



Bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores



N°25

www.banque-comores.km

AVANT PROPOS.....	1
I. EVOLUTION DES ECHANGES COMMERCIAUX	2
1.1. <i>Progression des exportations de biens par rapport au troisième trimestre 2019</i>	<i>2</i>
1.2. <i>Augmentation des importations de biens par rapport au troisième trimestre 2019.....</i>	<i>3</i>
II. EVOLUTION DE LA SITUATION MONETAIRE	6
2.1. <i>La masse monétaire et ses contreparties</i>	<i>6</i>
2.2. <i>Composantes de la masse monétaire.....</i>	<i>7</i>
III. QUELQUES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE	8
IV. EVOLUTION DES SOLDES D'OPINION	10
V. NOTE THEMATIQUE : LES IMPLICATIONS DE LA MONTEE DES TENDANCES PROTECTIONNISTES SUR LES ECONOMIES AFRICAINES ET COMORIENNE EN PARTICULIER	12
ANNEXES :	16

AVANT PROPOS

Au dernier trimestre 2019, l'activité économique s'est redressée après une contraction au troisième trimestre. En effet, la plupart des indicateurs économiques se sont améliorés par rapport à leur niveau du trimestre précédent.

Les échanges commerciaux ont crû de 30%, du fait d'une hausse simultanée des importations et des exportations notamment les recettes d'exportations de la vanille et des clous de girofle.

La masse monétaire a connu une augmentation de 6,8%, liée à une progression considérable de l'ensemble de ses contreparties par rapport au troisième trimestre 2019.

En revanche, les transferts d'argent émis et reçus via les institutions spécialisées se sont contractés respectivement de 10,1% et 4,5% au dernier trimestre par rapport au trimestre précédent. Ce dernier était marqué par une forte hausse des transferts reçu suite au passage du cyclone Kenneth. En glissement annuel on note une progression de l'ordre de 18,6% entre le quatrième trimestre 2018 et le quatrième trimestre 2019.

D'après les résultats de l'enquête d'opinion réalisée au quatrième trimestre, les dirigeants des établissements de crédit estiment une amélioration de l'environnement économique et prévoient que cette tendance va se poursuivre au premier trimestre 2020. Une amélioration qui devrait être moindre que prévue compte tenu de l'impact du Covid-19 sur l'activité même si l'ampleur et la durée sont difficiles à prédire au

stade actuel de la pandémie. Mais toujours est-il que l'économie comorienne sera affectée par une baisse des activités liée à une baisse des importations et des investissements directs étrangers (notamment de la part des entreprises originaires des pays affectés par la pandémie en l'occurrence la France et la Chine).

L'analyse thématique de ce numéro porte sur les effets économiques des tensions protectionnistes apparues ces dernières années.

Pour les économies africaines, l'augmentation constante des droits de douanes des pays développés aura un double effet. D'une part, un effet direct sur l'augmentation des normes de qualité et de sécurité, ceci peut entraîner une exclusion progressive des produits africains sur les marchés de ces pays. D'autre part, un effet indirect de diminution des exportations des pays africains vers les pays développés notamment dans le secteur de l'automobile.

Ces effets seront plus significatifs pour l'économie comorienne fortement dépendante de l'extérieur. Toutefois, pour les atténuer, le pays doit :

- Miser sur les accords commerciaux régionaux pour abaisser les barrières tarifaires et favoriser le libre-échange
- Promouvoir un développement interrégional entre les sous-régions du continent afin de briser sa dépendance à l'égard des grandes puissances économiques.

Dr Younoussa Imani

Gouverneur

I. Evolution des échanges commerciaux

Au dernier trimestre 2019, les échanges commerciaux ont augmenté de 30% par rapport au trimestre précédent s'établissant à 33,6 milliards après 25,9 milliards au troisième trimestre. Cette progression est attribuable à la fois à une hausse des exportations (+44,9%) et des importations de biens (+26,7%). Ces deniers ont entraîné une détérioration du déficit commercial de près de 4 milliards s'établissant à 21,2 milliards au dernier trimestre contre 17,4 milliards au

trimestre précédent, étant donné leur poids dans le total des échanges.

Par ailleurs, le taux de couverture des importations par les exportations de biens a augmenté pour se situer à 22,6% au quatrième trimestre 2019 après 19,7% au trimestre précédent.

En comparaison avec le dernier trimestre 2018, le déficit commercial ne s'est dégradé que de 320 millions seulement.

Tableau 1 : Evolution des indicateurs en millions FC, sauf indication

Données FOB	T4.2018	T3.2019	T4.2019
Exportations	7 118,8	4 269,0	6 184,1
Importations	28 038,3	21 643,7	27 423,9
Echanges commerciaux	35 157,1	25 912,7	33 607,96
Balance commerciale	-20 919,5	-17 374,7	-21 239,8
Taux de couverture (%)	25,4	19,7	22,6

Source : Banque Centrales des Comores

1.1. Progression des exportations de biens par rapport au troisième trimestre 2019

Les exportations de biens se sont établies à 6,2 milliards au dernier trimestre 2019 contre 4,3 milliards au trimestre précédent. Cette évolution est imputable à une hausse des produits de rente à l'exception de l'ylang-ylang. En effet, les recettes de vanille sont passées de 0,3 milliard au troisième trimestre à 0,4 milliard un trimestre après. Les recettes de girofle ont également augmenté passant de 1,8 milliard à 4,3 milliards au quatrième trimestre. En revanche, les recettes d'ylang-

ylang ont enregistré une baisse de 54% pour se situer à 0,9 milliard au quatrième trimestre après 1,9 milliard un trimestre avant.

Les autres produits constitués principalement de biens d'équipement usés pour recyclage, ont enregistré une augmentation de leurs recettes d'exportations passant de 0,3 milliard au troisième trimestre à 0,6 milliard au trimestre suivant.

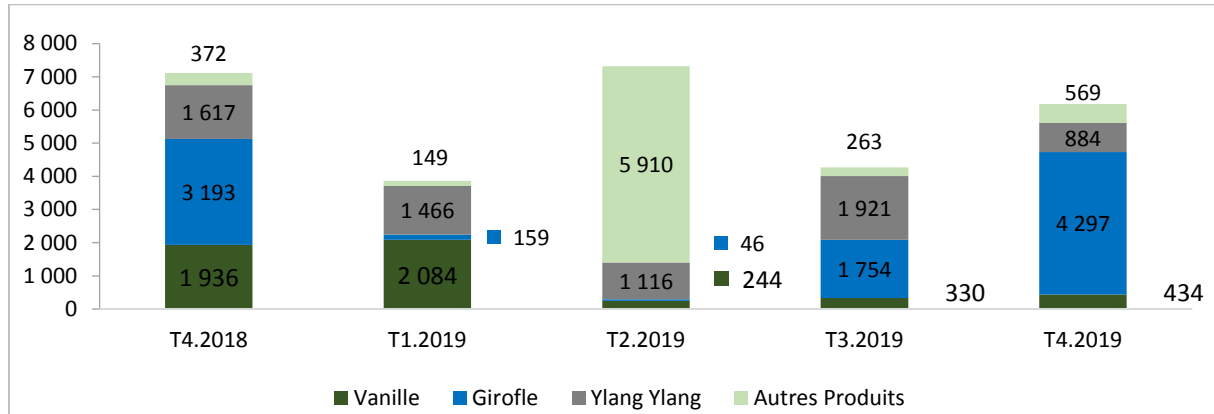
Tableau 2 : Evolution des produits d'exportation en millions FC

Produits	Période			Variations (%)	
	T4.2018	T3.2019	T4.2019	Trimestrielle	Gliss. Annuel
Vanille	1 936	330	434	31	-78
Girofle	3 193	1 754	4 297	145	35
Ylang - ylang	1 617	1 921	884	-54	-45
Autres Produits	372	263	569	116	53
Total	7 119	4 269	6 184	45	-13

Sources : Direction Générale des Douanes, Banque Centrale des Comores

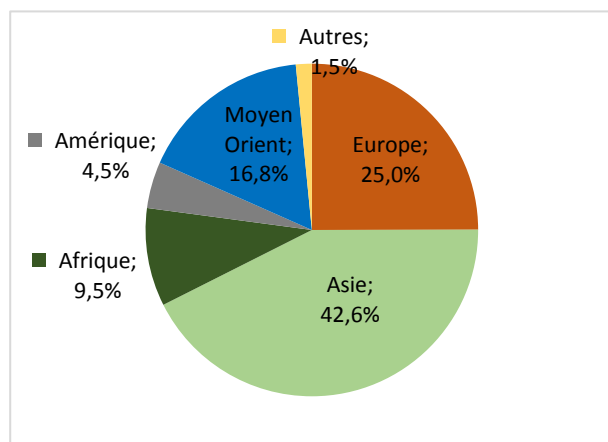
En glissement annuel, les exportations de biens ont enregistré un repli de 13%, en liaison avec la baisse des recettes de vanille (-78%) et d'ylang-ylang (-45%); les recettes de girofle étant en hausse de 35% par rapport au dernier trimestre 2018.

Figure 1 : Evolution des exportations en millions de FC



Source : Banque Centrale des Comores

Par zone géographique, l'Asie est devenue la principale destination des produits comoriens en captant 42,6% des exportations totales au quatrième trimestre 2019 contre 31,4% au trimestre précédent. Au dernier trimestre 2019, les exportations à destination de cette région se sont établies à 2,6 milliards contre 1,3 milliard au trimestre précédent. Cette progression est attribuable à l'Inde qui a été le principal client du pays en captant à elle seule près de 93% des produits à destination du marché asiatique, principalement du girofle. En



deuxième position, l'Europe a capté 25% des ventes qui sont composées principalement des essences d'ylang-ylang et des clous de girofle. Principal client des Comores dans ce marché, la France a absorbé 70% du total de ces exportations. Le Moyen-Orient se retrouve en troisième position avec 16,8% du total des exportations (des clous de girofle et des gousses de vanille). L'Afrique arrive en quatrième position avec 9,5% de part de marché capté principalement par des pays de la sous-région COMESA, notamment Madagascar et Maurice.

1.2. Augmentation des importations de biens par rapport au troisième trimestre 2019

Les importations CAF ont augmenté de 27% pour s'établir à 32,3 milliards au dernier trimestre contre 25,5 milliards au trimestre précédent. Cette progression résulte des

importations de tous les types de biens sauf les biens d'équipement qui ont affiché un repli sur la période.

Tableau 3 : Evolution des produits importés en millions FC

Produits	Période			Variations (%)	
	T4.2018	T3.2019	T4.2019	Trimestrielle	Gliss.Annuel
Produits alimentaires	9 319	8 611	11 369	32	22
Produits énergétiques	7 090	5 390	9 395	74	33
Biens d'équipement	8 416	5 555	4 882	-12	-42
Biens intermédiaires	6 143	5 133	5 669	10	-8
Autres Produits	2 018	774	949	23	-53
Total	32 986	25 463	32 263	27	-2

Sources : Direction Générale des Douanes, Banque Centrale des Comores

En effet, les importations de produits alimentaires ont augmenté de 32% passant de 8,6 milliards au troisième trimestre à 11,4 milliards au trimestre suivant. Cette progression masque des évolutions contrastées au niveau des produits contenus dans ce panier :

- Les importations de produits carnés ont augmenté de 55%, s'établissant à 4,5 milliards au dernier trimestre 2019 contre 2,9 milliards au trimestre précédent.
- Les importations d'animaux vivants quant à eux ont augmenté de 6% seulement sur la période.
- Du côté des produits céréaliers, les importations de riz ont enregistré une forte augmentation (+72%) pour s'établir à 3,2 milliards contre 1,8 milliard au troisième trimestre, pendant que la farine a vu sa facture d'importations baisser de 27% sur la période. Elle s'est établie à 0,7 milliard au dernier trimestre après 0,9 milliard un trimestre avant.
- En ce qui concerne les condiments, les importations de sucre ont augmenté de 13% sur la période, alors que le café ainsi que les huiles de cuisine ont vu leurs importations

baisser de respectivement 28% et 6% entre le troisième et le dernier trimestre 2019.

- Les importations de boissons ont pour leur part enregistré une contraction de 15%.

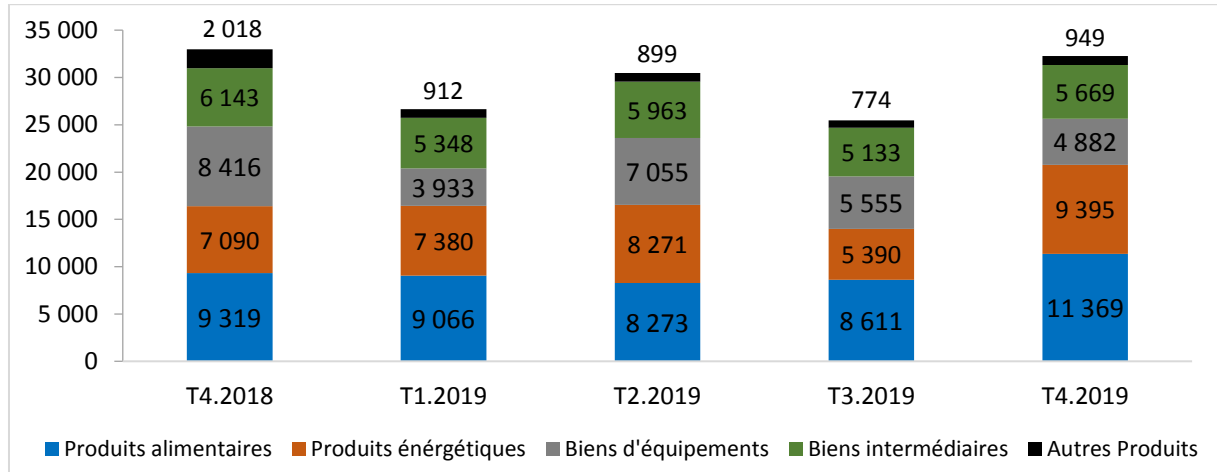
Les importations de produits énergétiques ont également augmenté passant de 5,4 milliards au troisième trimestre à 9,4 milliards un trimestre après, sous l'effet de la progression des importations d'essence et de gazole.

Les importations de biens intermédiaires pour leur part ont augmenté de 10% pour s'établir à 5,7 milliards au dernier trimestre 2019 contre 5,1 milliards au trimestre précédent.

En revanche, les importations des biens d'équipement ont baissé de 12% pour s'établir à 4,9 milliards contre à 5,6 milliards au troisième trimestre, sous l'effet de la baisse des importations des camions.

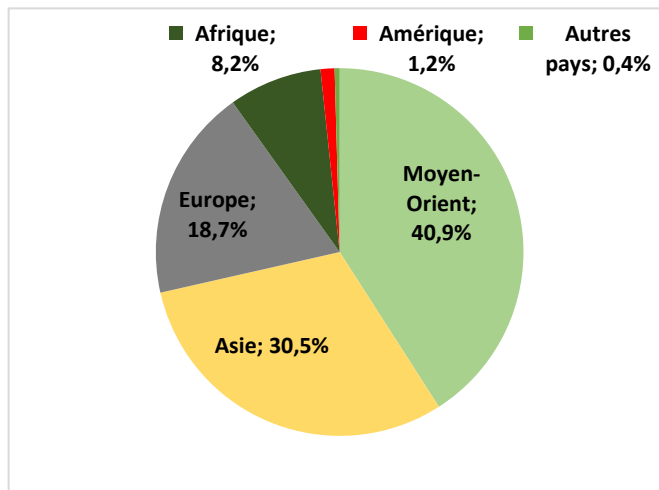
En comparaison avec le dernier trimestre 2018, les importations de biens ont baissé de 2%, sous l'effet d'une contraction des importations des biens d'équipement et des biens intermédiaires, toutefois, atténuée par la hausse de celles des produits alimentaires et énergétiques.

Figure 2 : Evolution des importations en millions FC par nature



Sources : DGD, SCH, BCC

Par zone géographique, le Moyen-Orient maintient sa première place en tant que fournisseur des Comores au dernier trimestre 2019, avec une part de marché de 40,9%. Les importations en provenance de cette région se sont établies à 13,2 milliards au dernier trimestre contre 9,1 milliards au trimestre précédent et proviennent principalement des Emirats Arabes Unis qui restent les principaux fournisseurs du pays grâce à leurs approvisionnements en produits pétroliers. Le marché asiatique, en deuxième position avec 30,5% de part dans le total des importations, a enregistré une progression de ses ventes aux Comores de 34,5%, passant de 7,3 milliards au troisième trimestre à 9,8 milliards au dernier trimestre. Une situation due à la progression des importations de certains produits provenant de ce marché, notamment des biens alimentaire (+64,4%), des biens d'équipement (+21,3%) et des biens



intermédiaires (+8,4%). La Chine reste le principal fournisseur des Comores dans ce marché, même si elle ne détient que 24,3% de part dans le total des importations du marché asiatique. En troisième place, le marché européen a fourni 18,7% de produits au dernier trimestre 2019. La France demeure le principal fournisseur du pays dans le marché européen avec 65,1% des importations en provenance de cette zone. Pour le marché africain, en quatrième position, le COMESA détient près de 49% des importations en provenance de cette région. Elles proviennent principalement de Maurice et de Madagascar qui détiennent respectivement 53% et 29,4% de parts de marché des importations en provenance du COMESA.

II. Evolution de la situation monétaire

2.1. La masse monétaire et ses contreparties

Les contreparties de la masse monétaire ont augmenté entre le troisième et le dernier trimestre de l'année 2019 entraînant une hausse de 6,8% de la masse monétaire. En effet, l'agrégat le plus large (M2) est passé de 137,3 milliards à fin septembre à 146,7 milliards à fin décembre.

En comparaison avec l'année 2018, la croissance de la masse monétaire entre les deux derniers trimestres n'était que de 1,6%, tirée exclusivement par sa contrepartie extérieure.

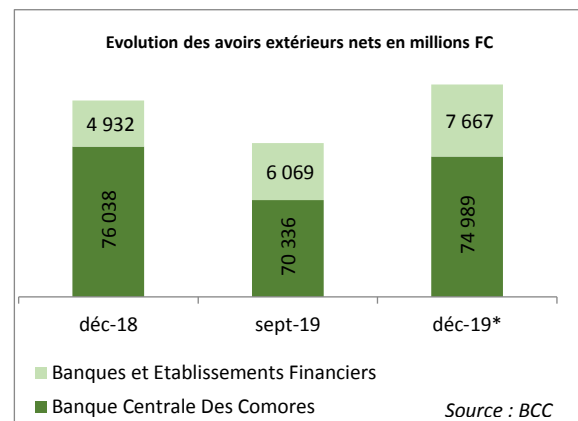
2.1.1. Renforcement des actifs extérieurs nets par rapport au troisième trimestre 2019

La progression des actifs extérieurs nets observée au troisième trimestre s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année 2019, s'établissant à 82,7 milliards à fin décembre après 76,4 milliards à fin septembre, équivalent à une hausse de 8,2%. Cette situation est en grande partie expliquée par la hausse de la position extérieure de la Banque Centrale. En effet, grâce aux entrées habituelles de devises durant cette période de l'année, les actifs extérieurs bruts de la Banque Centrale ont augmenté de 4 milliards environ. D'autre part, le remboursement régulier du prêt FEC continue de réduire ses engagements en dépit de leur augmentation enregistrée au trimestre précédent en lien avec l'octroi par le FMI d'un prêt d'urgence suite au passage du cyclone Kenneth en avril 2019.

De même, les actifs extérieurs bruts des autres institutions de dépôts ont augmenté de 1,5 milliard, alors que leurs engagements

sont restés quasiment stables durant la période.

En comparaison avec l'année précédente on retrouve la même tendance au niveau de la Banque Centrale qui avait enregistré une hausse de ses actifs extérieurs bruts et une baisse de ses engagements extérieurs entre le troisième et le quatrième trimestre. Par contre les autres institutions de dépôts avaient connu une baisse de leurs actifs extérieurs bruts et leurs engagements étaient constants dans la période.

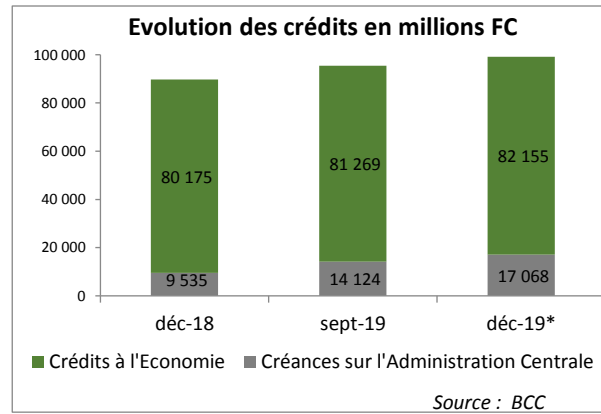


2.1.2. Augmentation du crédit intérieur par rapport au troisième trimestre 2019

Au quatrième trimestre 2019, l'encours du crédit intérieur a crû de 4% passant de 95,4 milliards à fin septembre à 99,2 milliards à fin décembre. Cet accroissement s'explique

d'une part par l'augmentation des créances nettes sur l'Administration Centrale (+20,8%) et d'autre part, par la hausse des crédits à l'économie (+2,5%). En effet, il s'est avéré une

hausse des crédits accordés à l'Etat, accentuée par une baisse de ses dépôts, en conséquence de cela les créances nettes sur l'administration centrale sont passées de 14,1 milliards à fin septembre à 17,1 milliards à fin décembre. S'agissant des crédits à l'économie, particulièrement ceux octroyés au secteur privé, ils sont passés de 79,4 milliards à fin septembre à 81,3 milliards à fin décembre.



2.2. Composantes de la masse monétaire

Au dernier trimestre 2019, l'augmentation de la masse monétaire de 9,4 milliards s'est répartie de cette manière :

Parmi les moyens de paiements (+17,7%), la circulation fiduciaire est passée de 35,7 milliards à fin septembre à 38,8 milliards à fin décembre soit une hausse de 8,6%.

Les dépôts transférables sont passés de 52,9 milliards à fin septembre à 59,3 milliards trois mois après représentant une croissance de 12,2%.

Pour ce qui est des autres dépôts incluant l'épargne à vue et à terme, ils se sont élevés à

48,6 milliards à fin décembre après 48,7 milliards trois mois avant.

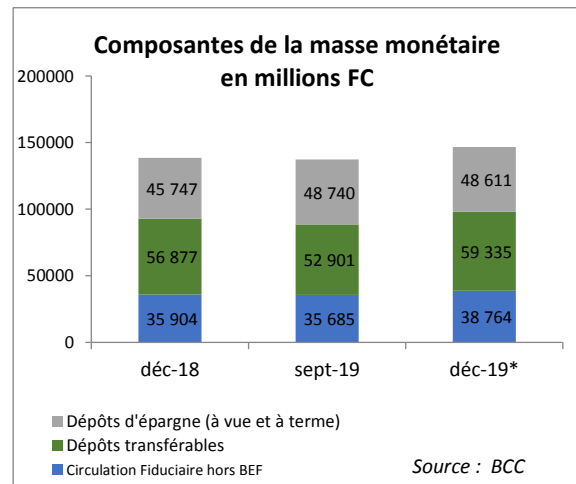


Tableau 4 : Evolution de la masse monétaire en millions FC, sauf indication

Rubriques (en millions FC)	Déc-18	Sept-19	Déc-19*	Variation trimestrielle		Variation en g. annuel	
				Absolue	Relative (%)	Absolue	Relative (%)
Masse Monétaire	138 528	137 327	146 711	9 384	6,83	8 182	5,90
Circulation Fiduciaire (hors AID)	35 904	35 685	38 764	3 079	8,62	2 860	7,96
Dépôts transférables	56 877	52 901	59 335	6 434	12,16	2 458	4,32
Dépôts d'épargne	45 747	48 740	48 611	-129	-0,26	2 864	6,26
Actifs Extérieures Nets	80 970	76 405	82 656	6 251	8,18	1 686	2,08
AEN-BCC	76 038	70 336	74 989	4 653	6,61	-1 049	-1,38
AEN-BEF	4 932	6 069	7 667	1 598	26,32	2 735	55,46
Crédit Intérieur	89 711	95 393	99 223	3 830	4,01	9 512	10,60
A l'Etat	9 535	14 124	17 068	2 945	20,84	7 533	78,99
A l'économie	80 175	81 269	82 155	885	1,08	1 979	2,46
Autres Postes Nets	-32 152	-34 471	-35 168	-697	2,02	-3 016	9,37

Source : Banque Centrale des Comores, * chiffres provisoires

III. Quelques activités du secteur bancaire

3.1. La chambre de compensation

Au quatrième trimestre, 19.893 chèques représentant une valeur de 17,1 milliards ont été présentés à la compensation contre 18.918 chèques d'une valeur de 16,3 milliards

au trimestre précédent. Parmi ces chèques, 451 d'une valeur de 493 millions ont été rejetés contre 446, correspondant à 390 millions au trimestre précédent.

Tableau 5 : Chambre de compensation

	Chèques				Virements			
	Présentés	Valeur*	Rejetés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Rejetés	Valeur*
2017	70 488	58 213	1 558	1 311	16 980	122 043	404	949
2018 T1	16 697	14 385	405	335	4 685	24 021	321	133
2018 T2	17 758	16 403	508	464	5 200	35 901	155	2 358
2018 T3	15 848	10 507	400	370	3 727	21 594	79	329
2018 T4	17 989	12 202	401	385	4 564	24 336	109	468
2018	68 292	53 497	1 714	1 554	18 176	105 852	664	3 288
2019 T1	19 165	16 803	428	354	5 246	37 755	124	208
2019 T2	18 899	16 490	441	366	5 100	27 907	125	370
2019 T3	18 918	16 294	446	390	5 798	29 780	135	371
2019 T4	19 893	17 145	451	439	5 241	32 345	106	398
2019	57 976	66 732	1 766	1 549	21 385	127 787	490	1 347

Source : Banque Centrale des Comores ; * en millions de Francs Comoriens

Par ailleurs, 5241 demandes de virement représentant une valeur de 32,3 milliards sont présentées à la compensation au dernier trimestre 2019 contre 5798 demandes de virement d'une valeur de 29,8 milliards au

trimestre précédent. Sur ces virements, 106 d'une valeur de 398 millions ont été rejetés contre 135, représentant 371 millions au troisième trimestre.

3.2. Les opérations de change manuel et transferts d'argent

3.2.1. Les transferts d'argent

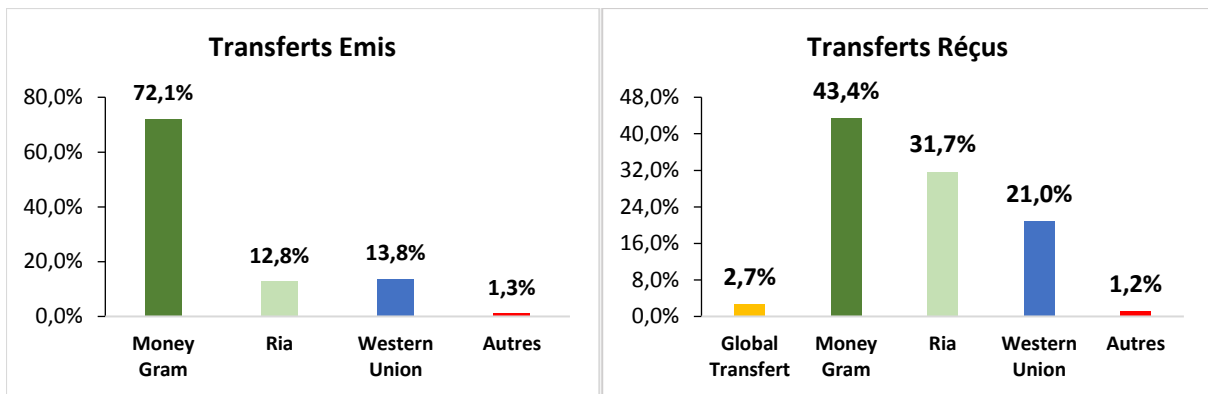
Les transferts reçus via les sociétés spécialisées se sont contractés de 4,5% pour s'établir à 12 milliards au dernier trimestre contre 12,6 milliards au troisième trimestre. En revanche, par rapport au dernier trimestre 2018, une hausse de 18,7% est observée. En parallèle, les transferts émis ont enregistré une baisse de 10,1% au cours du quatrième trimestre pour s'établir à 2,8 milliards, contre 3,1 milliards au trimestre précédent. En

glissement annuel, ces sorties d'argent ont augmenté de 7,1%.

Transferts d'argent en millions FC		
	Réceptions	Emissions
2018 T2	9 054	2 787
2018 T3	9 439	2 359
2018 T4	10 106	2 608
Année 2018	37 507	10 129
2019 T1	9 688	2 728
2019 T2	10 753	2 761
2019 T3	12 562	3 110
2019 T4	11 996	2 794
Année 2019	44 999	11 393

Source : BCC

Figure 3 : Transferts reçus et émis par opérateur au deuxième trimestre 2019 en pourcentage du total



Source : BCC

Par ailleurs, Money Gram reste l'opérateur le plus sollicité tant pour les envois que pour les réceptions de fonds avec respectivement 72,1% et 43,4% de part de marché. Ria, en deuxième position a capté 31,7% des

réceptions d'argent à fin décembre 2019 contre 18,5% à fin décembre 2018, place à laquelle occupait western Union, au trimestre précédent.

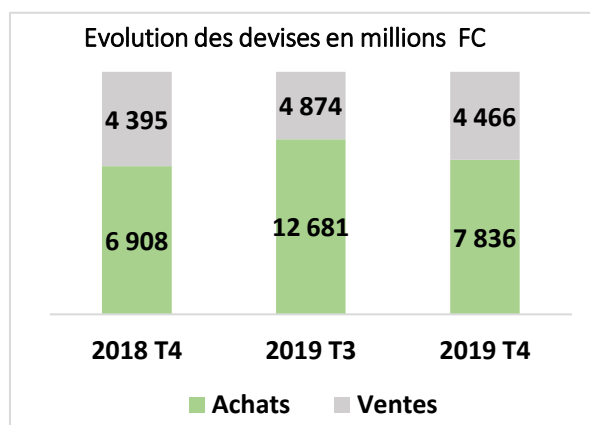
3.2.2. Les opérations de change manuel

Les achats de devises effectués par le système bancaire ont subi une contraction de 38,2% au dernier trimestre de 2019 pour se situer à 7,8 milliards contre 12,7 milliards au trimestre précédent. Toutefois, par rapport à la même période de 2018, ces achats de devises ont enregistré une hausse de 13,4%. Pour leur

part, les ventes de devises ont diminué de 8,4% passant de 4,9 milliards au troisième trimestre à 4,5 milliards au dernier trimestre 2019. En comparaison avec la même période de 2018, elles ont enregistré une hausse de 1,6%.

Evolution des devises en millions FC		
	Achats	Ventes
2018 T1	4 894	4 537
2018 T2	3 545	4 042
2018 T3	12 328	3 981
2018 T4	6 908	4 395
Année 2018	27 675	16 955
2019 T1	6 795	4 942
2019 T2	5 472	4 894
2019 T3	12 681	4 874
2019 T4	7 836	4 466
Année 2019	32 784	19 176

Source : BCC



3.3. Taux d'intérêt et de change

La Banque Centrale continue d'indexer ses opérations sur le taux de marché

interbancaire de la BCE (EONIA) en attendant la création d'un marché monétaire. Les taux

de change sont enregistrés à titre indicatif à partir des cours des principales devises publiées quotidiennement par la Banque de

France converties sur la base du taux de change fixe EURO/KMF = 491,96775.

Tableau 6 : Evolution des principaux taux d'intérêt et de change

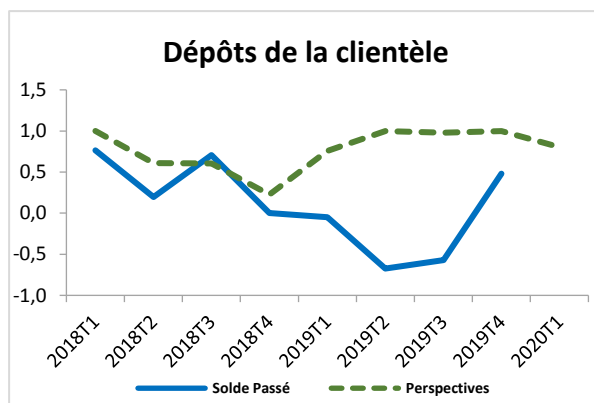
	JUILLET-19	AOUT-19	SEPTEMBRE-19	OCTOBRE-19	NOVEMBRE-19	DECEMBRE-19
Taux Nationaux						
ESCOMPTE BCC (EONIA+1,5)	1,133	1,139	1,096	1,036	1,047	1,044
TAUX DE REMUNERATION						
-RESERVES OBLIGATOIRES (EONIA -1,25) *	-1,617	-1,611	-1,654	-1,714	-1,703	-1,706
-RESERVES LIBRES (EONIA - 1/8) *	-0,492	-0,486	-0,529	-0,589	-0,578	-0,581
TAUX DEBITEURS	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]
Taux de change par rapport au Franc comorien à la fin du mois (à titre indicatif)						
ARIARY – MGA (MADAGASCAR)	0,120	0,120	0,120	0,121	0,120	0,122
DOLLAR – USD	438,780	442,141	447,194	445,3228	445,189	445,189
ROUPIE – MUR (MAURICE)	12,209	12,279	12,332	12,2335	12,185	12,185
SHILLING – TZS (TANZANIE)	0,191	0,192	0,194	0,193	0,193	0,193
YUAN- CNY (CHINE)	63,780	62,613	62,814	62,843	63,423	63,423

Sources : Banque de France, Banque Centrale des Comores

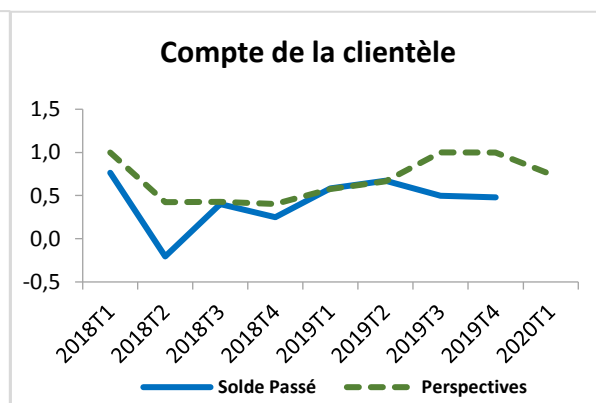
IV. Evolution des soldes d'opinion

Au dernier trimestre 2019, l'environnement économique s'est amélioré selon les dirigeants des établissements de crédit, même si le solde ressorti est négatif. En effet, au cours de ce trimestre, l'opinion de ces dirigeants a fait ressortir un solde de -0,3% après -0,7% au trimestre précédent, soit une amélioration de 0,5%. Ils prévoient

également un climat économique en amélioration au trimestre à venir. Les dépôts de la clientèle ont augmenté, faisant passer le solde d'opinion de -0,6% à 0,5% sur la période, confirmant ainsi les prévisions initiales des dirigeants questionnés. Ils tablent également sur une progression de ces dépôts au premier trimestre 2020.

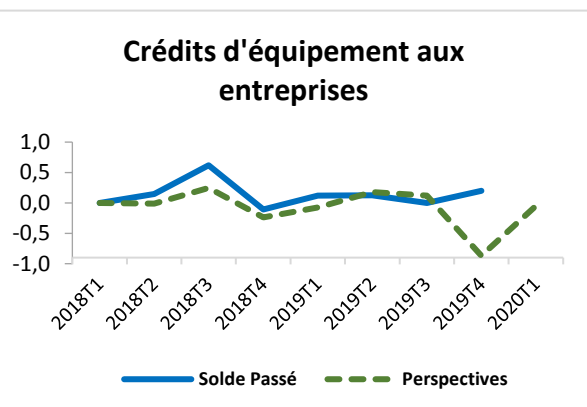
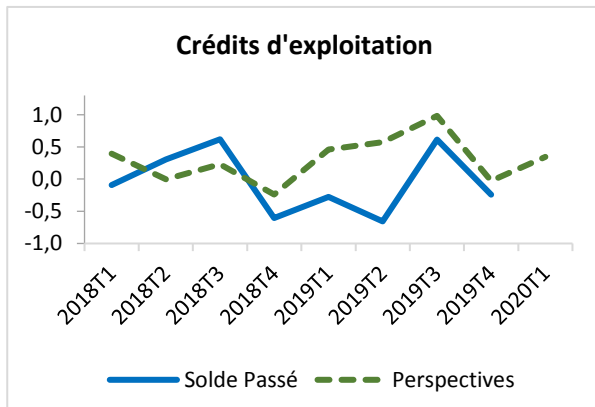


Source : Banque Centrale des Comores



En parallèle, le nombre de comptes de dépôts se serait stabilisé entre le troisième et le

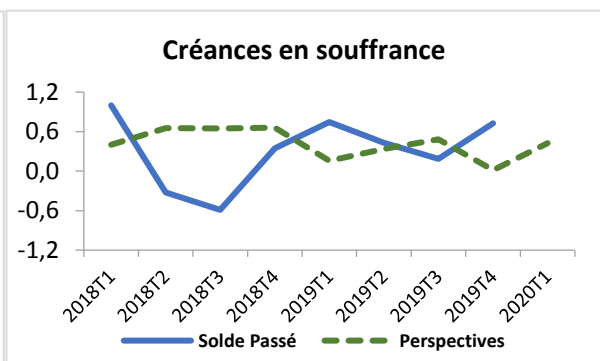
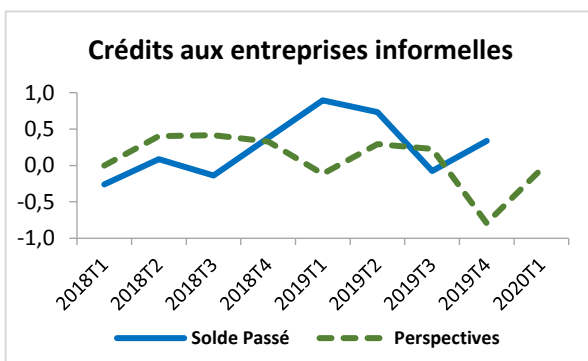
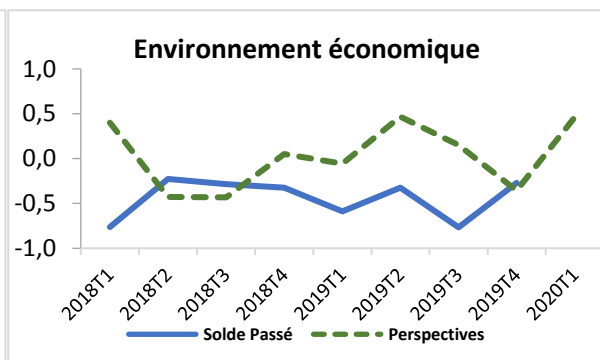
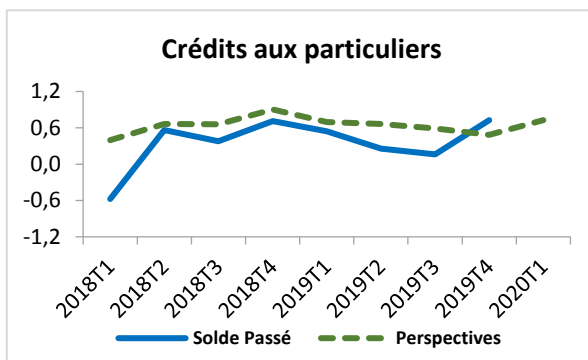
dernier trimestre avec des perspectives de hausse au trimestre à venir.



Source : Banque Centrale des Comores

Pour sa part, le recouvrement des crédits d'équipement aux entreprises aurait augmenté faisant passer le solde d'opinion de 0 à 0,2% au dernier trimestre. Les prévisions des responsables enquêtés tablent cependant sur une baisse de cet indicateur au trimestre à venir. Pour ces même dirigeants, le recouvrement des crédits d'exploitation

accordés aux entreprises se serait par contre contracté contrairement à leurs prévisions initiales avec un solde d'opinion qui est passé de 0,6% au troisième trimestre à -0,2% au dernier trimestre. Le dernier trimestre pour ces dirigeants serait encore défavorable avec des recouvrements en baisse.



Source : Banque Centrale des Comores

Pour les crédits aux particuliers, l'opinion des chefs d'établissements a fait ressortir un solde en hausse de 0,6% entre le troisième et le dernier trimestre. Ils prévoient néanmoins,

une légère baisse de ces recouvrements au premier trimestre 2020. Du côté des crédits accordés aux entreprises informelles, le recouvrement serait en amélioration faisant

passer le solde d'opinion de -0,08% à 0,3% sur la période. Une baisse de ces recouvrements est prévue au premier trimestre 2020 selon les responsables enquêtés.

S'agissant des créances en souffrance, leur recouvrement aurait augmenté sur la période, avec un solde d'opinion de 0,7% au dernier trimestre contre 0,2% au trimestre

précédent. Une tendance à la baisse serait observée au trimestre à venir selon ces responsables.

Le Produit Net Bancaire (PNB) aurait augmenté de 0,2% au quatrième trimestre et se stabiliserait au trimestre à venir selon les responsables des établissements de crédits.

V. Note thématique : Les implications de la montée des tendances protectionnistes sur les économies Africaines et comorienne en particulier

De plus en plus de pays se sont convertis au protectionnisme depuis la crise financière mondiale de 2008. Ce sentiment anti-mondialisation a été progressivement renforcé par les tensions commerciales qualifiées de « guerre commerciale » du fait de l'augmentation des droits de douane notamment entre les Etats-Unis d'Amérique (USA) et des partenaires commerciaux, tels que la Chine et certains pays de l'Union européenne. Ce recours au protectionnisme commercial est censé favoriser la sortie de crise en créant des barrières visant à protéger l'économie des effets négatifs de la libéralisation des échanges et en améliorant la balance commerciale.

Les instruments protectionnistes les plus utilisés sont :

- Les droits de douane
- Les financements du commerce
- La localisation de marchés publics
- Les programmes fiscaux d'incitation à l'export
- Les subventions aux agriculteurs en Europe et aux USA

Ces mesures protectionnistes pourraient également influencer sur la conduite de la politique monétaire, en liaison avec la hausse

des prix à l'importation, induite par l'augmentation des droits de douane. Ainsi, des droits de douane plus élevés ont un effet sur la croissance et l'inflation, tout en influençant les conditions financières, les anticipations et la confiance à court et moyen termes. Ces obstacles liés au commerce ont en effet des implications pour la politique de la Banque Centrale eu égard de l'incertitude entourant les perspectives de croissance économique et du recul de la productivité et de la production potentielle.

Les secteurs d'activité ciblés en priorité sont les secteurs des métaux, l'automobile, l'aéronautique et les produits chimiques et organiques.

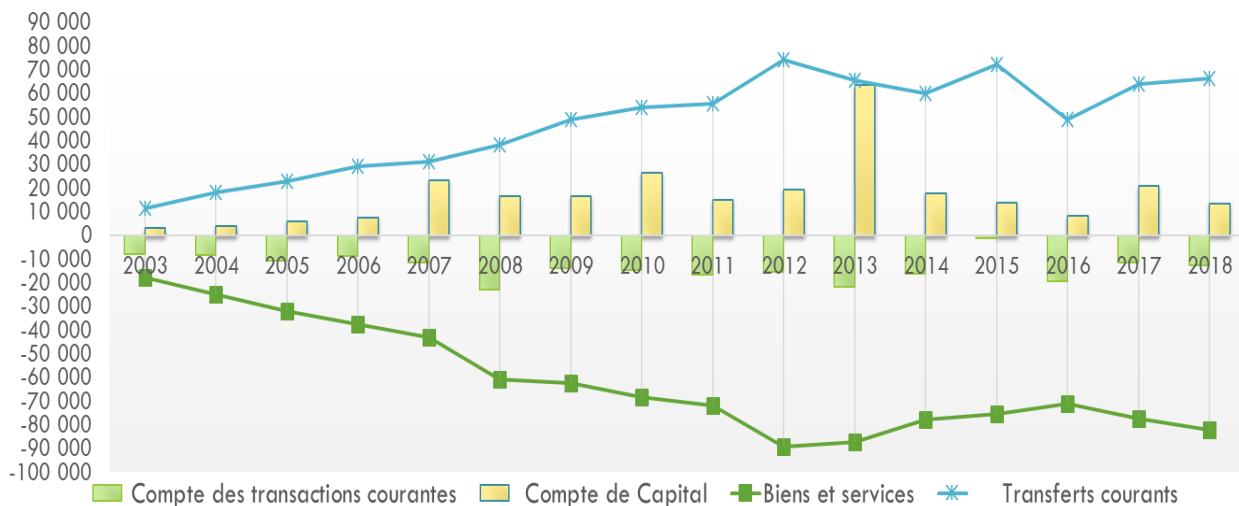
Les pays asiatiques et ceux de l'Amérique latine sont pour le moment les plus exposés. Concernant les pays africains, partenaires commerciaux des pays touchés par les mesures protectionnistes comme la Chine (pays le plus influent pour les marchés agricoles et textiles et pour les prix des matières premières produites sur le continent africain), l'effet de contagion sera significatif.

L'augmentation constante des droits de douane pour les pays développés, a un double effet pour les pays africains :

- Un effet direct qui se matérialise entre autres par une augmentation des normes de qualité et de sécurité et une exclusion progressive des produits africains dans les marchés des pays développés et ;
- Un effet indirect qui se matérialise en une diminution des exportations des pays africains vers le pays partenaire touché. Cet impact indirect est significatif pour le secteur des transports (incluant l'automobile) mais limité pour les produits

alimentaires et non significatif pour les produits agricoles.

L'économie comorienne est fortement dépendante de l'extérieur. Une analyse comparative des taux annuels de croissance des échanges commerciaux et du PIB nominal montre que les phases de croissance prononcée du commerce correspondent à des phases de croissance économique soutenue. Il apparaît ainsi que les échanges commerciaux peuvent influencer positivement la croissance et donc le développement du pays.



Le compte des transactions courantes déficitaire, en liaison avec le déficit structurel de la balance commerciale, est compensé partiellement par la bonne tenue des transferts courants, essentiellement privés. « Petit pays », les Comores continuent à se fournir en biens et services à l'extérieur, et devront se financer grâce à l'extérieur du fait de l'étroitesse de son marché financier.

Le commerce international s'organisant de plus en plus autour des regroupements régionaux (Union Européenne, ASEAN, ALENA, MERCOSUR, COMESA, SADC, CEEAC,

CEDEAO), les Comores doivent tirer avantage, en renforçant leur présence dans les organisations d'intégration régionale, dont ils sont membres comme la SADC, la COI et le COMESA afin de réagir face à la montée du protectionnisme.

Le pays doit en effet :

- Miser sur les accords commerciaux régionaux pour abaisser les barrières tarifaires et favoriser le libre-échange,
- Promouvoir un développement interrégional entre les sous-régions du continent afin de briser sa

dépendance à l'égard des grandes puissances économiques,

- Adopter une double stratégie de promotion des exportations et d'import substitution afin de résorber le défi commercial à l'horizon 2030

A ce titre, la BCC salue l'initiative de la ZLECA, qui, une fois finalisée, pourrait non seulement créer un marché de 1,2 milliard de personnes avec un PIB combiné de 2.500 milliards de dollars US mais également renforcer leur intégration dans l'économie mondiale.

Méthodologie des enquêtes d'opinion

Descriptifs

Chaque trimestre, la BCC réalise une enquête qualitative auprès des dirigeants de tous les établissements de crédit agréés en union des Comores. Cette enquête vise à appréhender les évolutions d'un certain nombre d'indicateurs économiques et financiers, ce qui présente un grand intérêt dans la mesure où elle permet de déceler plus rapidement les retournements de l'activité bancaire. Les Dirigeants des établissements de crédit retournent dument rempli le formulaire de l'enquête par voie électronique ou par courrier.

Saisie

Les réponses sont saisies après contrôle dans un tableur Excel et les calculs sont effectués par étapes.

Pondération des résultats bruts

Etant donné que les établissements de crédit n'ont pas la même influence sur l'activité bancaire, à cause d'une différence de taille ou d'importance, on ne peut dégager la tendance de l'activité bancaire par une simple addition des réponses individuelles. A cet effet, la réponse de l'établissement est pondérée par le total bilan de l'établissement qui reflète l'importance de l'établissement dans le secteur financier.

Soldes d'opinion

Chaque question peut avoir une des trois réponses suivantes : Hausse, Inchangé ou Baisse ou bien Positive, Stable ou Négative. Le solde est la différence entre le pourcentage de réponses positives (Hausse) et le pourcentage de réponses négatives (Baisse). Il est calculé comme suit : $\text{Solde} = \% \text{ « + »} - \% \text{ « - »}$.

Solde passé et perspectives

Le solde passé représente le solde d'opinion des réponses obtenues par les dirigeants des BEF et retrace les évolutions constatées du trimestre en cours alors que les perspectives expriment le solde d'opinion issu des prévisions des évolutions futures du secteur enquêté.

Interprétation du solde d'opinion

La variation de l'activité s'explique par la comparaison des opinions positives et des opinions négatives pondérées. La tendance de l'activité est expliquée par les soldes (positifs ou négatifs). Le solde positif doit être interprété comme la dominance des opinions positives.

Annexes :

A1 : MASSE MONETAIRES ET SES CONTREPARTIES EN MILLIARDS FC	I
A2 : CHAMBRE DE COMPENSATION	II
A3 : LES TRANSFERTS D'ARGENT RAPIDE EN MILLIONS FC.....	III
A4 : LES OPERATIONS DE CHANGE MANUEL EN MILLIONS FC.....	IV
A5 : PRINCIPAUX TAUX D'INTERET	IV
A6 : LES COURS DE CHANGE DE QUELQUES DEVICES PAR RAPPORT AU FRANC COMORIEN	VI

A1 : Masse monétaires et ses contreparties en milliards FC

Contreparties	déc-18	janv-19	févr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19
Avoirs extérieurs nets	81	79,9	79,7	77,1	71,5	72,4	72,7	72,7	79,3	76,4	77,8	79,4	82,7
BCC	76	76,6	77,6	74	69,4	69,4	68,5	68,5	73,6	70,3	70,2	72,7	75,0
BEF	4,9	3,4	2	3,2	2	3	4,2	4,2	5,7	6,1	7,6	6,7	7,7
Crédit intérieur	89,7	90	89	88,1	96,5	94,9	94,9	94,9	92,1	95,4	96,4	95,5	99,2
Créances nettes à l'Etat	9,5	7,6	10,3	10,8	14,9	14,7	14,1	14,1	12	14,1	14,2	13,9	17,1
Créances brutes	16,6	16,5	18,2	17,8	20,5	21,1	24	24	26,2	24,8	24,4	24,4	25,7
Dépôts	7,1	8,9	7,8	7	5,6	6,4	9,9	9,9	14,1	10,6	10,2	10,5	8,6
Crédits à l'économie	80,2	82,3	78,7	77,2	81,6	80,1	80,8	80,8	80,1	81,3	82,2	81,6	82,2
Secteur public	2	3,1	2,8	2,3	2,7	2,3	2,2	2,2	2	1,9	1,7	1,5	0,8
Secteur privé	78,1	79,2	75,8	74,9	78,9	77,9	78,5	78,5	78,1	79,4	80,4	80,1	81,3
Autres crédits	0	0	0	0	-	0	0	0	-	-	0,0	0,0	0,0
Autres postes nets	-32,2	-34	-30,8	-29,9	-31,9	-30,9	-28,9	-28,9	-31,4	-34,5	-33,8	-33,1	-35,2
Contreparties	138,5	135,9	137,8	135,3	136,1	136,3	138,6	138,6	140	137,3	140,4	141,9	146,7
M2 au sens large	déc-18	janv-19	févr-19	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19
Moyens de paiements	92,8	88,8	89,6	86,6	87,3	88	90,2	90,2	91,4	88,6	91,4	92,5	98,1
Circulation F hors BEF	35,9	34,9	35,4	35,5	35,7	35,7	36,6	36,6	36,8	35,7	35,0	35,8	38,8
Dépôts à vue	56,9	53,9	54,2	51,1	51,5	52,3	53,6	53,6	54,6	52,9	56,4	56,7	59,3
BCC	2,6	1,3	1,9	1,4	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6	0,3	0,4	0,4	0,2
BEF	54,3	52,7	52,3	49,7	51,1	51,7	53	53	54	52,6	56,1	56,3	59,2
Epargne Liquide	45,7	47,1	48,2	48,7	48,8	48,3	48,5	48,5	48,6	48,7	49,0	49,4	48,6
Dépôts d'épargne	45,7	47,1	48,2	48,7	48,8	48,3	48,5	48,5	48,6	48,7	49,0	49,4	48,6
Masse Monétaire	138,5	135,9	137,8	135,3	136,1	136,3	138,6	138,6	140	137,3	140,4	141,9	146,7

Source : BCC

A2 : Chambre de compensation

Période	Chèques				Virements			
	Présentés	Valeur*	Rejetés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Rejetés	Valeur*
2016 T1	13 172	10 080	251	171	3 004	13 790	50	84
2016 T2	15 708	14 694	358	330	3 210	15 023	68	439
2016 T3	16 779	14 842	381	553	3 159	17 780	65	275
2016 T4	18 089	15 616	367	360	3 962	20 570	78	686
2016	63 748	57 232	1 357	1 414	13 335	67 163	261	1 484
2017 T1	17 230	14 652	325	207	3 771	23 201	69	88
2017 T2	16 541	14 176	399	399	4 104	27 821	108	270
2017 T3	17 669	14 319	425	427	4 039	32 927	103	169
2017 T4	19 048	15 066	409	278	5 066	38 094	124	422
2017	70 488	58 213	1 558	1 311	16 980	122 043	404	949
2018 T1	16 697	14 385	405	335	4 685	24 021	321	133
2018 T2	17 758	16 403	508	464	5 200	35 901	155	2 358
2018 T3	15 848	10 507	400	370	3 727	21 594	79	329
2018 T4	17 989	12 202	401	385	4 564	24 336	109	468
2018	68 292	53 497	1 714	1 554	18 176	105 852	664	3 288
2019 T1	19 165	16 803	428	354	5 246	37 755	124	208
2019 T2	18 899	16 490	441	366	5 100	27 907	125	370
2019 T3	18 918	16 294	446	390	5 798	29 780	135	371
2019 T4	19 893	17 145	451	439	5 241	32 345	106	398
2019	57 976	66 732	1 766	1 579	21 385	127 787	490	1 347

Source : BCC, * : en millions FC

A3 : Les transferts d'argent rapide en millions FC

Consolidé	janv.-17	févr.-17	mars-17	avr.-17	mai-17	juin-17	juil.-17	août-17	sept.-17	oct.-17	nov.-17	déc.-17
<i>Grande Comore</i>	2 210,6	2 145,1	2 413,8	2 234,6	2 485,8	2 319,1	2 117,7	2 968,7	2 513,7	2 411,0	2 236,5	2 331,8
<i>Anjouan</i>	304,3	285,8	311,4	341,0	323,4	373,7	321,7	421,6	358,4	347,4	314,3	324,6
<i>Mohéli</i>	59,4	61,4	75,6	118,4	100,0	96,8	80,8	111,2	87,2	84,9	77,5	88,5
Entrée	2 574,3	2 492,3	2 800,8	2 694,1	2 909,2	2 789,7	2 520,1	3 501,5	2 959,2	2 843,3	2 628,3	2 744,9
<i>Grande Comore</i>	518,8	495,6	568,4	534,6	616,6	609,4	506,0	508,1	531,1	512,1	506,5	472,4
<i>Anjouan</i>	154,1	166,2	205,5	208,1	223,3	166,3	163,3	168,4	183,2	190,2	196,5	170,3
<i>Mohéli</i>	31,6	32,7	40,0	45,6	55,4	44,6	37,1	38,8	35,2	42,6	58,2	44,0
Sortie	704,5	694,5	814,0	788,3	895,3	820,3	706,4	715,2	749,5	744,9	761,3	686,6
Consolidé	janv.-18	févr.-18	mars-18	avr.-18	mai-18	juin-18	juil.-18	août-18	sept.-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18
<i>Grande comore</i>	2 869,2	2 100,1	2 538,0	2 489,4	2 875,7	2 125,6	2 239,5	3 011,1	2 789,0	2 990,3	2 550,6	3 014,2
<i>Anjouan</i>	432,3	323,0	373,0	427,6	463,9	369,1	318,1	414,3	411,8	411,4	427,1	446,0
<i>Mohéli</i>	103,5	78,8	90,3	100,9	110,9	90,9	68,3	82,7	104,2	80,9	87,4	97,8
Entrée	3 405,0	2 501,9	3 001,3	3 017,9	3 450,4	2 585,6	2 626,0	3 508,1	3 304,9	3 482,6	3 065,1	3 558,0
<i>Grande Comore</i>	533,7	515,6	526,5	635,4	774,4	691,0	609,8	577,6	563,1	676,7	624,2	662,4
<i>Anjouan</i>	293,3	134,1	208,4	195,4	213,7	122,6	151,7	153,5	143,7	148,6	163,7	167,6
<i>Mohéli</i>	67,2	46,5	50,6	48,6	57,5	48,3	58,6	46,3	54,7	39,4	62,1	62,9
Sortie	894,2	696,1	785,4	879,3	1 045,6	861,9	820,1	777,4	761,4	864,7	850,0	893,0
Consolidé	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19	sept.-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19
<i>Grande comore</i>	2 836,7	2 657,3	2 767,6	2 844,9	3 671,3	2 331,6	3 019,2	3 725,9	3 822,8	3 600,0	2 849,3	3 547,6
<i>Anjouan</i>	336,6	410,2	421,3	473,7	551,9	561,4	482,8	614,2	550,7	586,2	544,6	558,3
<i>Mohéli</i>	69,1	88,9	100,4	109,7	121,3	87,5	106,7	127,8	112,2	83,5	104,1	122,4
Entrée	3 242,4	3 156,5	3 289,3	3 428,3	4 344,5	2 980,4	3 608,7	4 467,8	4 485,7	4 269,7	3 498,0	4 228,3
<i>Grande Comore</i>	685,3	628,3	655,2	646,4	773,8	634,0	759,1	702,2	776,5	786,0	698,0	683,5
<i>Anjouan</i>	194,2	203,4	190,5	200,4	204,4	148,3	176,4	142,9	449,3	184,9	170,8	142,9
<i>Mohéli</i>	53,7	54,0	63,0	52,1	50,4	51,6	41,1	29,4	32,7	36,1	35,7	56,3
Sortie	933,1	885,7	908,8	898,9	1 028,6	833,8	976,6	874,5	1 258,6	1 007,0	904,5	882,7

Source : BCC, * : en millions FC

A4 : Les opérations de change manuel en millions FC

Change manuel	ACHATS						VENTES					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Janvier	4 261	3 224	2 384	2 259	2 305	2 966	845	1 649	1 734	1 022	1 145	1 513
Février	1 812	2 688	1 502	1 380	1 607	1 749	1 069	1 827	1 584	940	1 556	1 638
Mars	1 702	2 382	1 969	1 430	983	2 080	1 364	2 474	2 815	1 107	1 836	1 791
Avril	1 545	1 726	642	1 088	735	1371	1 454	2 422	1 100	1 328	1 504	1619
Mai	1 969	1 606	768	922	1 008	1674	1 808	2 028	1 791	1 034	1 449	1272
Juin	1 821	1 984	997	1 215	1 801	1977	1 405	1 870	882	1 006	1 089	1381
Juillet	2 961	3 594	3 033	4 200	6 532	6091	1 209	1 710	1 388	1 475	1 017	1060
Août	5 760	5 302	4 665	4 641	4 149	3618	1 957	1 711	2 284	1 682	1 283	1138
Septembre	2 199	1 666	1 680	1 430	1 647	1948	1 910	2 148	2 056	1 171	1 681	1718
Octobre	1 689	1 792	1 675	1 218	1 328	1 535	2 284	1 985	1 939	1 047	1 517	1 816
Novembre	1 779	1 762	1 716	1 234	1 496	1 673	1 691	1 591	1 540	1 184	1 542	1 711
Décembre	4 048	2 578	1 780	2 119	4 084	1 258	1 182	2 118	1 345	1 005	1 336	4 309
TOTAL	31 546	30 303	22 813	23 136	27 676	27 940	18 177	23 534	20 458	14 002	16 955	20 966

Source : BCC

A5 : Principaux taux d'intérêt

Année 2019	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillrt	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Avances à l'Etat (EONIA+1,5)	1,133	1,133	1,133	1,133	1,134	1,145	1,133	1,139	1,096	1,036	1,047	1,044
Dépôts des BEF non soumises Res,Obl (EONIA - 1/8)*	-0,492	-0,492	-0,492	-0,492	-0,49	-0,48	-0,49	-0,49	-0,529	-0,59	-0,58	-0,58
Dépôts des BEF soumises Res,Obligatoires												
-Réserves libres (EONIA - 1/8)	-0,492	-0,492	-0,492	-0,492	-0,491	-0,480	-0,492	-0,486	-0,529	-0,59	-0,58	-0,58
-Réserves obligatoires (EONIA -1,25)	-1,617	-1,617	-1,617	-1,617	-1,616	-1,605	-1,617	-1,611	-1,654	-1,71	-1,70	-1,71
Escompte Banq. Centrale (EONIA+1,5)	1,133	1,133	1,133	1,133	1,13	1,15	1,13	1,14	1,10	1,04	1,05	1,04
Comptes sur livret	1,750	1,750	1,750	1,750	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Dép. à terme inférieurs à 3 mois	1,750	1,750	1,750	1,750	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Dép. à terme supérieurs à 3 mois	1,750	1,750	1,750	1,750	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Taux débiteurs	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14	7.0/14
EONIA	-0,367	-0,367	-0,367	-0,367	-0,366	-0,355	-0,367	-0,361	-0,404	-0,464	-0,453	-0,456
Prêt Marginal	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250	0,250
EURIBOR 1 mois	-0,366	-0,368	-0,367	-0,367	-0,369	-0,385	-0,395	-0,408	-0,448	-0,457	-0,450	-0,453
EURIBOR 6 mois	-0,236	-0,232	-0,230	-0,231	-0,237	-0,278	-0,348	-0,403	-0,392	-0,362	-0,337	-0,335
EURIBOR 12 mois	-0,116	-0,109	-0,109	-0,112	-0,132	-0,190	-0,286	-0,352	-0,337	-0,305	-0,272	-0,260

* En janvier 2009, le taux de rémunération des comptes d'épargne est passé de 2,5% à 2%, le taux de rémunération des réserves obligatoires de EONIA - 1/4 à EONIA - 1,25, le taux de rémunération des réserves libres étant maintenu à EONIA - 1/8, ainsi que les taux débiteurs à [7,0/14,0] %. Le 1er juillet 2009, le taux de rémunération des comptes d'épargne a été abaissé à 1,75%.

Sources : BCC, Banque de France

A6 : Les cours de change de quelques devises par rapport au Franc comorien

Période	USD	JPY	GBP	CHF	CAD	ZAR	CNY	SAR	TZS	MGA	MUR	AED
	Etats-Unis	Japon	Angleterre	Suisse	Canada	Afrique du Sud	Chine	Arabie Saoudite	Tanzanie	Madagascar	Maurice	Emirats Arabes Unis
sept-18	421,992	3,769	551,045	435,926	323,444	28,57	59,894	112,486	0,185	0,125	12,278	114,86
oct-18	428,405	3,796	557,321	431,052	329,51	29,532	61,898	114,204	0,187	0,124	12,41	116,621
nov-18	432,82	3,82	558,341	432,431	328,021	30,735	62,37	115,438	0,192	0,136	12,498	117,826
déc-18	432,069	3,851	547,857	435,577	321,607	30,317	62,729	115,289	0,188	0,122	12,568	117,722
janv-19	430,94	3,957	555,36	435,495	323,762	31,114	63,48	114,858	0,187	0,12	12,571	117,281
févr-19	433,399	3,927	563,797	432,783	328,1	31,368	64,324	115,778	0,186	0,122	12,65	117,497
mars-19	435,282	3,915	573,241	434,569	325,722	30,275	64,846	116,137	0,186	0,123	12,574	118,587
avr-19	437,73	3,921	570,695	434,424	327,159	30,959	65,175	116,767	0,189	0,122	12,551	119,237
mai-19	439,865	4,002	564,414	435,24	326,718	30,489	64,116	117,291	0,191	0,121	12,47	119,766
juin-19	435,638	4,03	552,101	440,56	327,736	29,869	63,125	115,807	0,189	0,12	12,231	118,61
juil-19	438,78	4,055	546,95	444,318	335,013	31,282	63,787	117,03	0,191	0,12	12,209	119,5
août-19	442,181	4,163	537,39	451,676	333,144	29,182	62,613	117,903	0,192	0,12	12,279	120,392
sept-19	447,194	4,161	552,239	451,227	337,488	30,147	62,814	119,159	0,194	0,12	12,332	121,674
oct-19	444,852	4,115	562,549	429,434	337,278	42,212	62,843	118,598	0,193	0,121	10,582	121,115
nov-19	445,189	4,088	562,280	448,160	336,274	30,102	63,423	118,670	0,193	0,120	12,185	121,172
déc-19	442,807	4,058	580,154	450,487	336,168	30,715	63,118	118,048	0,185	0,122	12,114	120,539

Sources : Banque de France, BCC