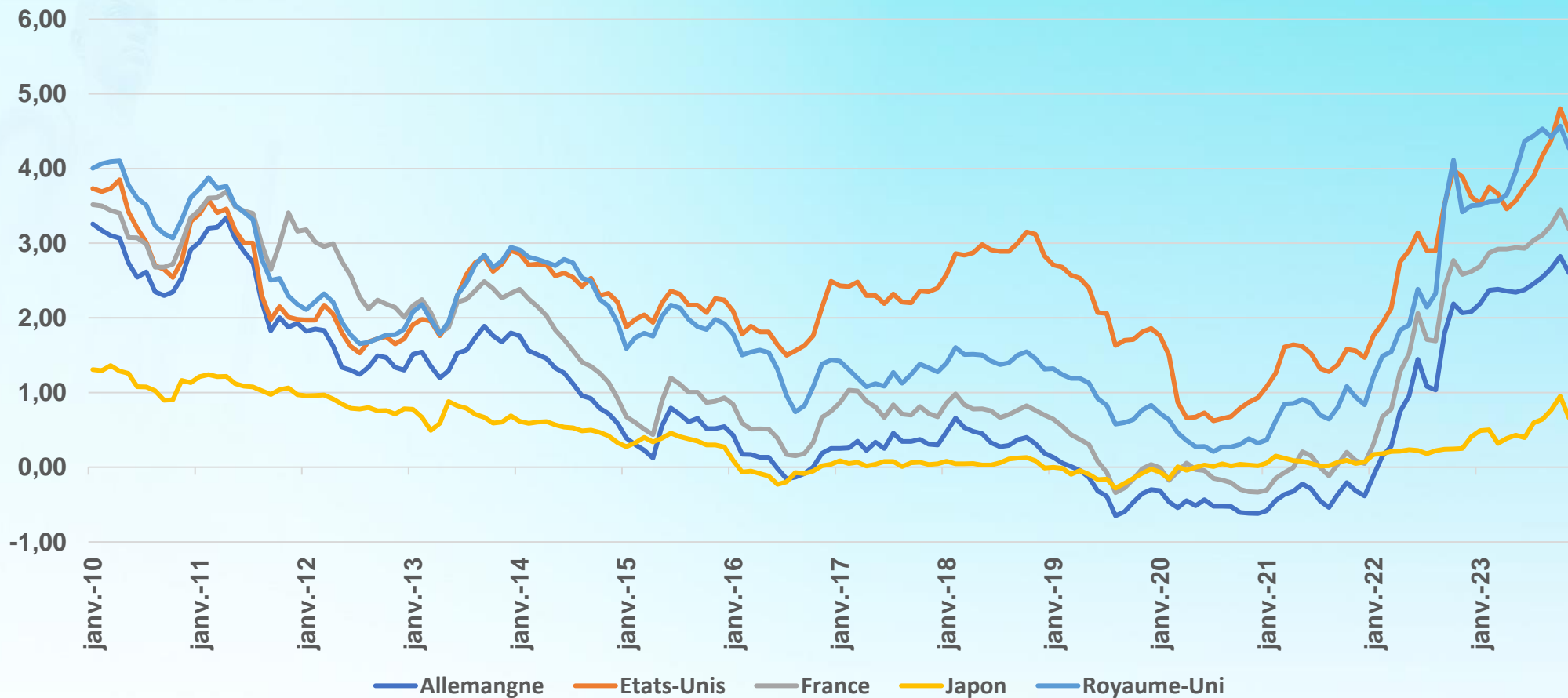
Taux directeurs des principales économies (en %)



Source: Banques Centrales

IV. MARCHE DES CAPITAUX

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



Source: OCDE , Janvier 2024

V. MARCHÉ DES CHANGES

Cours de change de l'euro contre le dollar (moyenne mensuelle)

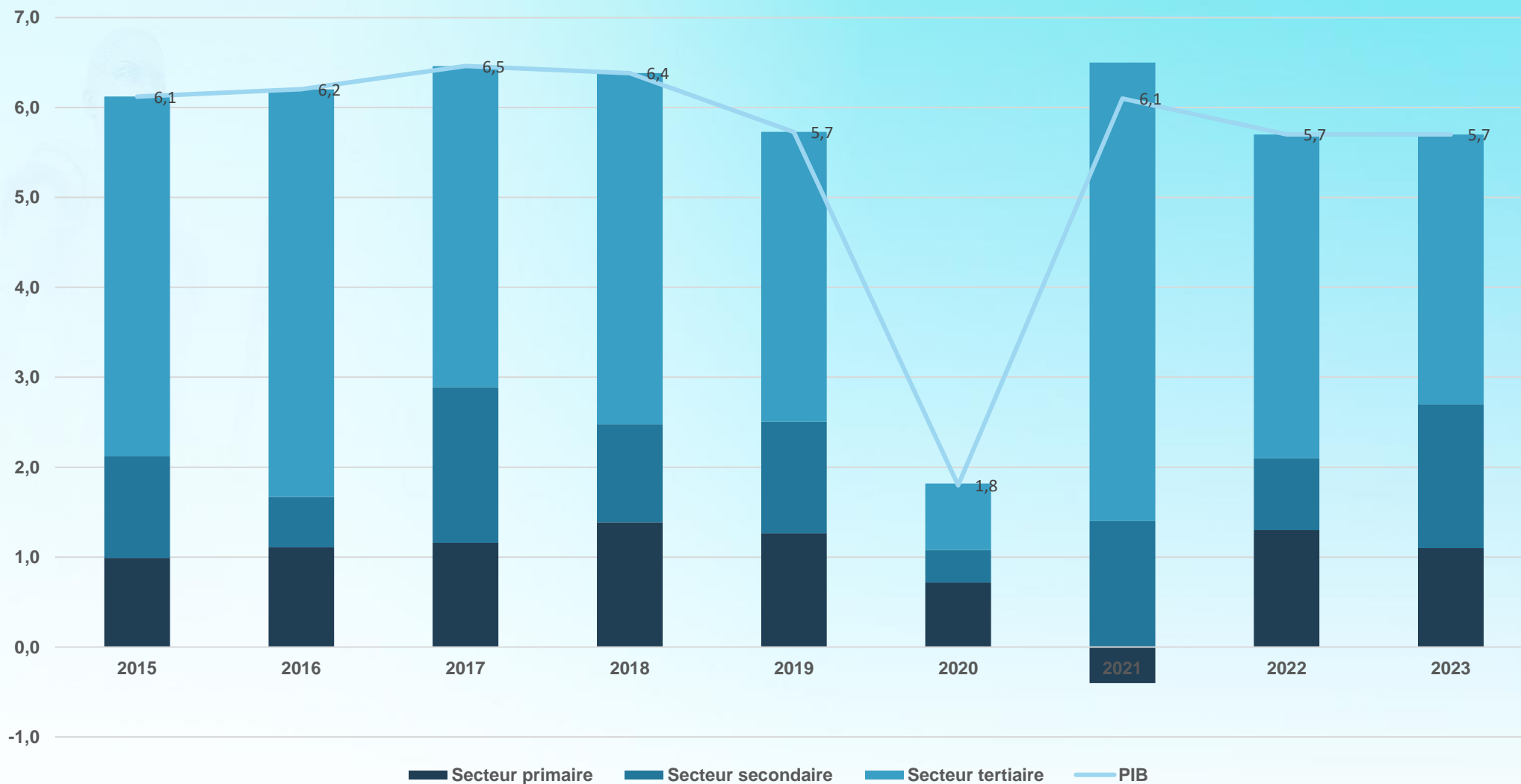


Source: Banque de France , Décembre 2023

SITUATION ÉCONOMIQUE RECENTE DE L'UMOA

I. CROISSANCE

Contribution à la croissance du PIB (%)



Source: BCEAO , Décembre 2023

I. CROISSANCE DES ETATS MEMBRES



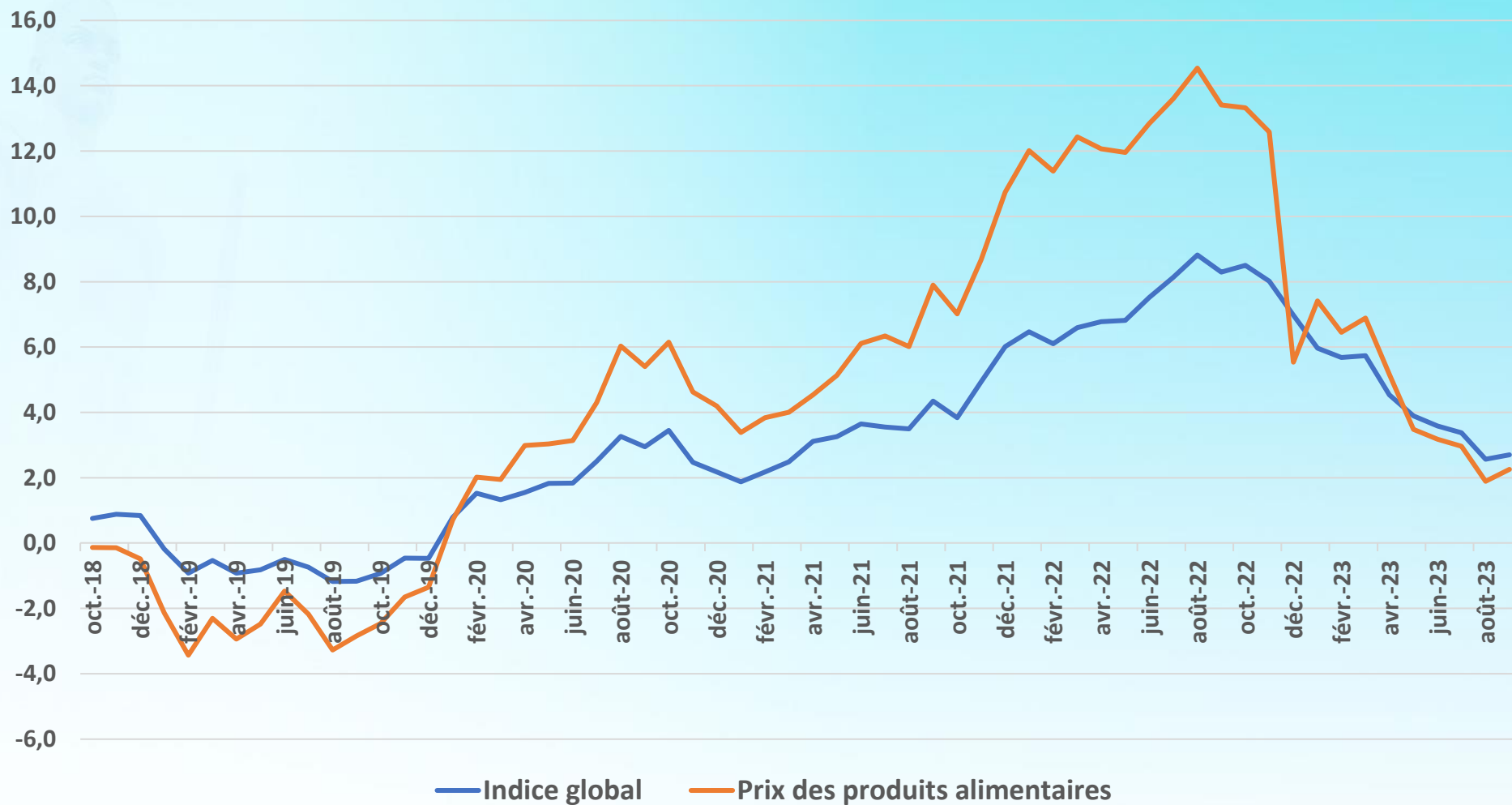
- Croissante forte en 2023 dans l'ensemble des Etats de l'Union.
- Ralentissement important constaté au Niger

Etats	2019	2020	2021	2022	2023
BENIN	6,9	3,8	7,2	6,3	6,1
BURKINA	5,7	1,9	6,7	1,5	4,4
CÔTE D'IVOIRE	6,2	2,0	7,4	6,7	7,0
GUINEE-BISSAU	4,5	1,5	6,1	4,2	4,2
MALI	4,8	-1,2	3,1	3,5	5,2
NIGER	5,9	3,6	1,4	11,9	4,4
SENEGAL	4,6	1,3	6,5	4,2	4,1
TOGO	5,5	2,0	6,0	5,8	6,4
UMOA	5,7	1,8	6,1	5,7	5,7

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2023.

II. INFLATION

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



Source: BCEAO , Janvier 2024

II. EXECUTION DES FINANCES PUBLIQUES



- Réduction du déficit budgétaire en lien avec l'amélioration des recettes
- Augmentation du taux de pression fiscale

(en milliards, sauf indication contraire)	2020	2021	2022	2023
Recettes totales et dons	15 820,4	17 669,4	19 329,6	21 937,0
Recettes fiscales	11 767,6	13 614,7	15 227,6	17 430,2
(% du PIB)	12,8	13,5	13,7	14,3
Autres recettes	2 283,6	2 554,6	2 740,7	2 861,9
Dons	1 769,2	1 500,1	1 361,3	1 644,9
Dépenses totales et prêts nets	21 007,4	23 083,1	26 745,9	28 428,3
Dépenses courantes	13 396,1	14 496,9	16 543,2	17 660,7
Dépenses en capital	6 705,4	7 524,9	8 712,0	9 255,0
Solde budgétaire (dons compris)	-5 187,0	-5 413,7	-7 416,3	-6 491,3
(% du PIB)	-5,4	-5,4	-6,7	-5,3

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique monétaire, Décembre 2023.

III. SOLDES BALANCE DES PAIEMENTS



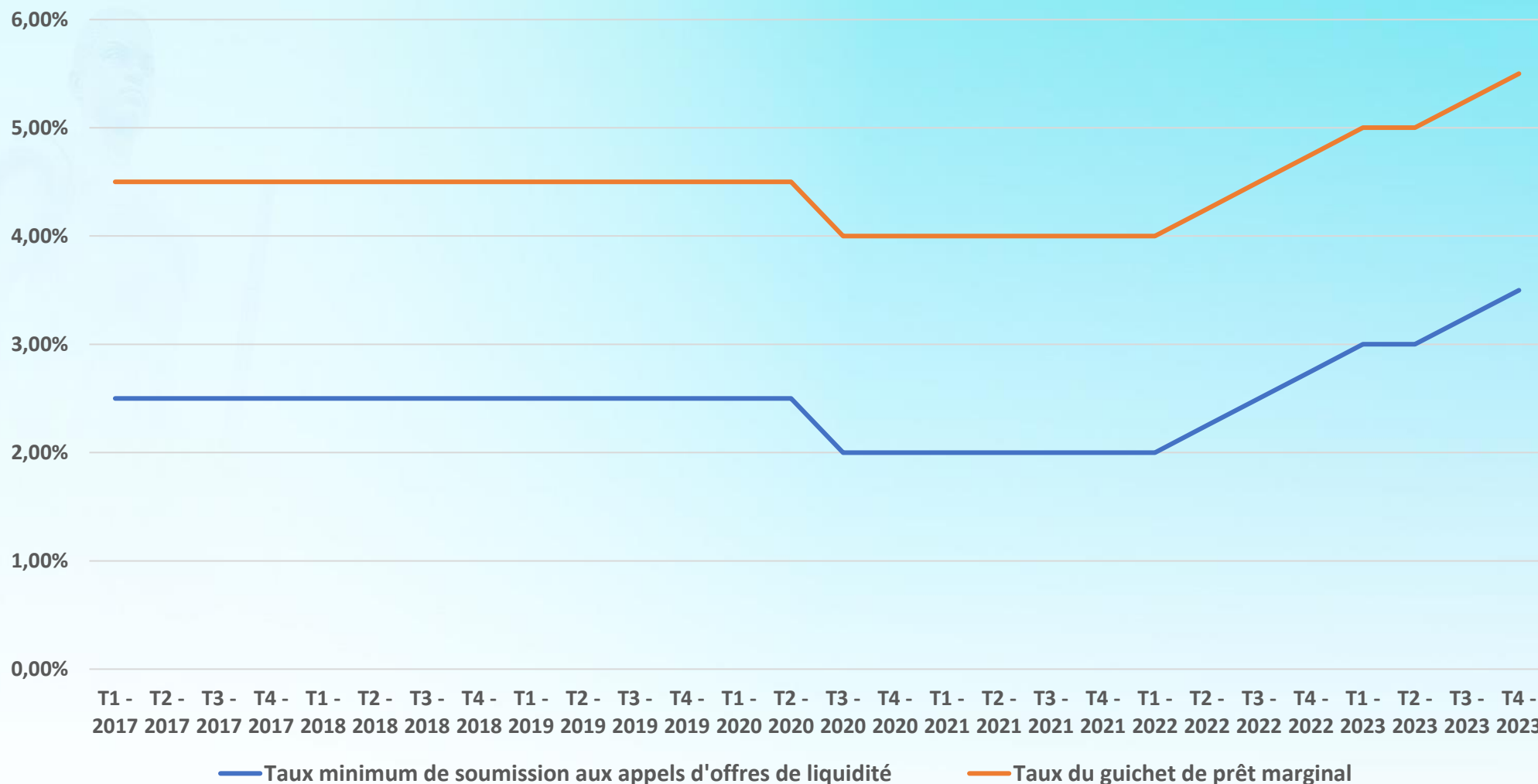
- Réduction du déficit de la BDP imputable à la balance commerciale
- Ce qui implique une baisse moins importante des AEN

(en milliards, sauf indication contraire)	2022	2023
Exportations	24 224,9	25 109,3
Importations	28 360,4	27 586,7
Balance commerciale	-4 135,5	-2 477,4
Balance des services	-5 800,8	-6 110,2
Soldes courants, y compris dons	-9 222,4	-8 496,2
(en % du PIB)	-8,3	-7,0
Solde du compte de capital	1 378,5	1 685,4
Solde du compte financier	-5 526,9	-3 801,9
Solde global	-3 343,1	-3 008,9
Réévaluations	-964,0	-
Soldes global après réévaluations	-4 307,1	-3 008,9
Variation des AEN	3 288,7	3 008,9

Source:
BCEAO – Rapport sur la politique
monétaire, Décembre 2023.

IV. CONDITIONS MONETAIRES

Taux directeur de la BCEAO (2017-2023, en %)



Source: BCEAO , Décembre 2023

IV. AGREGATS MONETAIRES



- Ralentissement de la croissance de la masse monétaire liée à la baisse des AEN et au ralentissement 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 2023.

(en milliards, sauf indication contraire)	2022	2023
Taux de croissance de la masse monétaire	11,3%	7,8%
Taux de croissance des créances sur l'économie	14,4%	12,0%
Variation des créances nettes sur l'APUC	4 729,1	3 964,7
Variation des AEN	-3 288,7	-3 008,9
Créances sur l'économie/PIB	29,1%	28,9%
Monnaie au sens large (M2)	46 162,1	49 748,2
Circulation fiduciaire	10 338,2	10 371,7
Dépôts	35 823,9	39 376,5
Réserves de change	11 317,5	9 295,4
Réserves de change en nombre de mois d'importation	4,3	3,5

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'UMOA

I. CONTEXTE

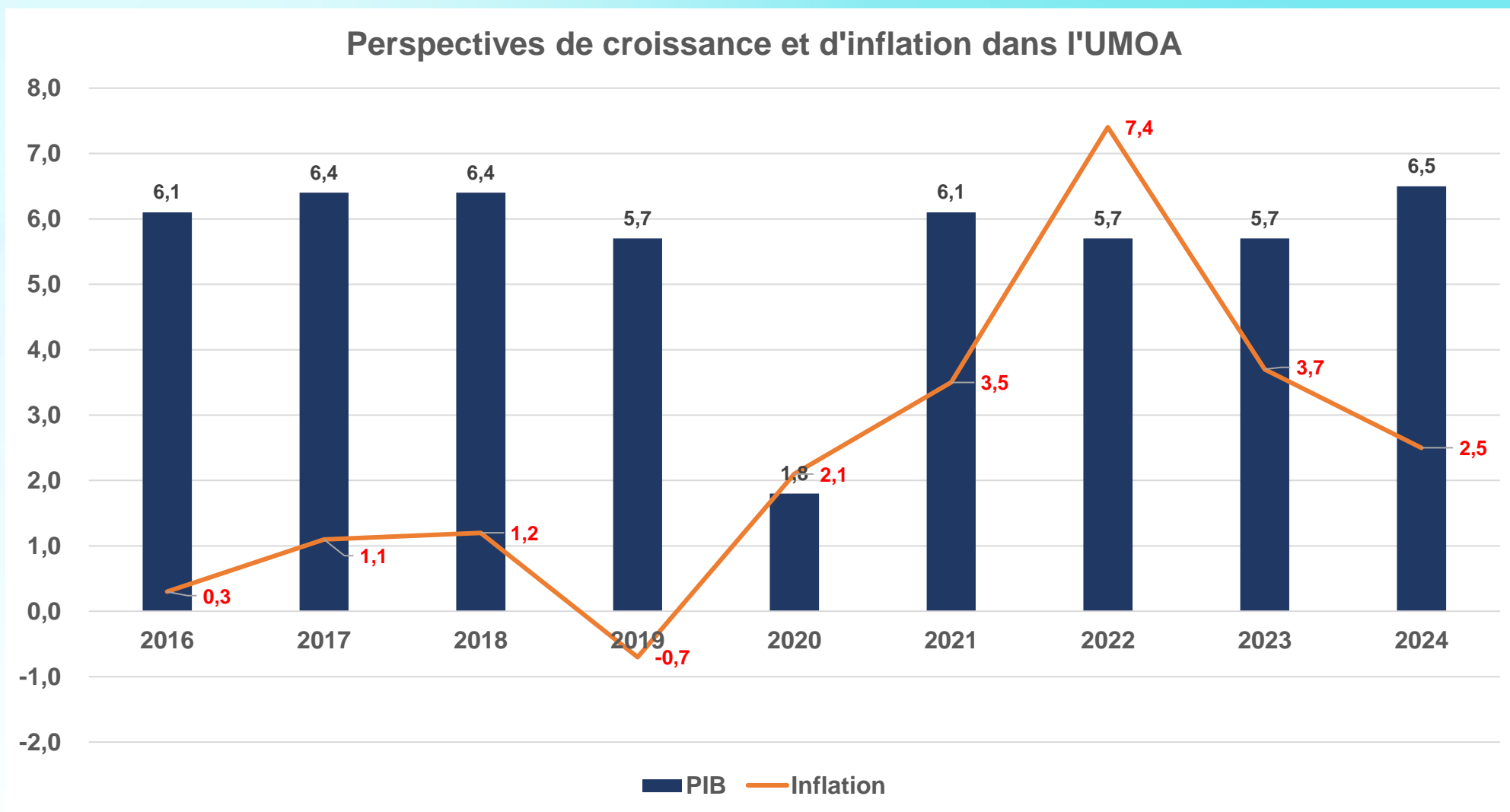
Au plan international :

- Repli des cours sur le marché des matières premières
- Persistance des tensions politiques : guerre en Ukraine , crise au Moyen orient
- Tassement de l'inflation ?
- Durcissement des conditions monétaires ?

Au régional :

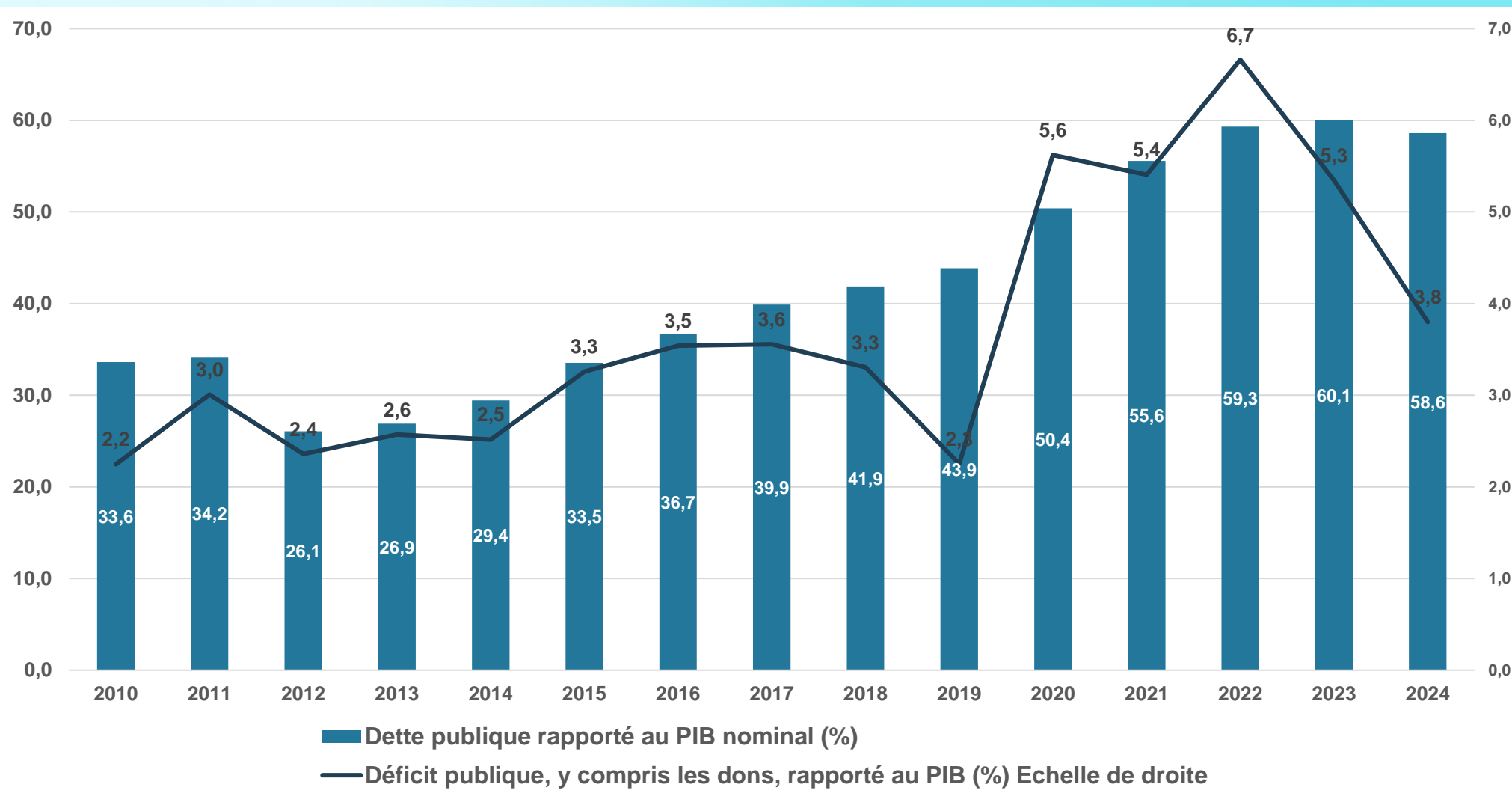
- Poursuite de la mise en œuvre des Plan Nationaux de Développement (PND)
- Bonnes perspectives dans le secteur des hydrocarbures
- Bonnes perspectives dans les secteurs secondaire (Réalisation des infrastructures) et tertiaire
- Evolution de la situation socio-politique et sécuritaire

II. CROISSANCE ET PRIX



Source: BCEAO , Décembre 2023

III. FINANCES PUBLIQUES ET DETTE



Source: FMI, Octobre 2023 - BCEAO , Décembre 2023

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 :

- Parvenir à une consolidation budgétaire à moyen terme afin de contenir la dette
- Diversifier les sources de financement pour la mise en œuvre des PND
- Accroître la production et l'accès à l'énergie pour soutenir le secteur des industries et favoriser la transformation structurelle des économies de l'Union

REMTP

LES RENCONTRES DU MARCHÉ
DES TITRES PUBLICS

6^{ÈME} ÉDITION

MERCI