



NOTE DE CONJONCTURE MENSUELLE : Indices du chiffre d'affaires, niveau d'emploi, inflation et finances publiques

ÉDITION DE MARS 2018

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Selon les perspectives économiques du FMI d'avril 2018, La croissance mondiale devrait s'accélérer à 3,9% en 2018. Cette situation est en lien avec la dynamique des marchés, les conditions financières accommodantes ainsi que des répercussions internationales de la politique budgétaire expansionniste aux États-Unis.

Aux États-Unis, la reprise économique s'est poursuivie en 2018. Elle est tirée par la croissance des investissements et la consommation des ménages portée par les anticipations de hausses des salaires. Selon le FMI, le PIB devrait croître de 2,5% en 2018 après 2,3% en 2017. Par ailleurs, la croissance de l'activité du secteur privé est restée soutenue malgré une légère baisse comme le signale l'indice PMI¹ composite (54,2 en mars après 55,8 en février). L'inflation au cours du mois de mars 2018 s'est affichée à 2,4%.

Dans la zone Euro, l'accélération de la croissance en 2017 s'est poursuivie jusqu'au début de l'année 2018 avec une croissance de la production pour le premier trimestre. L'activité du secteur privé demeure bien orientée. Cependant, elle a enregistré un léger recul en mars, comme le montre l'indice PMI² composite (55,2 en mars après 57,1 en février). Selon les prévisions du FMI, le PIB devrait croître de 2,1% en 2018 contre 2,4% en 2017. Le taux d'inflation s'est établi en mars 2018 à 1,3%.

En Chine, l'activité du secteur manufacturier dynamique, a enregistré une légère régression en mars 2018, comme le signale l'indice PMI composite (51,8 en mars après 53,3 en février). La croissance du PIB, estimée à 6,8 % en 2017, devrait s'afficher à 6,4 % en 2018, selon le FMI. Le taux d'inflation, pour le mois de mars 2018, s'est établie à 2,1%.

ENVIRONNEMENT NATIONAL

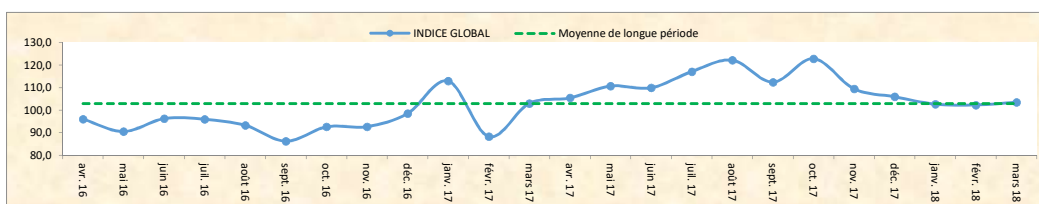
Au niveau national, l'Indice du Chiffre d'Affaires (ICA) a affiché une hausse de 0,5% en comparaison au mois de mars 2017. Ce regain du niveau de l'activité est imputable aux sous-secteurs de "l'Énergie", des "Transports et Télécoms" et du "Commerce". Par rapport à février 2018, le niveau des ventes s'est accru de 1,2%.

S'agissant de la mobilisation des ressources au titre de l'année 2018, le taux de réalisation à fin mars des recettes totales nettes des régies financières est de 20,2%. Spécifiquement pour le mois mars 2018, ce taux est de 107,5%. Ce résultat est imputable notamment à la performance du Trésor public qui a reçu des produits financiers de la BCEAO au cours du mois sous revue.

Tableau 1 : Indices du chiffre d'affaires³

	Poids						Variation depuis		
		déc-17	janv-18	févr-18	mars-18	mars-17	1 mois (en %)	3 mois (en %)	12 mois (en %)
ELEVAGE	1 060	53,6	68,9	67,6	62,5	62,5	-7,5	16,6	0,0
INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES	1 427	104,8	117,1	103,3	117,1	121,8	13,4	11,7	-3,8
ÉNERGIE	194	119,3	123,6	103,5	114,2	92,2	10,4	-4,3	23,8
BTP	803	102,7	111,6	96,7	101,0	109,6	4,5	-1,6	-7,8
COMMERCE	2 993	110,5	94,2	106,4	107,4	97,1	0,9	-2,8	10,6
TRANSPORT ET TÉLÉCOMS	1 476	123,4	115,1	93,2	113,0	95,0	21,3	-8,4	18,9
BANQUES ET ASSURANCES	333	173,3	108,5	128,0	134,4	143,6	5,0	-22,4	-6,4
AUTRES SERVICES	1 714	103,2	107,9	121,0	96,6	119,7	-20,2	-6,4	-19,3
INDICE GLOBAL	10 000	106,0	102,7	102,3	103,5	103,0	1,2	-2,3	0,5

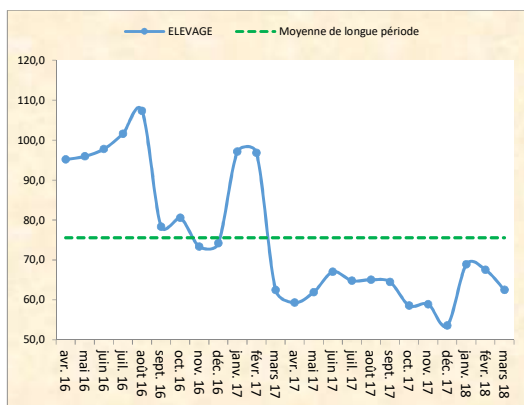
Source: DPC/DGAE, avril 2018



¹L'indice PMI supérieur à 50 indique une croissance et un indicateur sous la barre des 50 indique une décroissance.

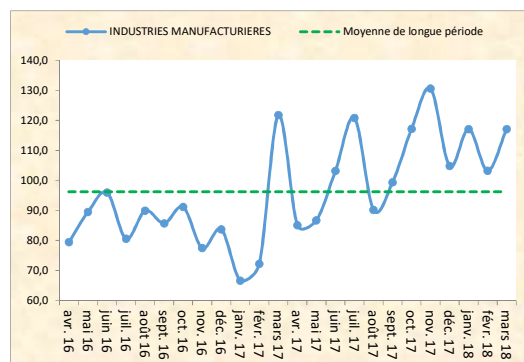
²Purchasing Manager's Index (indice des directeurs des achats), est un indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur.

³Cet Indice est corrigé des variations saisonnières et est provisoire.



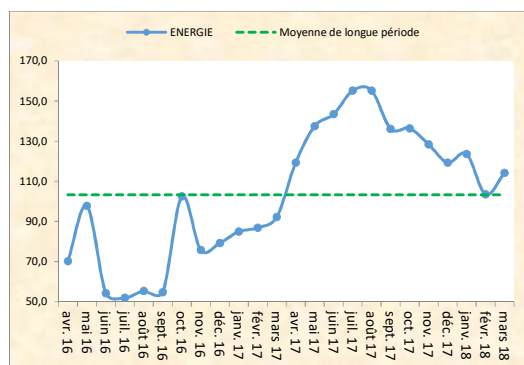
Dans la branche "Elevage", la conjoncture économique au mois de mars 2018, mesurée par l'indice du chiffre d'affaires, s'est inscrite en hausse de 16,6% en variation trimestrielle. En comparaison à son niveau de février 2018, il est en baisse de 7,5%. L'indice n'a pas varié par rapport à son niveau de mars 2017.

L'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 (62,5) est au-dessous de la moyenne de longue période de 75,6.



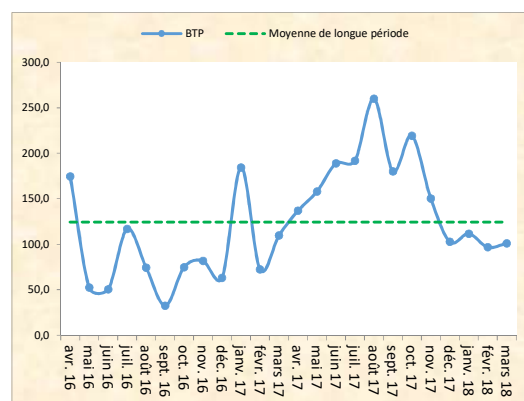
L'activité des industries manufacturières en mars 2018 a connu des hausses respectives de 13,4% et de 11,7% en variations mensuelle et trimestrielle. Par rapport à son niveau un an plus tôt, l'activité s'est inscrite en baisse de 3,8%.

L'indice du mois de mars 2018 (117,1) est au-dessus du seuil de référence de 96,2.



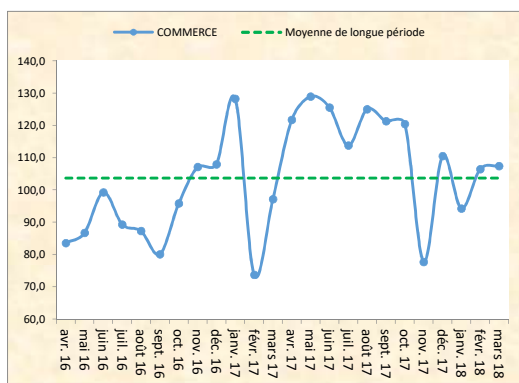
L'activité de fourniture de l'énergie en mars 2018 a connu des hausses respectives de 10,4% et de 23,8% en variation mensuelle et en glissement annuel. Toutefois, elle affiche une baisse de 4,3% en variation trimestrielle.

L'indice du chiffre d'affaires du mois sous revue (114,2) est au-dessus du seuil de référence de 103,3.



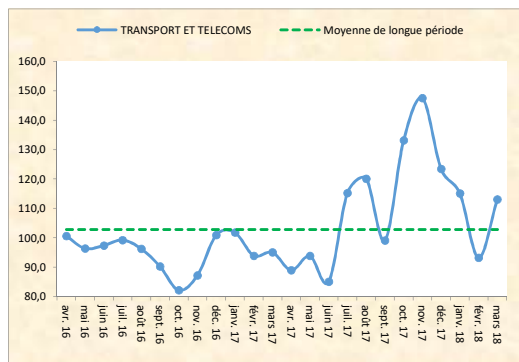
Dans le secteur des BTP, l'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 s'est apprécié de 4,5% par rapport à un mois plus tôt. Cependant, en variation trimestrielle et en glissement annuel, il s'est déprécié respectivement de 1,6% et de 7,8%.

L'indice du chiffre d'affaires du mois sous revue (101,0) est en-dessous du seuil de référence de 124,3.



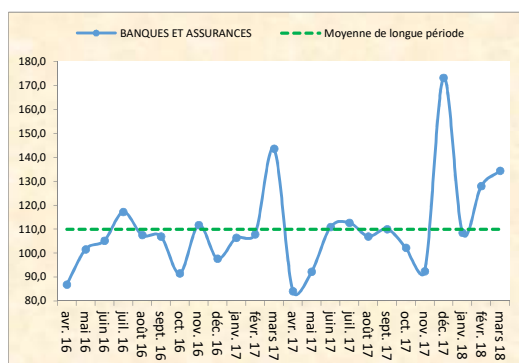
Au niveau des activités commerciales, l'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 a connu des regains de 0,9% et de 10,6% en variation mensuelle et en glissement annuel. Par rapport à trois mois plus tôt, l'activité a connu une baisse de 2,8%.

L'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 (107,4) est au-dessus de la moyenne de longue période de 103,7.



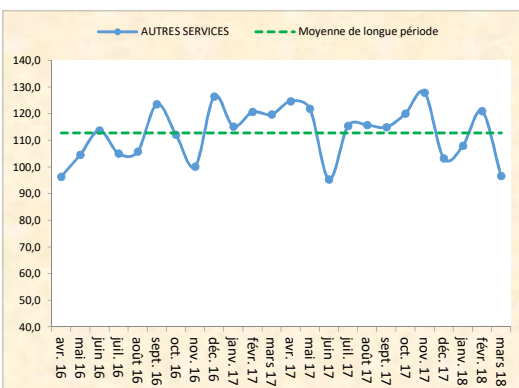
L'indice du chiffre d'affaires de la branche "Transport et Télécommunications" a affiché au cours du mois sous revue des hausses respectives de 21,3% et 18,9% en variations mensuelle et en glissement annuel. Cependant, en variation trimestrielle, il a affiché une baisse de 8,4%.

L'indice du chiffre d'affaires du mois sous revue (113,0) est au-dessus du seuil de référence de 102,9.



La conjoncture dans la branche "Banques et Assurances", mesurée par l'indice du chiffre d'affaires, a enregistré au cours du mois de mars 2018 des baisses de 22,4% et de 6,4% en variation trimestrielle et en glissement annuel. Par rapport au mois précédent, l'indice a connu une hausse 5,0%.

L'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 (134,4) est au-dessus du seuil de référence de 110,0.



Au cours du mois sous revue, l'activité économique dans les "Autres Services" (Hébergement, Restauration, Agences de sécurité, Cabinets d'études, etc.) a enregistré des baisses respectives de 20,2%, 6,4% et 19,3% en variations mensuelle, trimestrielle et en glissement annuel.

L'indice du chiffre d'affaires du mois de mars 2018 (96,6) est en-dessous du seuil de référence de 111,1.

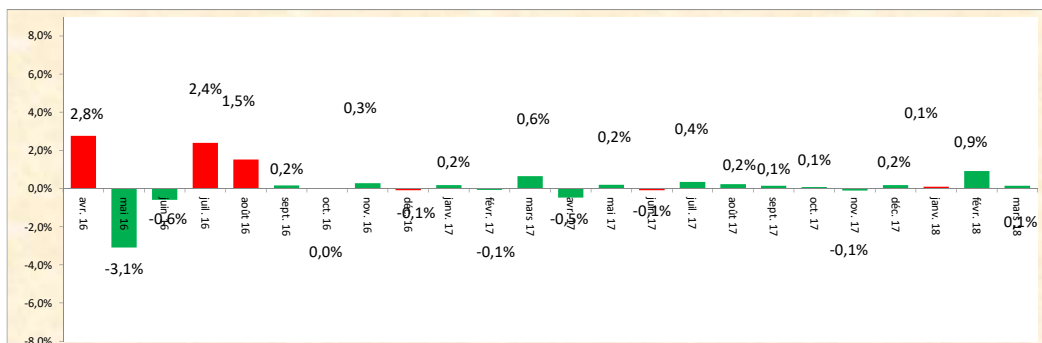
Tableau 2 : Indices détaillés du chiffre d'affaires

	Poids						Variation depuis		
		déc-17	janv-18	févr-18	mars-18	mars-17	1 mois (en %)	3 mois (en %)	12 mois (en %)
INDICE GLOBAL	10 000	106,0	102,7	102,3	103,5	108,4	1,2	-2,3	-4,5
<i>(hors Construction)</i>		102,7	100,4	100,2	101,1	108,0	0,9	-1,5	-6,3
ELEVAGE	1 060	53,6	68,9	67,6	62,5	62,5	-7,5	16,6	0,0
INDUSTRIES MANUFACTURIERES	1 427	104,8	117,1	103,3	117,1	159,5	13,4	11,7	-26,6
<i>(hors cotonnière et textile)</i>	1 202	82,2	107,6	87,0	100,4	157,6	15,4	22,1	-36,3
Industries agroalimentaires	452	65,2	59,8	65,7	83,1	177,4	26,6	27,4	-53,2
Industries cotonnière et textile	225	225,9	168,3	190,5	206,7	169,5	8,5	-8,5	21,9
Industries chimiques	53	103,8	123,9	120,4	105,0	175,5	-12,7	1,2	-40,1
Industries cimentières	426	72,5	135,9	101,3	114,2	165,6	12,7	57,5	-31,0
Industries métalliques	210	133,9	152,2	105,5	123,2	108,4	16,7	-8,0	13,6
Autres industries	61	77,8	95,5	51,5	48,4	109,2	-6,1	-37,8	-55,7
ENERGIE	194	119,3	123,6	103,5	114,2	92,2	10,4	-4,3	23,8
BTP	803	102,7	111,6	96,7	101,0	109,6	4,5	-1,6	-7,8
COMMERCE	2 993	110,5	94,2	106,4	107,4	97,1	0,9	-2,8	10,6
TRANSPORTS ET TELECOMS	1 476	123,4	115,1	93,2	113,0	95,0	21,3	-8,4	18,9
BANQUES ET ASSURANCES	333	173,3	108,5	128,0	134,4	143,6	5,0	-22,4	-6,4
Banques et assimilés	233	193,3	108,8	111,8	133,5	102,6	19,4	-30,9	30,2
Assurances et assimilés	100	78,9	107,1	204,6	138,7	337,1	-32,2	75,8	-58,9
AUTRES SERVICES	1 714	103,2	107,9	121,0	96,6	119,7	-20,2	-6,4	-19,3
<i>(dont Hôtels et Restauration)</i>	296	113,0	118,3	84,6	100,9	107,6	19,2	-10,7	-6,2

Source: DPC/DGAE, avril 2018

EVOLUTION DU NIVEAU D'EMPLOI³*Légère hausse du niveau des emplois au mois de mars 2018*

Au cours du mois de mars 2018, le niveau général de l'emploi dans les grandes entreprises a connu une légère hausse de 0,1% par rapport au mois de février 2018.



³ Il s'agit des emplois permanents et occasionnels dans les grandes entreprises

PRIX ET INFLATION

L'Indice Harmonisé des Prix à la Consommation (IHPC), au mois de mars 2018, s'est établi à 110,9 contre 111,6 le mois précédent, soit une baisse de 0,6%. Cette baisse est principalement liée au replis des prix des produits de la fonction « Transport » (-3,0%). En glissement annuel, le niveau général des prix a enregistré une hausse de 1,0% en lien avec la hausse des prix des fonctions "Ameublement équipements ménagers et entretien" et "Produits alimentaires boissons et tabac". S'agissant de l'inflation sous jacente (hors énergie et produits frais), elle a connu une hausse de 0,7% en glissement annuel.

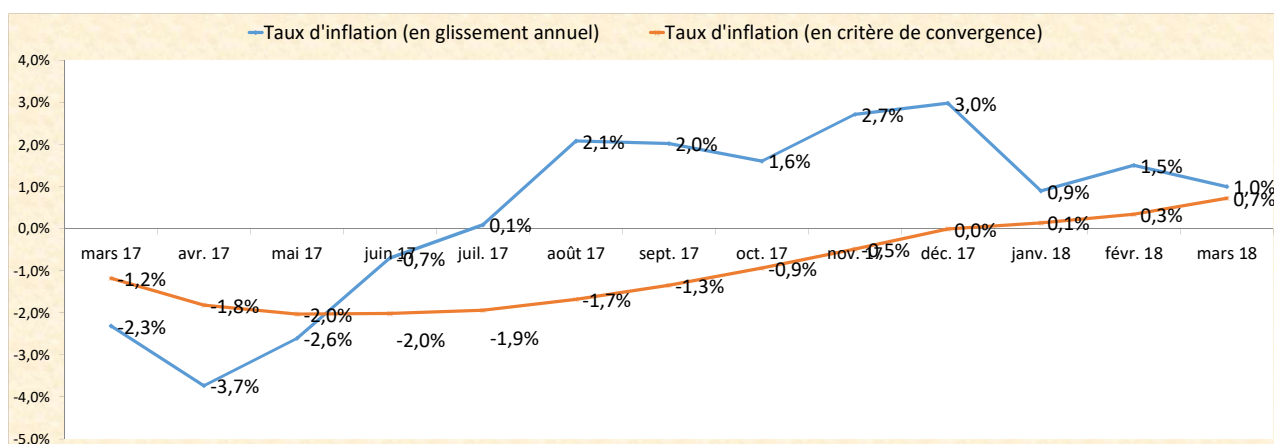
Le taux d'inflation, mesuré par l'indicateur de convergence de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA), situe l'évolution des prix à 0,7%, l'inscrivant ainsi au-dessous du plafond de 3,0% prévu dans le cadre de la surveillance multilatérale au sein des Etats membres.

Tableau 3: Indice Harmonisé des Prix à la Consommation du mois de mars 2018

FONCTION	Indice du mois de:						Variation depuis (en %)		
	mars-17	déc-17	janv-18	févr-18	mars-18	mars-17	1 mois	3 mois	12 mois
Produits alim., boissons et tabac	114,2	124,9	117,0	116,7	116,4	114,2	-0,3	-6,8	1,9
Habillement et articles chaussants	105,3	105,4	105,5	105,5	105,5	105,3	0,0	0,1	0,2
Logement, eau, électricité, autres comb.	114	115,9	114,4	114,7	114,1	114	-0,5	-1,6	0,1
Ameubl., équip. ménager, entretien	104,7	106,8	106,8	106,8	106,8	104,7	0,0	0,0	2,0
Santé	105,03	105,0	105,0	105,0	105,0	105,03	0,0	0,0	0,0
Transports	112,7	115,5	122,0	118,5	114,9	112,7	-3,0	-0,5	2,0
Loisirs, spectacles et culture	96,56	97,0	97,1	96,8	96,8	96,56	0,0	-0,2	0,2
Enseignement	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	0,0	0,0	0,0
Hôtels, cafés, restaurants	117,32	117,3	117,3	117,3	117,3	117,32	0,0	0,0	0,0
Autres biens et services	117,1	118,1	118,2	118,2	118,2	117,1	0,0	0,1	0,9
ENSEMBLE IHPC	109,8	113,9	112,2	111,6	110,9	109,8	-0,6	-2,6	1,0

Source: INSAE, avril 2018

Base 100 : année 2008



FINANCES PUBLIQUES

Les recettes totales nettes des régies financières au titre du mois de mars 2018 se sont établies à 81,76 milliards de FCFA contre 67,72 milliards de FCFA au mois de mars 2017, soit une hausse de 20,7%. Par rapport aux prévisions du mois, le taux de réalisation global pour les trois régies s'est établi à 107,5%.

Au niveau de la Douane, il a été recouvré un montant net de 29,82 milliards de FCFA en mars 2018 contre 25,01 milliards de FCFA en mars 2017, soit une progression de 19,2%. L'administration des Impôts a mobilisé un montant net de 41,43 milliards de FCFA au cours du mois sous revue contre 38,00 milliards de FCFA au mois de mars 2017 affichant ainsi une hausse de 9,0%. Le Trésor a recouvré 10,52 milliards de FCFA au cours du mois de mars 2018 contre 4,71 milliards de FCFA un an plus tôt, soit une hausse de 123,3%. Ce résultat du Trésor public est imputable notamment au niveau élevé des produits financiers reçus de la BCEAO au cours du mois.

L'analyse du niveau de réalisation des recettes par régie financière montre que seule l'administration de la Douane n'a pas atteint l'objectif assigné pour le compte du mois de mars 2018.

Tableau 4: Recettes des régies financières

(en millions de FCFA)	Réalisation du mois de :					Objectif	
	déc-17	janv-18	févr-18	mars-18	mars-17	mars-18	Réal. (%)
DOUANES							
Droit Fiscal à l'importation	12 925,4	1 035,1	10 452,6	12 666,9	9 334,6		
TVA	12 047,9	10 423,7	9 667,7	12 200,7	9 816,3		
Autres	5 583,4	13 209,9	4 147,6	5 441,8	6 872,3		
Total brut	30 556,7	24 668,7	24 268,0	30 309,5	26 023,2		
MP3 Intrants agricoles et exonérations classiques	903,9	195,9	189,3	121,7	1 031,4		
Total Net	29 187,3	24 142,0	23 822,8	29 818,7	25 006,7	30 136,5	98,9
Variation	0,9%	-17,3%	-1,3%	25,2%	12,0%		
Variation / mois de l'année précédente	12,8%	9,5%	6,7%	19,2%	-1,3%		
IMPOTS							
Impôts directs	20 776,7	18 691,4	8 750,8	22 839,3	17 894,8		
Impôts indirects	37 497,6	18 369,9	17 467,7	19 649,4	20 390,1		
Total brut	58 276,8	37 067,0	26 230,6	42 491,1	38 306,1		
MP3 Intrants agricoles et exonérations classiques	569,5	7 641,7	97,8	1 060,7	281,7		
Total Net	57 704,8	29 419,6	26 120,7	41 428,1	38 003,1	40 900,0	101,3
Variation	127,6%	-49,0%	-11,2%	58,6%	40,6%		
Variation / mois de l'année précédente	52,2%	7,6%	-3,4%	9,0%	11,8%		
TRESOR							
Recettes du trésor	61 555,1	6 372,7	4 918,0	10 515,0	4 709,5	5 032,0	209,0
Variation	1737,1%	-89,6%	-22,8%	113,8%	-3,1%		
Variation / mois de l'année précédente	1276,3%	20,3%	1,2%	123,3%	84,8%		
RECETTES TOTALES							
Recettes brutes	150 388,6	68 108,4	55 416,7	83 315,6	69 038,7		
Variation	156,8%	-54,7%	-18,6%	50,3%	25,6%		
Variation / mois de l'année précédente	92,8%	23,9%	0,8%	20,7%	3,5%		
Recettes nettes	148 447,2	59 934,3	54 861,5	81 761,8	67 719,3	76 068,5	107,5
Variation	157,5%	-59,6%	-8,5%	49,0%	24,9%		
Variation / mois de l'année précédente	117,5%	9,6%	1,2%	20,7%	9,4%		

Source: DGDDI/DGI/DGTCP-DGAE, avril 2018

