AMF-UMOA
AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS DE L'UNION MONÉTAIRE OUEST AFRICAINE

**N°1 MARS 2025**

# BULLETIN CONJONCTUREL DU MARCHE FINANCIER REGIONAL DE L'UMOA




## PREMIER TRIMESTRE 2025



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

## SOMMAIRE

EXECUTIVE SUMMARY

PRINCIPAUX INDICATEURS MACROECONOMIQUES ET DES MARCHES FINANCIERS AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2025

I. Tendances macroéconomiques au niveau mondial
II. Aperçu des marchés financiers africains
III. Situation économique au niveau de la zone UMOA et du marché financier régional et perspectives

CONCLUSION

ANNEXES (LIENS)



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

## EXECUTIVE SUMMARY

Au premier trimestre 2025, l'économie mondiale a évolué dans un contexte marqué par les séquelles de la guerre russo-ukrainienne, des incertitudes politiques et des tensions commerciales persistantes. Les dynamiques de croissance ont été contrastées selon les régions : un ralentissement aux États-Unis, une stabilité dans la zone euro et une baisse en Chine, en raison d'une demande affaiblie et d'un climat d'incertitude. Le FMI prévoit une croissance mondiale de 2,8 % en 2025, contre 3,3 % en 2024 et 2023. Les économies avancées devraient croître de 1,4 %, tandis que les économies émergentes et en développement atteindraient 3,7 %. Sur le plan monétaire, la BCE a abaissé son taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 2,65 %, alors que les taux de la FED, de la BoE et de la BoJ sont restés inchangés. Les marchés financiers ont été fortement influencés par les tensions commerciales, notamment entre les États-Unis et la Chine. Les indices américains NASDAQ et S&P 500 ont enregistré leurs pires performances trimestrielles depuis 2022, avec des baisses respectives de 10,42 % et 4,59 %. En revanche, les marchés européens ont montré une certaine résilience, avec des hausses de 11,31 % pour le DAX et de 5,55 % pour le CAC 40. En Asie, les performances ont été contrastées : le NIKKEI 225 a chuté de 10,72 %, tandis que le HANG SENG a progressé de 14,70 %. L'euro s'est apprécié de 3,13 % face au dollar, et les prix du pétrole et du gaz naturel ont reculé, en lien avec les inquiétudes sur la croissance mondiale. En Afrique, la croissance économique est estimée à 3,8 % en 2025, contre 4,0 % en 2024, avec une inflation moyenne en baisse à 13,8 %, favorisée par la diminution des prix de l'énergie. Les marchés boursiers africains ont affiché de solides performances, notamment au Ghana (+88,56 %), au Maroc (+20,19 %) et en Tunisie (+10,25 %), tandis que d'autres places comme l'Égypte, le Kenya, l'Afrique du Sud, le Nigéria et l'Île Maurice ont également enregistré des hausses significatives.

L'Union Économique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA) a maintenu une dynamique de croissance robuste, avec une progression du PIB estimée à 6,4 %, après 7,0 % au quatrième trimestre 2024. Cette performance repose sur la vitalité de secteurs clés tels que l'agriculture vivrière, les industries extractives, le commerce, les services, les transports et les BTP. L'inflation a poursuivi sa décélération, atteignant 2,1 % en février et mars 2025, contre 2,6 % en décembre 2024. En réponse à cette évolution, la BCEAO a maintenu ses taux directeurs inchangés. Sur le plan commercial, l'indice des principaux produits exportés a reculé de 2,47 % en mars, en raison de la baisse des prix de l'énergie et de certains produits agricoles, bien que des hausses aient été enregistrées pour le café, l'huile de palme, le zinc et l'or. Parallèlement, le marché financier régional a poursuivi sa progression. La BRVM a enregistré une hausse de ses principaux indices : le BRVM Composite (+4,13 %), le BRVM 30 (+4,17 %) et le BRVM Prestige (+6,13 %), avec une capitalisation boursière totale en hausse de 3,36 %, portée par une croissance de 6,96 % du marché des actions. Six des sept indices sectoriels ont affiché des performances positives, notamment les secteurs industriels (+20,61 %), de l'énergie (+18,75 %) et de la consommation de base (+18,44 %). Seul le secteur des télécommunications a reculé (-6,15 %), principalement en raison de la baisse du titre ORANGE CI. Les volumes échangés ont atteint 58,57 millions de titres pour une valeur de 57,34 milliards FCFA. Les titres les plus actifs en volume incluent ETI TG, TPCI et les obligations souveraines du Sénégal, tandis que SONATEL, NESTLÉ CI et les TPCI dominent en valeur. Les plus fortes hausses ont été enregistrées par FILTISAC CI (+77,30 %), BOA Burkina Faso (+39,87 %) et TOTALENERGIES SN (+39,20 %). Depuis sa création, le marché financier régional a permis de mobiliser 23 023 milliards FCFA, dont 922,2 milliards au 31 mars 2025, majoritairement en titres publics. Le nombre d'acteurs sur le marché est passé à 308, contre 302 fin 2024. Les perspectives restent globalement favorables, soutenues par une croissance multisectorielle, bien que des incertitudes liées à la conjoncture internationale et aux contextes socio-politiques et sécuritaires persistent.



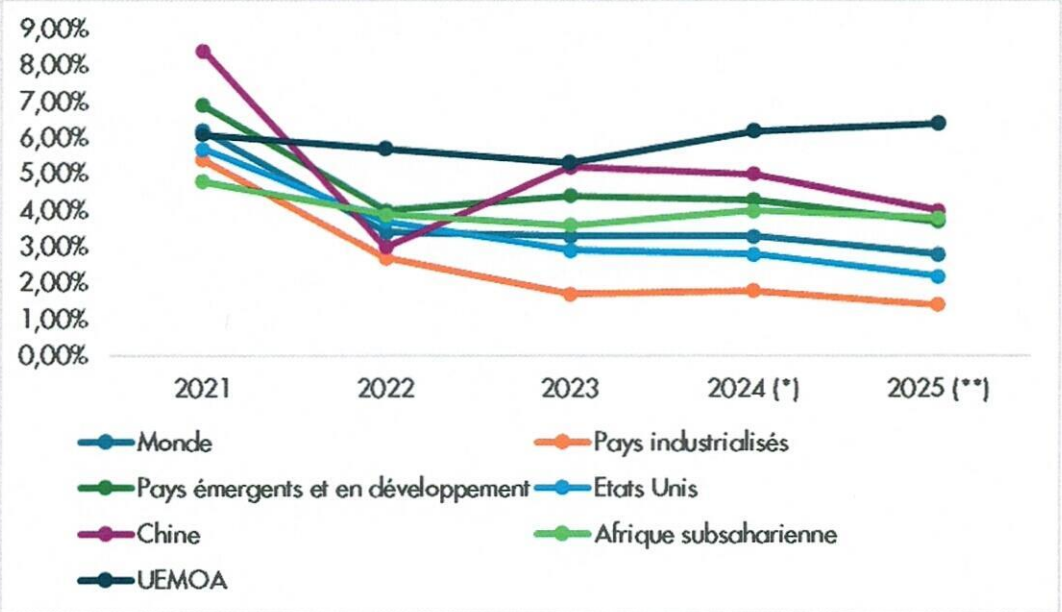
République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

# PRINCIPAUX INDICATEURS MACROECONOMIQUES ET DES MARCHES FINANCIERS AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE 2025

## I. Tendances macroéconomiques au niveau mondial

L'économie mondiale déjà fragilisée par la guerre russo-ukrainienne a présenté, au cours du premier trimestre de l'année 2025 des dynamiques contrastées selon les régions. La croissance a ralenti aux États-Unis, tandis qu'elle est restée stable dans la zone euro et a baissé en Chine. Cette situation s'explique par l'incertitude liée aux politiques publiques, les tensions commerciales et une demande affaiblie. Selon les prévisions du FMI, la croissance mondiale devrait se situer à 2,8 % en 2025, contre 3,3 % en 2024 et 2023. Les économies avancées devraient croître de 1,4 %, avec un ralentissement à 1,8 % aux États-Unis, tandis que dans les économies émergentes et en développement la croissance devrait atteindre 3,7 %.

**Graphique 1 : Evolution des taux de croissance économique de 2021 au 31 mars 2025**




***Sources :*** FMI – Commission UEMOA – BCEAO
(*) Estimation (**) Projection

Concernant la politique monétaire, la Banque Centrale Européenne (BCE) a baissé son taux des opérations principales de refinancement de 25 points de base, le 6 mars 2025, pour le faire passer de 2,90 % à 2,65 %. Les taux directeurs des principales banques centrales, notamment la Réserve Fédérale américaine (FED), la Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque du Japon (BoJ) sont restés inchangés en mars 2025.

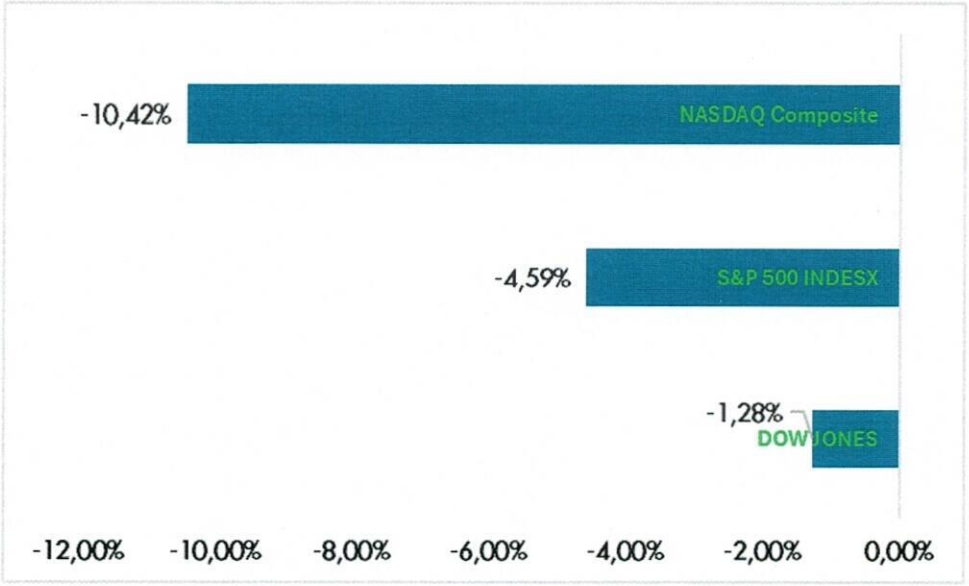
Au cours du premier trimestre 2025, les principaux indices boursiers américains ont été impactés par les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine.



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

Aux États-Unis, le NASDAQ et le S&P 500 ont enregistré leurs pires performances trimestrielles depuis 2022, avec des baisses respectives de 10,42 % et 4,59 % au premier trimestre 2025.

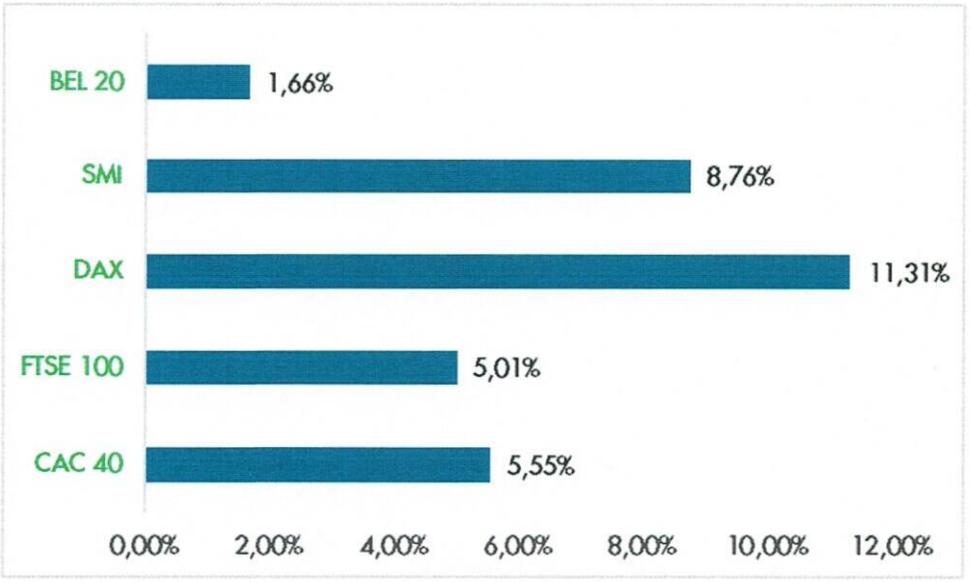
**Graphique 2 : Evolution des indices boursiers américains au premier trimestre 2025**




*Source :* Boursorama.com

En Europe, les indices ont montré une résilience, avec des hausses notables de 11,31 % pour le DAX (en Allemagne) et de 5,55 % pour le CAC40 (en France).

**Graphique 3 : Evolution des indices boursiers européens au premier trimestre 2025**




*Source :* Boursorama.com



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

En Asie-Pacifique, le NIKKEI 225 (au Japon) a chuté de 10,72 %, tandis qu'en Chine, le HANG SENG COMPOSITE a progressé de 14,70 %, le SHENZHEN COMPOSITE INDEX est en hausse de 2,44 % et le SHANGAI COMPOSITE est ressorti en baisse de 0,48 %. L'indice KOSPI (en Coréen du Sud) a profité du regain d'appétit pour les marchés asiatiques en affichant une progression de 3,34 %.

**Graphique 4 : Evolution des indices boursiers asiatiques au premier trimestre 2025**




*Source :* Boursorama.com

L'euro s'est apprécié de 3,13 % au cours du premier trimestre 2025, atteignant 1,0807 face au dollar américain. Les prix du pétrole et du gaz naturel ont baissé, en raison des inquiétudes sur la croissance mondiale et de la fin de la saison de chauffage.

## II. Aperçu des marchés financiers africains

La croissance économique de l'Afrique subsaharienne est estimée à 3,8 % en 2025, contre un taux de 4,0 % en 2024. Malgré une amélioration des performances économiques en 2024, la croissance reste fragile face aux chocs mondiaux et à l'incertitude économique.

Le Nigéria devrait voir sa croissance baisser de 0,4 point de base en 2025 (contre 3,4 % en 2024), tandis que l'Afrique du Sud devrait passer de 0,6 % en 2024 à 1,0 % en 2025. Cependant, les tensions commerciales et les incertitudes politiques pourraient freiner la croissance à court et long terme.

L'inflation moyenne en Afrique devrait diminuer, passant de 18,7 % en 2024 à 13,8 % en 2025, en partie grâce à la baisse des prix de l'énergie, ce qui pourrait stimuler les marchés boursiers.

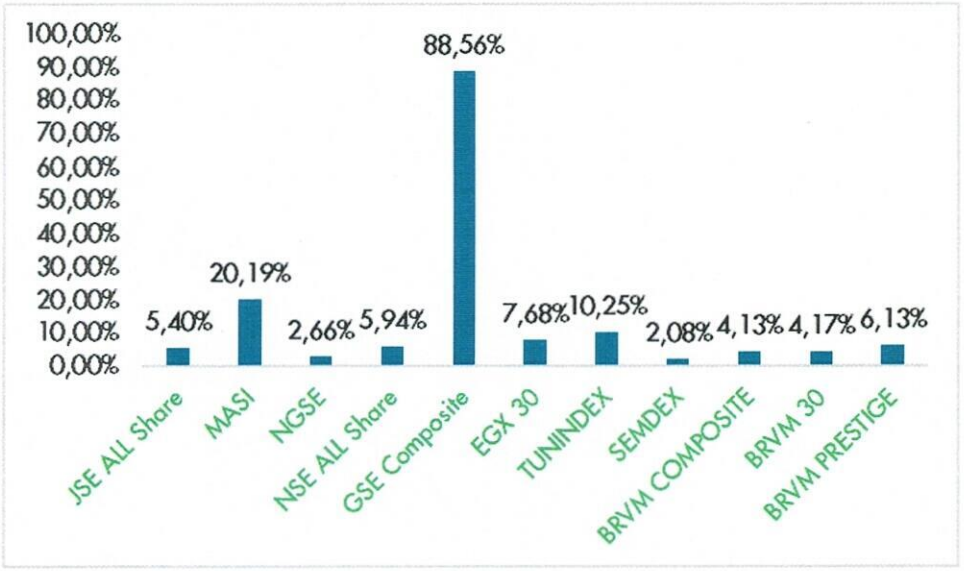
Les indices des principales places boursières africaines ressortent en hausse au cours du premier trimestre 2025. Les plus fortes hausses concernent l'indice GSE COMPOSITE (du Ghana) qui s'est apprécié de 88,56 %, l'indice MASI (du Maroc) avec une progression de 20,19 % et l'indice TUNINDEX (de la Tunisie) qui enregistre une hausse de 10,25 %. L'indice EGX 30 (en l'Egypte) ressort en hausse de 7,68 %, le NSE ALL SHARE (du Kenya) s'est apprécier de 5,94 %, le JSE ALL SHARE (en Afrique du Sud) évolue de 5,40 %,



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

le NGX ALL SHARE (du Nigéria) a gagné 2,66 % et le SEM ALL SHARE de l'Île Maurice est en hausse de 2,08 % au premier trimestre 2025.

**Graphique 5 : Evolution des indices boursiers africains au premier trimestre 2025**




*Source :* **african-markets.com**

## III. Situation économique au niveau de la zone UMOA et du marché financier régional et perspectives

### a) Situation économique

L'Union Économique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA) affiche une croissance économique robuste, bien que modérée en 2025. Les prévisions indiquent une hausse du PIB de 6,4 % au premier trimestre 2025, après une estimation de 7,0 % au quatrième trimestre 2024. Pour l'année 2024, la croissance est estimée à 6,2 %. Cette dynamique est principalement soutenue par des performances solides dans plusieurs secteurs, notamment l'agriculture vivrière, les activités extractives, le commerce, les services, le transport et les BTP.

L'inflation a connu une décélération, atteignant 2,1 % en février et mars 2025, contre 2,6 % à fin décembre 2024. En réponse à l'analyse de l'activité économique et à l'évolution des prix, la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a décidé de maintenir ses taux directeurs à 3,50 % pour les opérations d'open market et à 5,50 % pour le prêt marginal.

En mars 2025, l'indice des principaux produits exportés a enregistré une baisse moyenne de 2,47 %, en raison de la chute des prix de produits énergétiques comme le pétrole et le gaz naturel, ainsi que de certains produits agricoles tels que le cacao et le coton. Cependant, des hausses ont été observées pour le café, l'huile de palme, le zinc et l'or, atténuant partiellement cette baisse.

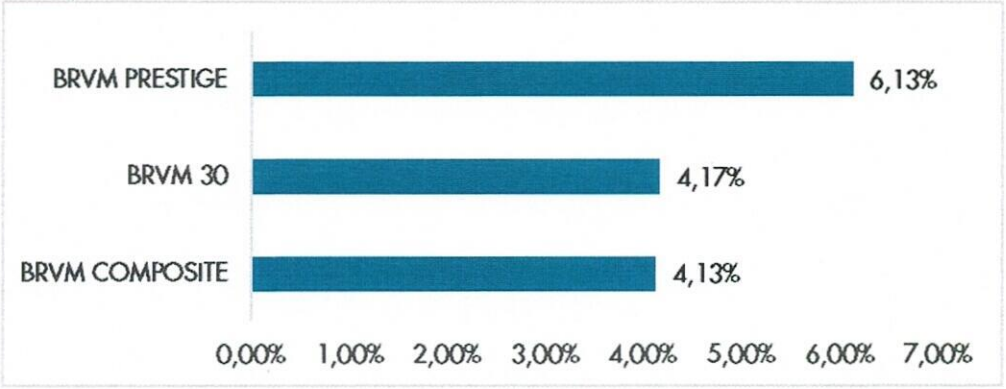


République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

## b) Situation sur le marché financier régional

La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM) confirme son essor au cours du premier trimestre 2025, l'indice Composite a bondi de +4,13%, atteignant 287,43 points, le BRVM 30 a évolué de 4,17% et se situe à 144,53 points et le BRVM Prestige est ressorti en hausse de 6,13% et clôture à 121,88 points. La capitalisation boursière totale a enregistré une hausse de 3,36 %, atteignant 21303,55 milliards FCFA, avec une progression du marché des actions de 6,96% et un léger repli du marché obligataire de 0,09%.

**Graphique 6 : Evolution des indices de références de la BRVM au 1er Trimestre 2025**




*Source :* BRVM

**Graphique 7 : Evolution de la capitalisation boursière de 2021 au 31 mars 2025 (en milliards de FCFA)**



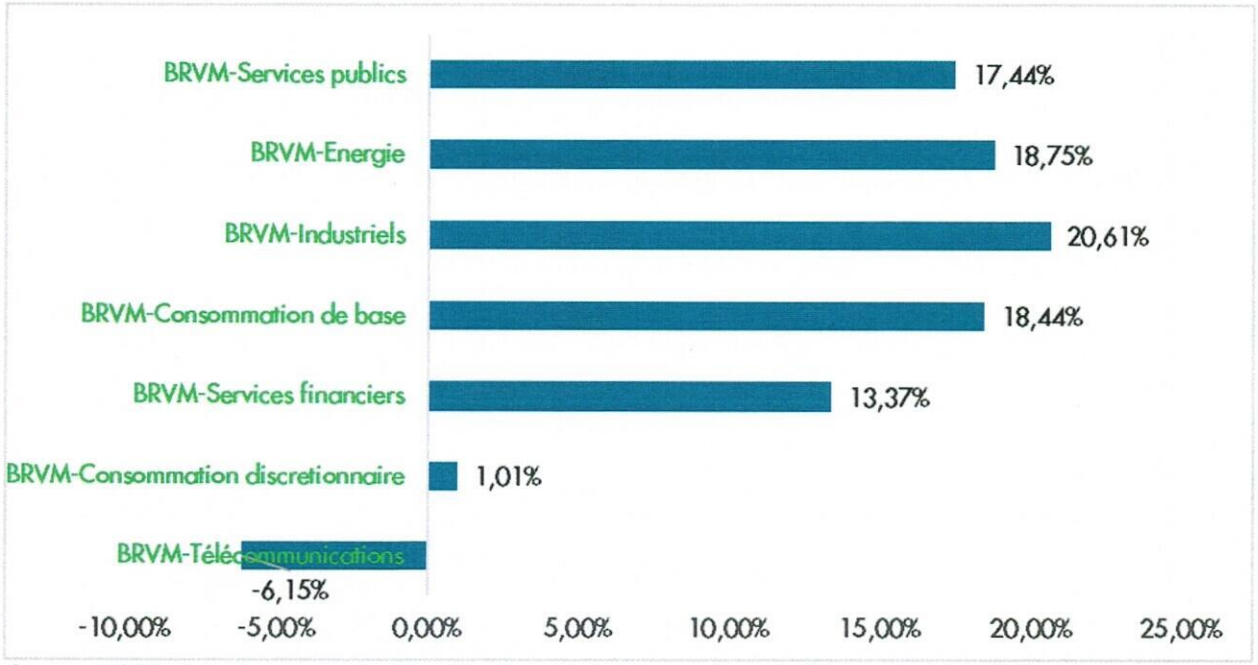

*Source :* BRVM

Au cours du premier trimestre 2025, sur les sept (07) indices sectoriels, six (06) ont affiché des évolutions positives, notamment, le BRVM Industriels ressort en hausse de 20,61%, le BRVM Energie a progressé de 18,75%, le BRVM Consommation de base s'est apprécié de 18,44%, le BRVM Services publics a gagné 17,44%, le BRVM Services financiers a connu une évolution de 13,37% et le BRVM Consommation discrétionnaire ressort en légère hausse de 1,01%. Seul le BRVM Télécommunication est ressorti en baisse de 6,15% et s'explique par une baisse de 17,14% du titre ORANGE CI, contre une hausse de SONATEL SN et ONATEL BF respectivement de 4,17% et 20,70%.



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

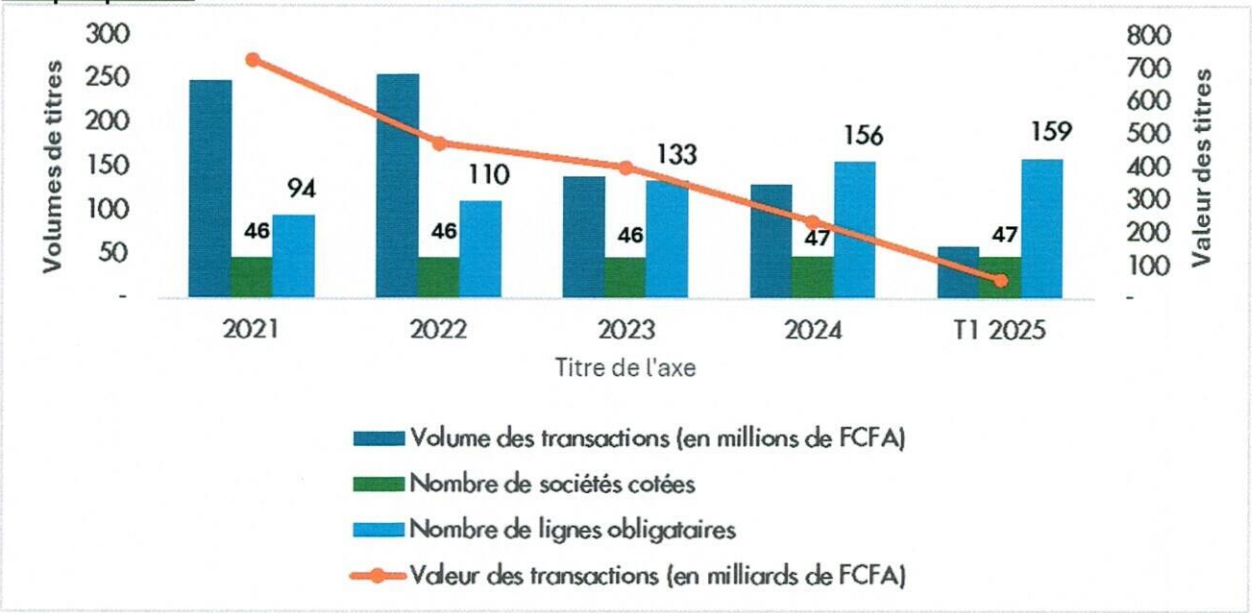
**Graphique 8 : Evolution des indices sectoriels de la BRVM au premier trimestre 2025**




*Source :* BRVM

Quant aux volumes et valeurs des transactions, ils s'affichent à 58,57 millions de titres échangés pour une valeur de 57,34 milliards de FCFA à fin mars 2025.

**Graphique 9 : Evolution du marché secondaire de 2021 au 31 mars 2025**




*Source :* BRVM

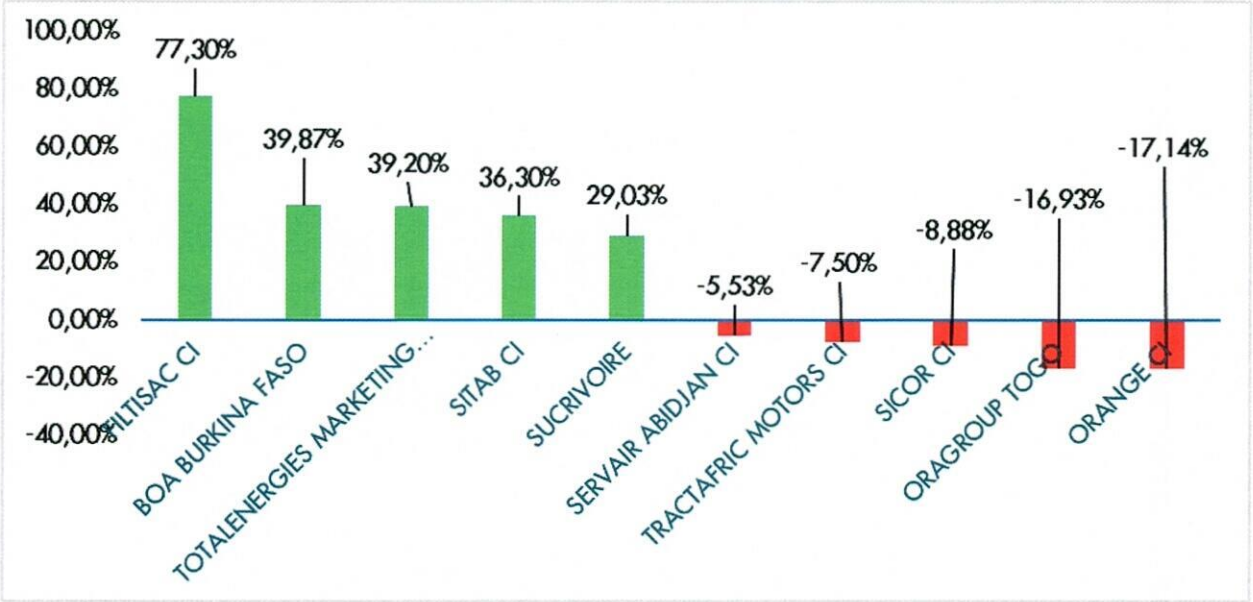
Á fin mars 2025, les cinq (05) titres les plus actifs en volume sur le marché des actions et des obligations sont ETI TG avec 29 116 192 titres transigés, TPCI 5,90 % 2022-2037 pour 285 422 titres transigés, Etat du Sénégal 6,25% 2024-2029 avec 275 544 titres transigés, TPCI 5,90 % 2020-2030 avec 250 234 titres transigés et FILTISAC CI pour 205 757 titres transigés. Les cinq (05) titres les plus actifs en valeur sont, SONATEL SENEGAL



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

avec 4,83 milliards transigés, Etat du Sénégal 6,25 % 2024-2029 avec 2,82 milliards transigés, TPCI 5,90 % 2022-2037 avec 2,68 milliards transigés, TPCI 5,90 % 2020-2030 avec 1,82 milliards et NESTLE CI avec 1,18 milliards transigé. Les cinq (05) plus fortes hausses au premier trimestre 2025 ont été enregistrées par FILTISAC CI (+77,30 %), BOA BURKINA FASO (+39,87%), TOTALENERGIES MARKETING SN (+39,20), SITAB CI (+36,30%) et SUCRIVOIRE (+29,03%), tandis que les cinq (05) plus fortes baisses sont affichés par ORANGE CI (-17,14%), ORAGROUP TOGO (-16,93%), SICOR CI (-8,88%), TRACTAFRIC MOTORS CI (-7,50%) et SERVAIR ABIDJAN CI (-5,53%).

**Graphique 10 : Plus fortes variations au premier trimestre 2025**



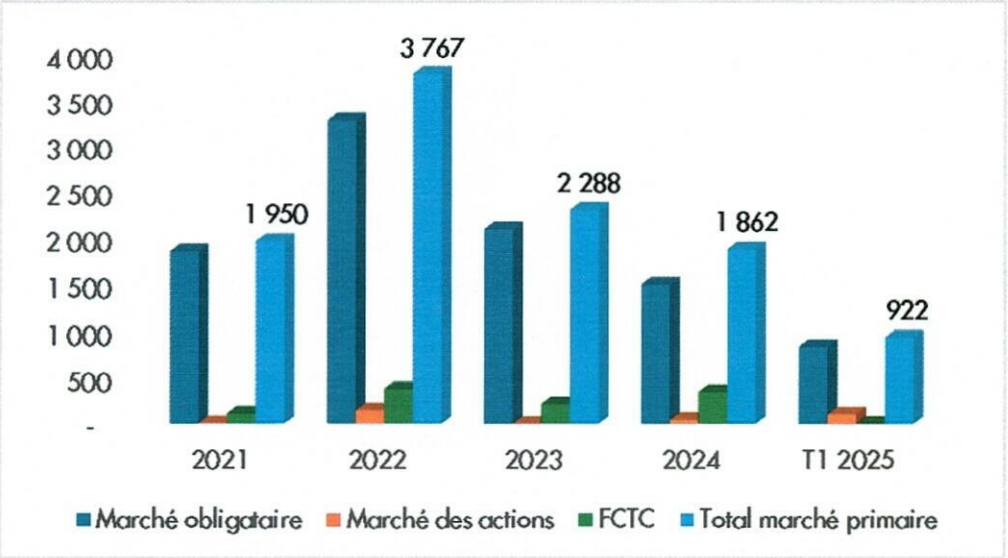

*Source :* BRVM

Depuis sa création en 1998 au 31 mars 2025, le marché financier de l'Union a permis de mobiliser un montant total d'émissions de 23 023 milliards de FCFA (35,1 milliards d'euros). Le marché compte au 31 mars 2025, cent cinquante-neuf (159) lignes obligataires cotées dont cent trente-deux (132) émises par les Etats, seize (16) par le secteur privé et onze (11) par les institutions régionales. Les levées de ressources au cours de l'année 2024 s'élèvent à 1 862 milliards de FCFA (2,83 milliards d'euros) et restent dominées par les titres souverains avec un total de vingt-deux (22) émissions pour un montant total 1 224,59 milliards de FCFA (1,86 milliards €). Au 31 mars 2025, les ressources levées s'élèvent à 922,2 milliards de FCFA (soit 1 405,88 millions d'euros), dont 82,4% sont constituées de titres publics.



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

Graphique 11 : Evolution des levées de ressources




*Source :* AMF-UMOA

Au 31 mars 2025, le nombre d'acteurs sur le marché financier régional a atteint 308, en hausse par rapport à 302 à la fin de l'année précédente.

### c) Perspectives du marché financier régional

Les perspectives économiques de l'Union sont globalement favorables, soutenues par une croissance robuste dans divers secteurs. Cependant ces projections demeurent sensibles aux aléas de la conjoncture internationale ainsi qu'aux évolutions socio-politiques et sécuritaires au sein de l'Union.

## CONCLUSION

Au premier trimestre 2025, l'économie mondiale a continué d'évoluer dans un contexte marqué par des incertitudes géopolitiques, des tensions commerciales et des ajustements monétaires. Si les performances économiques ont été contrastées selon les régions, certaines zones comme l'UEMOA ont affiché une dynamique positive, tandis que les États-Unis, la Chine et l'Afrique subsaharienne ont connu un ralentissement. Les marchés financiers ont également reflété cette hétérogénéité, avec des performances boursières variables selon les continents. En Afrique, malgré une croissance fragile, les places boursières ont montré une résilience notable, soutenue par la baisse de l'inflation et une reprise de l'activité. Le marché financier régional de l'UEMOA, quant à lui, a confirmé son dynamisme, porté par une croissance économique soutenue et une activité boursière en expansion. Ces tendances soulignent l'importance d'une veille économique constante et d'une adaptation stratégique face aux évolutions globales et régionales.



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org

## ANNEXES (LIENS)

- Croissance économique en 2023 : https://www.imf.org/fr/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024 .
- Evolution des principaux indice Américain, Européen et Asie-Pacifique : https://fr.investing.com/indices/kospi-historical-data ; https://www.boursorama.com/bourse/indices/cours/historique/%24COMPX ;
- Croissance économique pour l'Afrique subsaharienne, le Nigéria et l'Afrique du Sud : https://www.imf.org/fr/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025 ;
- Taux de change monnaie sous-régional : https://amao-wama.org/Reports/Daily_Cross_ratessmry.php?cmd=search&so_Date=BETWEEN&sv_Date=31%2F12%2F2024&sv2_Date=31%2F03%2F2025 ;
- Taux de change principales devises : https://data.ecb.europa.eu/data/data-categories/ecbeurosystem-policy-and-exchange-rates/exchange-rates/reference-rates?showDatasetModal=false&page=2 ;
- Evolution des principaux indices africains : https://www.african-markets.com/en/stock-markets/nse .



République de Côte d'Ivoire | Abidjan - Plateau Avenue Joseph ANOMA | 01 BPM 1878 Abidjan 01
Tél. : +225 27 20 21 57 42 | 27 20 31 56 20 | Email : presidence@amf-umoa.org | Site web : www.amf-umoa.org