

# Bulletin trimestriel

Mars 2025

**N° 46**



**BANQUE CENTRALE des COMORES**

PLACE DE FRANCE - BP : 405 MORONI

TEL: (+269) 773 18 14 / 773 10 02 - FAX: (+269) 773 03 49

# SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>ÉVOLUTION DU COMMERCE EXTÉRIEUR</b>	<b>P.5</b>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>Exportation de biens</i></li><li>• <i>Importations de biens</i></li></ul>	
<b>2.</b>	<b>ÉVOLUTION DE LA SITUATION MONÉTAIRE</b>	<b>P.9</b>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>Contreparties de la masse monétaire</i></li><li>• <i>Composantes de la masse monétaire</i></li></ul>	
<b>3.</b>	<b>LIQUIDITÉ BANCAIRE ET MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE</b>	<b>P.12</b>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>Évolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire</i></li><li>• <i>Mise en œuvre de la politique monétaire</i></li></ul>	
<b>4.</b>	<b>ACTIVITÉS BANCAIRES</b>	<b>P.15</b>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>Évolution du crédit à la clientèle</i></li><li>• <i>Évolution des dépôts</i></li><li>• <i>Activités de transfert d'argent et de change</i></li><li>• <i>Système de compensation</i></li></ul>	
<b>5.</b>	<b>PRINCIPAUX TAUX ET COURS DE CHANGE</b>	<b>P.24</b>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>Taux d'intérêt</i></li><li>• <i>Taux de change</i></li></ul>	
<b>6.</b>	<b>ÉVOLUTION DE L'INFLATION</b>	<b>P.26</b>
	<b>ANNEXES</b>	<b>P.28</b>

# AVANT - PROPOS

Nous avons le plaisir de vous présenter le 46<sup>e</sup> numéro du Bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores, consacré au premier trimestre de l'année 2025. Nous y proposons une analyse détaillée de l'évolution économique et financière des Comores, en fournissant des informations essentielles à l'attention des décideurs publics, des acteurs économiques ainsi que du grand public.

Il ressort du Bulletin que le premier trimestre de l'année 2025, coïncidant avec la période du mois sacré du Ramadan, a été marqué par une hausse des prix à la consommation (4,4%) par rapport au dernier trimestre de 2024. Cependant, l'inflation en glissement annuel est restée stable à 6,5% comme au trimestre précédent. Dans l'ensemble, les différents secteurs économiques ont connu une baisse d'activités à l'exception du secteur tertiaire porté par la branche du commerce.

S'agissant des échanges extérieurs, ils se sont contractés de -20,3% du fait de la baisse à la fois des exportations (-40,7%) et des importations (-19,5%) des biens. Ceci, établissant le déficit commercial à -36,4 milliards FC et détériorant le taux de couverture des importations par les exportations, passant de 4% à 3% entre le dernier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025.

Dans le domaine monétaire, la masse monétaire a enregistré une hausse de 2,4%, atteignant 249,5 milliards FC à fin mars 2025. Cette dynamique résulte des évolutions contrastées de ses deux contreparties que sont les avoirs extérieurs nets (-6,4%) et le crédit intérieur (+5,4%). Du côté de la politique monétaire, la Banque Centrale des Comores a poursuivi ses opérations de ponction de liquidité (volume plafond d'absorption fixé à 15 milliards FC) tout en maintenant son taux d'intérêt inchangé (TSAO à 3%).

Par ailleurs, les mouvements de devises ont accusé une légère baisse (-2,5%), atteignant 40,1 milliards FC au premier trimestre 2025 contre 41,1 milliards FC au trimestre précédent. Quant aux transferts reçus, ils ont augmenté (+6,4%) en passant de 32,3 milliards FC à 34,4 milliards FC sur la même période. Au niveau du secteur bancaire, les crédits à la clientèle ont connu une progression de 5,3% pendant que les dépôts ont légèrement baissé au premier trimestre 2025.

Nous vous souhaitons une très bonne lecture.

**Dr Younoussa IMANI**

Gouverneur de la Banque Centrale des Comores

# Chiffres clés

## COMMERCE EXTÉRIEUR



Les importations ont diminué de -19,5%, atteignant 37,5 milliards FC au premier trimestre 2025 contre 46,5 milliards FC le trimestre précédent.



Le déficit commercial s'est amélioré, atteignant -36,4 milliards FC au premier trimestre 2025, contre -44,6 milliards FC au trimestre précédent.



La valeur des exportations a diminué de -40,7% passant de 1,9 milliards FC au quatrième trimestre à 1,1 milliards FC au premier trimestre 2025.



Le taux de couverture des importations par les exportations s'est légèrement détérioré, passant de 4% au quatrième trimestre 2024 à 3% au premier trimestre 2025.

## SITUATION MONÉTAIRE



La masse monétaire s'est établie à 249,5 milliards FC fin mars 2025, contre 242,2 milliards FC fin décembre 2024, soit une progression de 2,4%.



Cette dynamique est en lien avec les évolutions contrastées de ses deux contreparties : extérieur (-6,4%) et intérieur (+5,4%).

## POLITIQUE MONÉTAIRE



Maintien du taux directeur (TSAO) à 3%.



Poursuite des opérations de ponction de liquidité.



Maintien du coefficient de réserves obligatoires à 12,5%.



Maintien du volume plafond d'absorption à 15 milliards FC.

## SECTEUR BANCAIRE

**+0,09%**

Total des bilans consolidés : Stabilisation à 0,09%, s'établissant à 230 milliards FC à fin mars 2025.

**+5,3%**

A l'actif : augmentation des crédits à la clientèle de 5,3%.

**+6,6%**

Au passif : augmentation des provisions et capitaux de 6,6%.

## MOUVEMENTS DE DEVISES

**-2,5%**

Baisse de 1,03 milliard FC des entrées de devises entre le dernier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025.

**-35,1%**

Baisse de 3,1 milliards FC des achats de devises au premier trimestre 2025 par rapport au trimestre d'avant.

**+6,4%**

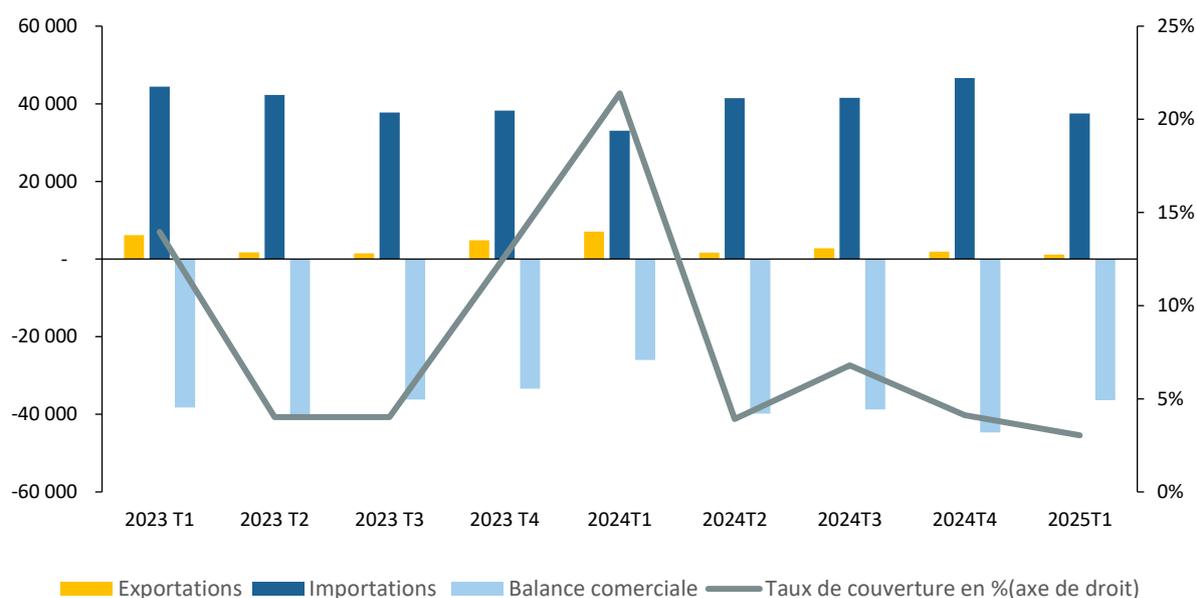
Hausse des transferts reçus de 2,1 milliards FC au premier trimestre 2025 par rapport au trimestre d'avant.

## I. Évolution du commerce extérieur

Au premier trimestre 2025, les échanges de biens ont atteint 38,6 milliards FC contre 48,5 milliards FC au quatrième trimestre 2024, soit une contraction de 20,3%. Cette variation est consécutive de la baisse des importations (19,5%) ainsi que celle des exportations (40,7%). Avec ces évolutions, la balance commerciale des biens s'est soldée par une

amélioration du déficit, pour s'établir à 36,4 milliards FC au premier trimestre 2025 contre 44,6 milliards FC au quatrième trimestre 2024. Cependant, le taux de couverture des importations par rapport aux exportations s'est légèrement détérioré passant de 4% au quatrième trimestre 2025 à 3% au premier trimestre 2025.

Figure 1 : Evolution des postes en millions FC, sauf mention contraire



Sources : Direction Générale des Douanes (DGD), Société Comorienne des Hydrocarbures (SCH) et BCC

### I.1. Exportations de biens

Les exportations de biens ont poursuivi leur baisse au premier trimestre 2025, pour s'établir à 1,1 milliards FC contre 1,9 milliards FC au quatrième trimestre 2024. Habituellement dominées par les produits de rente, la baisse des exportations est essentiellement expliquée par la chute d'environ 95% des recettes du girofle, estimées à 76 millions FC contre 1,5 milliards FC au quatrième trimestre 2024. Ainsi la baisse des recettes d'exportation de girofle s'explique en partie, par la récolte limitée du girofle mais aussi l'appréciation du

franc comorien par rapport au dollar américain au cours du premier trimestre 2025.

La valeur des exportations de la vanille a enregistré un rebond de 68 millions FC au premier trimestre 2025 après 23 millions FC au quatrième trimestre 2024. Malgré cet accroissement, les exportations n'ont toujours pas atteint leurs niveaux habituels, du fait de la détérioration persistante des cours.

De la même manière que la vanille, les recettes d'exportation de l'ylang-ylang ont enregistré un accroissement de 221%, s'affichant à 632 millions FC au premier trimestre 2025 contre

197 millions FC au trimestre précédent. Ceci s'explique par une demande forte pendant la période sous revue.

En glissement annuel, les recettes des exportations de biens ont affiché globalement une forte baisse (-83,9%) entre le premier

trimestre 2024 et premier trimestre 2025. Cette évolution concerne particulièrement les recettes d'exportation du girofle (-98,4%) et celles de la vanille (-30%). En ce qui concerne les recettes d'exportation de l'ylang-ylang, elles ont enregistré une forte hausse à hauteur 139,2%.

**Tableau 1 : Evolution des exportations par produit en millions FC**

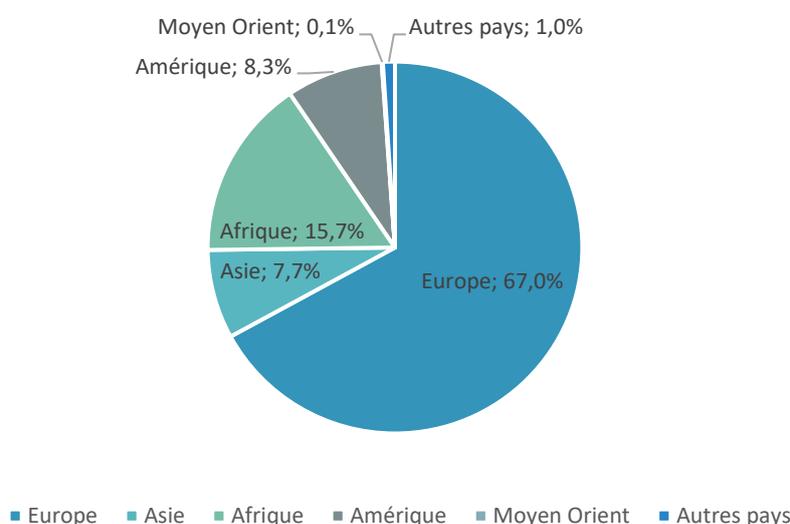
Produits	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Vanille	97	47,7	161,0	23,3	67,7
Girofle	4628	391,0	1720,2	1508,2	76,0
Ylang ylang	264	448,0	475,7	196,6	632,4
Autres produits	2085	734,1	467,6	193,5	364,1
<b>Total</b>	<b>7075</b>	<b>1620,8</b>	<b>2824,5</b>	<b>1921,6</b>	<b>1140,2</b>

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

Par zone géographique, l'Europe se positionne en premier client des produits d'origine des Comores, plus particulièrement la vente de l'ylang-ylang a été destinée à la France au premier trimestre 2025. A la même période, l'Afrique se retrouvant au deuxième rang, avec une réexportation des produits de bien d'équipements dont des engins, des récipients

pour la conservation et le transport de substances dangereuses pour l'ozone. Les Etats Unis d'Amérique arrive à la troisième position avec l'expédition de Biens d'équipements-Aviation civil. L'Asie se positionne en quatrième position en lien avec la vente du girofle dans l'économie au premier trimestre 2025.

**Figure 2 : Répartition des exportations par zone géographique**



Source : BCC

## I.2. Importations de biens

Au premier trimestre 2025, les importations de biens s'établissent à 37,5 milliards FC contre 46,5 milliards FC au trimestre précédent, soit une diminution de 19,5%. Cette régression est due entre autres à la baisse des produits alimentaires (-16,4%), énergétiques (-38,1%) et des équipements (-20,2%). Cette forte contraction des importations au premier trimestre 2025, s'explique par un effet de base lié au volume important de cargaisons enregistré au quatrième trimestre 2024, notamment de riz ordinaire et de produits pétroliers de la société des hydrocarbures.

La baisse des importations des produits alimentaires est portée par le riz ordinaire passant de 8 milliards FC au quatrième trimestre 2024 à 6 milliards FC un premier trimestre 2025, soit une diminution de 25% et par les produits carnés qui ont enregistré également une baisse de 20%, estimé à 4,5 milliards FC au quatrième trimestre 2024 contre 3,6 milliards FC pour le trimestre sous revue.

*Tableau 2 : Evolution des importations par produit en millions FC*

Produits	2024 T1	2024 T2	2024 T3	2024 T4	2025 T1
<b>Produits alimentaires</b>	12 555	14 414	12 897	17 059	14 260
<b>Produits énergétiques</b>	6 343	12 756	13 332	13 539	8 388
<b>Biens d'équipements</b>	6 037	7 648	6 514	8 626	6 885
<b>Biens intermédiaires</b>	6 958	5 746	7 936	5 907	6 928
<b>Autres produits</b>	1 176	904	882	1 463	1 059
<b>Total</b>	<b>33 067</b>	<b>41 467</b>	<b>41 560</b>	<b>46 595</b>	<b>37 518</b>

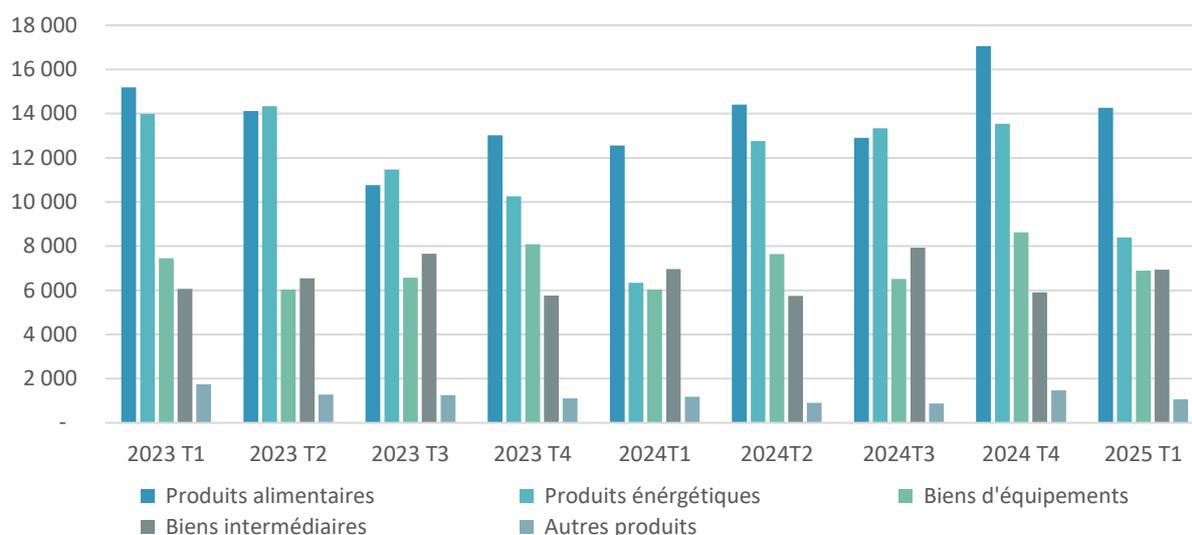
Source : Direction Générale des Douanes (DGD), Société Comorienne des Hydrocarbures (SCH)

Pour ce qui est, des importations de biens d'équipement, leur valeur a enregistré une baisse pour se situer à 6,8 milliards FC au premier trimestre 2025 contre 8,6 milliards FC un trimestre auparavant.

Cette décroissance est portée par la baisse des produits tels que les véhicules de tourisme et

accessoires, les équipements-Machine-production et accessoires, etc.

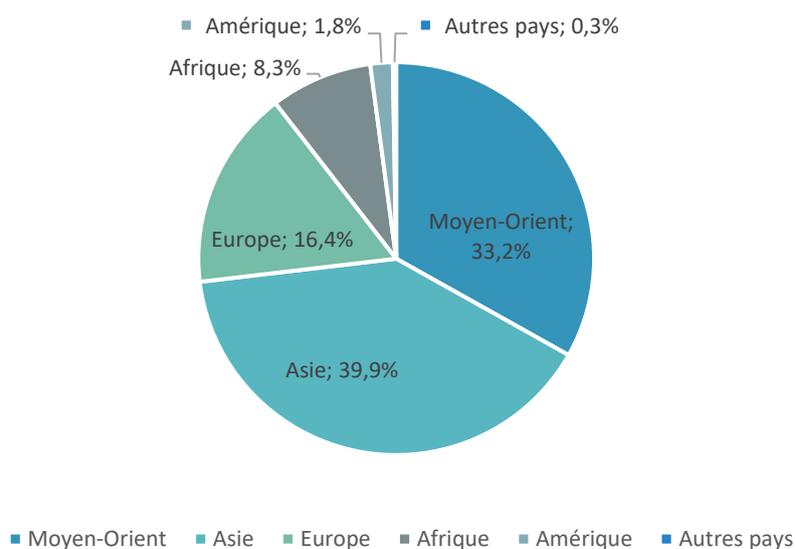
En glissement annuel, les importations de biens ont augmenté (13,5%). Cette hausse est portée essentiellement par les produits alimentaire (13,6%) et les produits énergétiques (32,2%).

**Figure 3 : Evolution des importations de biens en millions FC**

Source : BCC

Par zone géographique, le marché asiatique est présenté ici comme le premier fournisseur de l'Union des Comores en se situant à 39,9% au premier trimestre 2025 après 40,6% au troisième trimestre 2024. Le marché du Moyen-Orient occupe la deuxième position avec 33,2% des parts des importations comoriennes principalement les produits

pétroliers. La troisième position est détenue par l'Europe avec 16,8% des importations comoriennes composées essentiellement de biens d'équipement et des produits alimentaires.

**Figure 4 : Répartition des importations par zone géographique**

Source : BCC

## II. Évolution de la situation monétaire

Au premier trimestre 2025, la masse monétaire a poursuivi sa progression passant de 242,2 milliards FC au dernier trimestre 2024 à 249,5 milliards FC au trimestre suivant ; soit une hausse de 2,4% au cours de la période. Cette

évolution s'explique par la hausse enregistrée au niveau du crédit intérieur malgré la baisse de nos avoirs extérieurs. En variation annuelle, l'agrégat de monnaie au sens large a affiché une hausse de 3,0%.

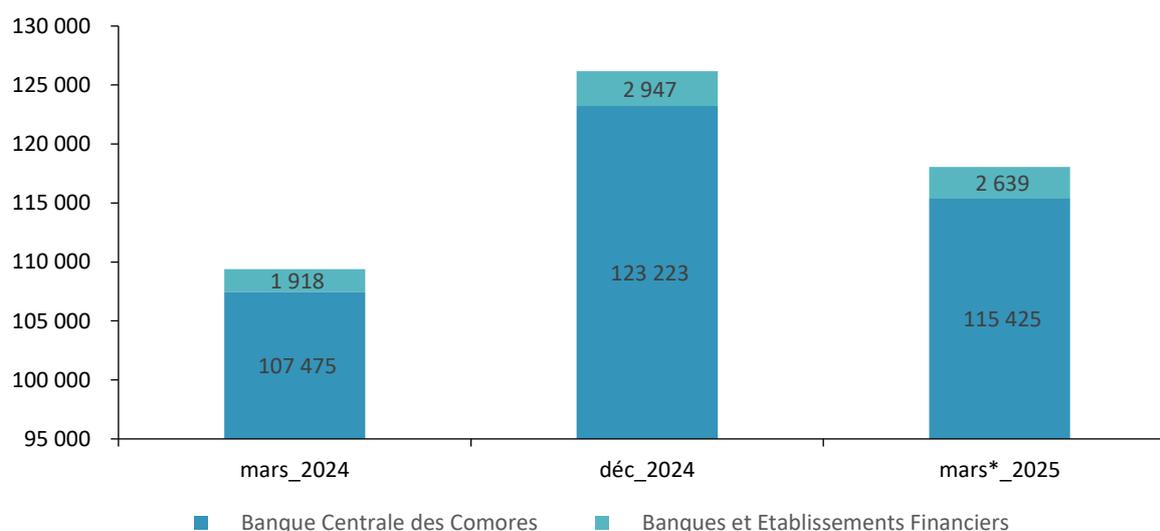
### II.1. Contreparties de la masse monétaire

#### II.1.1 Evolution des actifs extérieurs nets

Au premier trimestre 2025, les actifs extérieurs nets ont régressé de 6,4%, passant de 126,2 milliards FC à fin décembre 2024 à 118,1 milliards FC à fin mars 2025. Cette évolution est attribuable à la baisse des avoirs extérieurs bruts de l'ensemble du système. En effet, les actifs extérieurs bruts de la Banque Centrale se sont établis à 144,7 milliards FC à fin mars 2025 contre 153,2 milliards FC à fin décembre 2024 ; soit une baisse de 5,5%. En parallèle, les actifs extérieurs des autres institutions de dépôts ont diminué sur la période passant de

5,8 milliards FC à 5,3 milliards FC, soit une baisse de 6,9%. Pour leurs parts, les engagements extérieurs bruts de la banque centrale ont enregistré une baisse de 2,2% pour s'établir à 29,3 milliards FC à fin mars 2025 contre 29,9 milliards FC à fin décembre 2024. Cette évolution est liée à la baisse de l'utilisation de prêts et crédits du FMI et des dépôts transférables des non-résidents. A leur tour les engagements extérieurs des autres institutions de dépôts ont baissé de 3,1% pour s'établir à 2,7 milliards FC à fin mars 2025.

Figure 5 : Évolution des actifs extérieurs nets, en millions FC



Source : BCC ; \*données provisoires

### II.1.2 Evolution du crédit intérieur

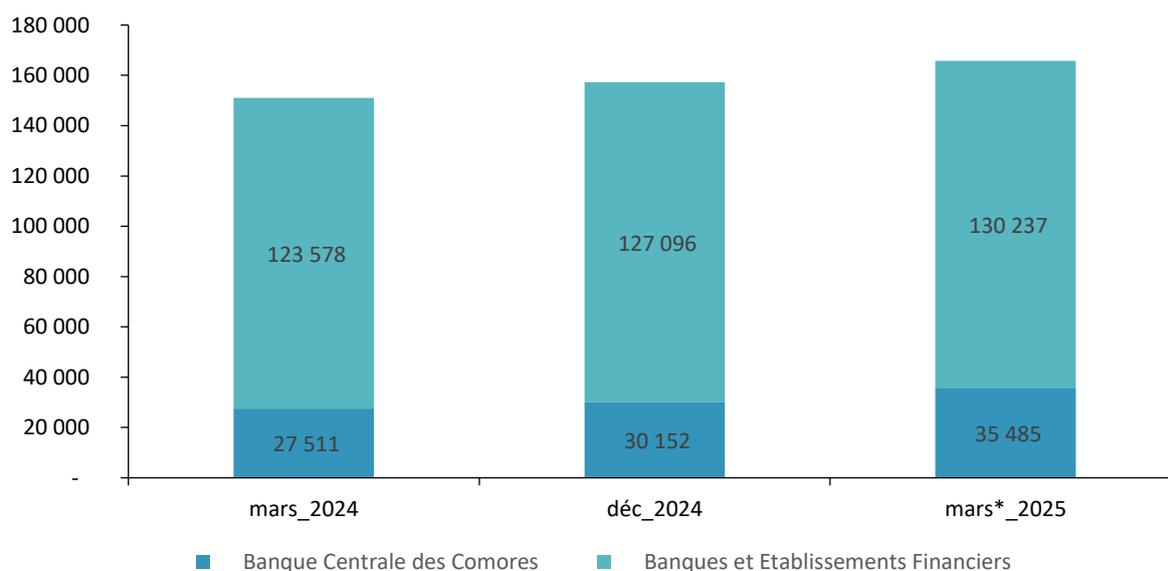
Après la baisse enregistrée au dernier trimestre 2024, le crédit intérieur a repris sa tendance haussière passant de 157,2 milliards FC à fin décembre 2024 à 165,7 milliards FC à fin mars 2025, équivalent à une hausse de 5,4%.

Cette variation est principalement tirée par la composante « créances nettes sur l'Administration Centrale » qui a enregistré une hausse de 17,7% durant la période pour s'établir à 35,5 milliards FC contre 30,1 milliards FC en décembre 2024. En effet, cette hausse s'explique à la fois par celle des crédits

octroyés à l'Administration centrale (+3,8%) et par la baisse des dépôts de l'Etat (-14,6%) durant la période.

Pour ce qui est, du financement de l'économie, il est passé de 127,1 milliards FC à 130,2 milliards FC à fin mars 2025, soit une progression de 2,5%. Cette variation à la hausse est portée par celle du financement du secteur privé (+3,6%) en dépit de la baisse des crédits accordés au secteur public (-6,5%) à fin mars 2025.

Figure 6 : Évolution du crédit intérieur, en millions FC



Source : BCC ; \*données provisoires

## II.2 Composantes de la masse monétaire

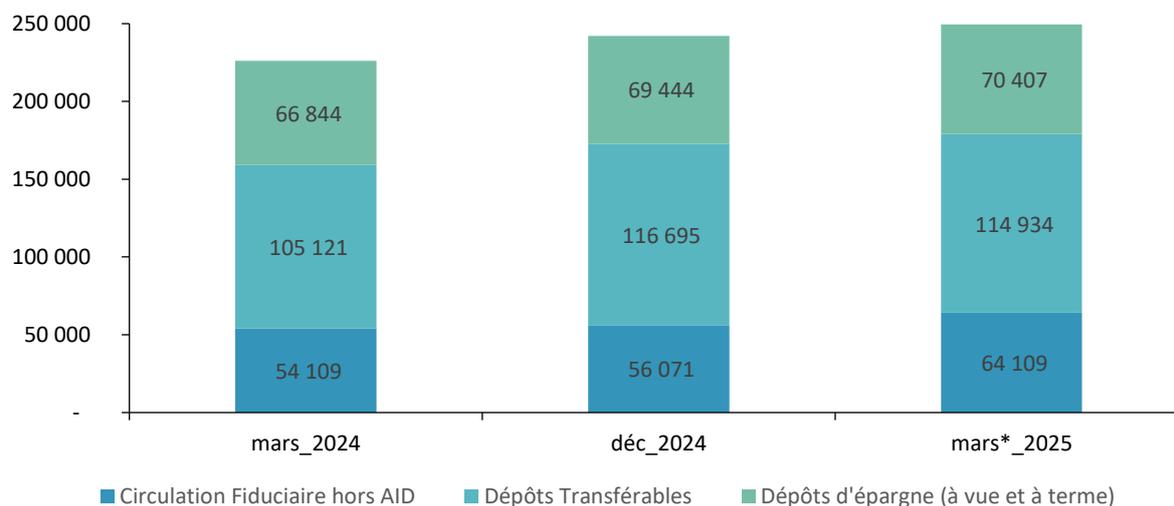
Au premier trimestre 2025, la croissance de l'agrégat monétaire au sens large s'explique par l'évolution contrastée de ses composantes. La circulation fiduciaire représentant 26% de la masse monétaire est passée de 56,1 milliards FC à fin décembre 2024 à 64,1 milliards FC à fin mars 2025, soit une hausse de 14,3%.

De la même manière, les dépôts transférables correspondant à 46% de la masse monétaire sont passés de 116,7 milliards FC à 114,9 milliards FC sur la période, soit une baisse de 1,5%. Par conséquent, l'agrégat M1-Moyens de paiements a enregistré une hausse de 3,6% passant de 172,7 milliards FC à fin décembre

2024 à 179 milliards FC à fin mars 2025. Pour ce qui de la composante M2-M1 autres dépôts (soit 28% de l'agrégat monétaire au sens large, incluant l'épargne à vue et à terme), elle a

augmenté de 1,4% au premier trimestre 2025 passant de 69,4 milliards FC à 70,4 milliards FC.

Figure 7 : Évolution des composantes de la masse monétaire, en millions FC



Source : BCC ; \*données provisoires

Tableau 3 : Évolution de la masse monétaire en millions FC, sauf indication

Evolution des contreparties de M2	Encours en millions FC			Variation annuelle (%)
	mars-24	déc-24	mars-25	
<b>AVOIRS EXTERIEURS (NETS)</b>	<b>109 394</b>	<b>126 170</b>	<b>118 065</b>	<b>8%</b>
Banque Centrale des Comores	107 475	123 223	115 425	7%
Banques et Etablissements Financiers	1 918	2 947	2 639	38%
<b>CREDIT INTERIEUR</b>	<b>151 089</b>	<b>157 248</b>	<b>165 721</b>	<b>10%</b>
Créances nettes sur l'Administration Centrale	27 511	30 152	35 485	29%
Créances brutes (sur l'Administration Centrale)	44 361	53 055	55 048	24%
Dépôts (de l'Administration Centrale)	16 850	22 902	19 563	16%
Crédits à l'économie	123 578	127 096	130 237	5%
Secteur public	13 874	14 010	13 100	-6%
Secteur privé	109 704	113 086	117 136	7%
Autres postes nets	- 34 409	- 41 207	- 34 350	-0,2%
<b>Total des contreparties</b>	<b>226 074</b>	<b>242 211</b>	<b>249 472</b>	<b>10%</b>

Source : BCC

### III. Liquidité bancaire et mise en œuvre de la politique monétaire

#### III.1. Evolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Au cours du premier trimestre 2025, le solde agrégé des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB) est ressorti en forte baisse de 24,2 milliards FC (-38,0%), passant de 63,8 milliards FC au 31 décembre 2024 à 39,5 milliards FC au 31 mars 2025. Cette forte

contraction à laquelle ont contribué l'ensemble des facteurs autonomes, sauf la Position Nette du Gouvernement (PNG), a eu un effet restrictif sur la liquidité.

Tableau 4 : Évolution des variations des facteurs autonomes en milliards de FC

Période	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2023	T1-2025
Réserves de change	20,2	- 10,3	3,7	9,8	5,4	- 8,6
Circulation fiduciaire	- 4,9	5,6	0,6	0,7	- 2,0	- 8,0
PNG	- 4,6	1,5	1,1	5,9	- 3,6	4,8
Autres FA	- 6,8	12,2	- 11,3	10,9	- 3,3	- 12,4
<b>Total des flux des FALB</b>	<b>3,8</b>	<b>9,0</b>	<b>- 5,8</b>	<b>27,3</b>	<b>- 3,6</b>	<b>- 24,2</b>

Source : BCC

#### ❖ Effets des réserves de change

Au cours du trimestre sous revue, les réserves de change ont diminué de 8,6 milliards FC (-5,8%), passant de 149,8 milliards FC au 31 décembre 2024 à 141,2 milliards FC au 31 mars 2025. Cette contraction qui s'est traduite par un effet restrictif de la liquidité reflète les flux de sorties nettes de devises durant cette période correspondant à la haute saison d'importation aux Comores et au reflux des devises de la diaspora à la fin des vacances de Noël et du rituel des festivités nuptiales de fin d'année.

#### ❖ Effets de la circulation fiduciaire

Le montant des billets & pièces en circulation a fortement augmenté de 8 milliards FC (+13,1%) au cours du premier trimestre 2025, ayant exercé d'autant un effet restrictif sur la liquidité bancaire. En effet, l'encours des billets & pièces en circulation est passé de 60,6

milliards FC au 31 décembre 2024 à 68,8 milliards FC au 31 mars 2025.

Force est de noter que le premier trimestre 2025 a coïncidé avec les périodes du Ramadan et de l'Aid el-fitr qui sont habituellement caractérisées des dépenses importantes réglées en cash qui est le moyen de paiement le plus utilisé dans la société comorienne.

#### ❖ Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)

Quant à la PNG, elle s'est très sensiblement améliorée de 4,8 milliards FC au premier trimestre 2025, passant de (-4,2) milliards FC au 31 décembre 2024 à 546 millions FC au 31 mars 2025. A la différence des autres facteurs autonomes, cette forte amélioration de la PNG a eu un effet expansif sur la liquidité Bancaire. Elle résulte en effet d'une diminution nette des dépôts du Trésor & Administrations publiques de même ordre de grandeur : ces derniers ont

diminué de 4,5 milliards FC (-2,8%) alors que l'encours des prêts à l'Etat a augmenté moins proportionnellement à hauteur de 300 millions (+2,6%) sur le trimestre sous revue.

La contraction du solde du compte du Trésor et des Administrations publiques reflète les mouvements de décaissement de l'Etat pour l'achat des groupes électrogènes, en sus de ceux de paiement des salaires.

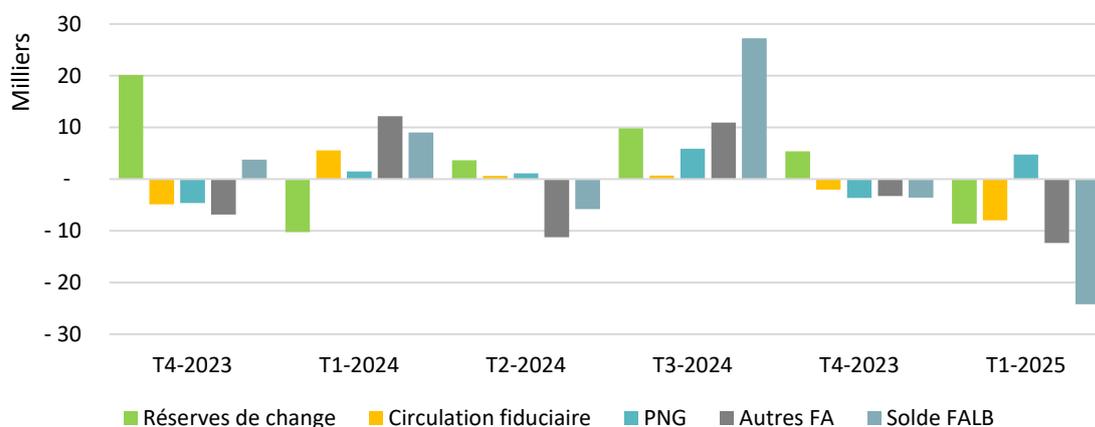
### ❖ Autres facteurs autonomes

Au cours du premier trimestre 2025, l'encours des « Autres FA » est passé de 21,2 milliards FC à 33,6 milliards FC du 31 décembre 2024 au 31 mars 2025. Du fait de sa variation aussi nette à la hausse de 12,4 milliards FC

(+58,5%), il a été la composante qui a le plus largement impacté négativement, le solde agrégé des FALB et partant, la liquidité bancaire sur cette période. Cette hausse a été essentiellement enregistrée au niveau des postes en cours de règlement.

En définitive, l'agrégation des 8,6 milliards FC de baisse des réserves de change (-), des 8 milliards FC de hausse nette de la circulation fiduciaire (-), des 4,8 milliards FC d'amélioration nette de la PNG (+) et des 12,4 milliards FC d'augmentation très nette des « Autres FA » (-) a fait ressortir une contraction très nette du solde agrégé des FALB donc de la liquidité bancaire (-24,2 milliards FC) au cours du premier trimestre 2025.

Figure 8 : Incidence des facteurs autonomes sur la liquidité bancaire



Source : BCC

## III.2. Mise en œuvre de la politique monétaire

### ❖ Orientation de la politique monétaire

Au niveau mondial, l'inflation globale est ressortie en baisse à 5,7% en 2024 tout en étant projeté encore en baisse à 4,2% en 2025, au gré du reflux des prix des biens essentiels. Toutefois, elle est restée élevée à 7,8% dans les pays émergents et en développement

quoiqu'elle soit attendue encore en baisse à 5,6% en 2025.

Aux Comores, après s'être accélérée durant les trois premiers trimestres (7,8% en moyenne en glissement annuel), l'inflation a amorcé un ralentissement à partir du quatrième trimestre 2024 au cours duquel elle s'est affichée en moyenne à 6,6% et ce, sous l'effet de

l'augmentation de l'offre des produits de première nécessité en l'occurrence le riz importé suite à la libéralisation de l'importation et de la commercialisation du riz ordinaire (naguère sous monopole de la société publique ONICOR). Globalement, l'inflation annuelle moyenne est ressortie en baisse à 5,1% en 2024 (après 9 % en 2023 et 12,4% en 2022) tout en étant projetée encore à la baisse à 4,5% au premier trimestre 2025, au gré du reflux des prix notamment des cours des matières premières au niveau mondial et sous l'absence d'aléas climatiques ni de pénuries alimentaires avec l'annonce gouvernementale d'attribution de nouvelles licences d'importation et de commercialisation du riz ordinaire. Nonobstant les projections optimistes de l'inflation, celle-ci reste encore à un niveau élevé par rapport à sa cible implicite. Quant aux prévisions de croissance économique en 2025, elles étaient tout aussi optimistes avec un taux de croissance projetée

#### ❖ Interventions de sur le marché monétaire

Certes l'excès de liquidité du système bancaire comorien s'est affichée en tendance baissière tout au long du quatrième trimestre 2024, mais il reste encore à un niveau élevé (établi à 18,3 milliards FC au 31 décembre 2024), susceptible d'affaiblir la transmission de la politique monétaire à l'économie réelle. En constituant une source potentielle d'alimentation de l'inflation bien que celle-ci ne soit pas d'origine monétaire, cette situation risque d'inhiber/estomper la tendance désinflationniste pressentie.

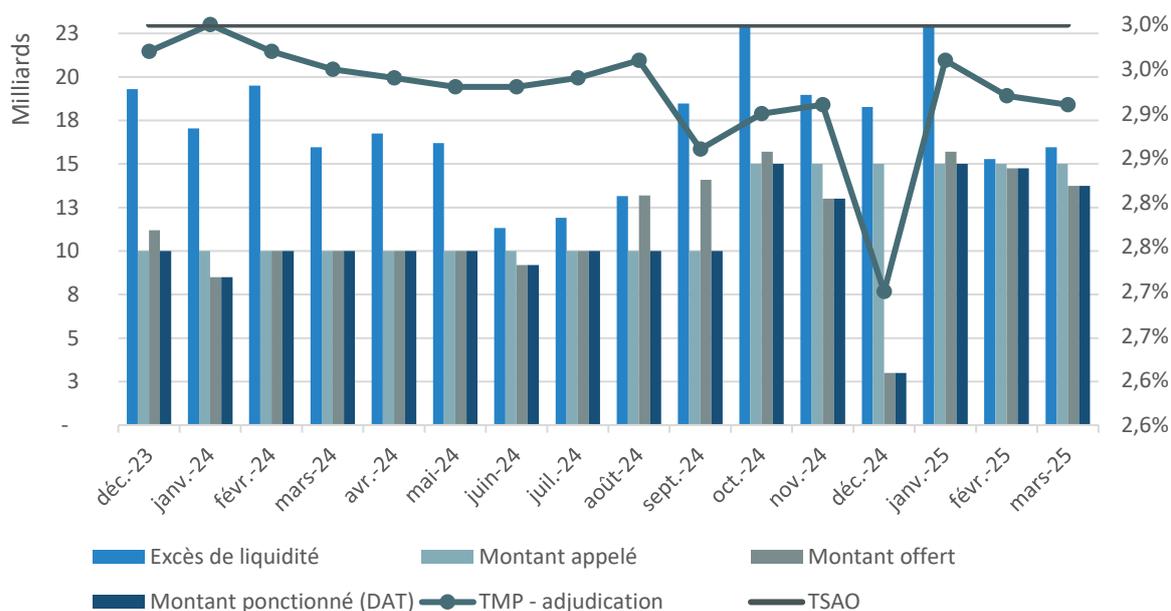
à 3,9% après 3,4% en 2024. Cela, grâce à une dynamique positive attendue pour l'ensemble des trois secteurs.

Dans ce contexte, la BCC a maintenu sa politique monétaire de rigueur, estimant qu'elle ne devrait guère affecter la croissance économique, a fortiori projetée à un niveau aussi confortable. En effet, elle a maintenu inchangé son principal taux directeur à 3% ainsi que l'ensemble de son corridor de taux monétaires. Elle a poursuivi ses opérations de ponction de liquidité suivant les mêmes paramètres fixés au dernier trimestre 2024 (TSAO à 3%, volume plafond d'absorption à 15 milliards FC).

Le coefficient de réserves obligatoires a aussi été maintenu inchangé à 12,5% malgré ses effets asymétriques sur le système bancaire, susceptibles d'exacerber les tensions de liquidité pour certains établissements.

Ainsi, la BCC a maintenu ses opérations de ponction de liquidité au premier trimestre 2025 et ce, dans les mêmes conditions de taux d'intérêt (3%) et de volume (15 milliards FC) qu'au trimestre précédent, à défaut de les intensifier de crainte d'affecter la dynamique de croissance. L'offre du marché s'est exprimée entre 13,75 milliards FC et 15 milliards FC. Le montant ponctionné sous forme de dépôts à terme (DAT) a également fluctué 3,75 milliards FC et 15 milliards FC tandis que le TMP ressorti des adjudications correspondantes a oscillé entre 2,91% et 2,96%.

Figure 9 : Évolution des adjudications DAT BCC



Source : BCC

#### IV. Activités bancaires

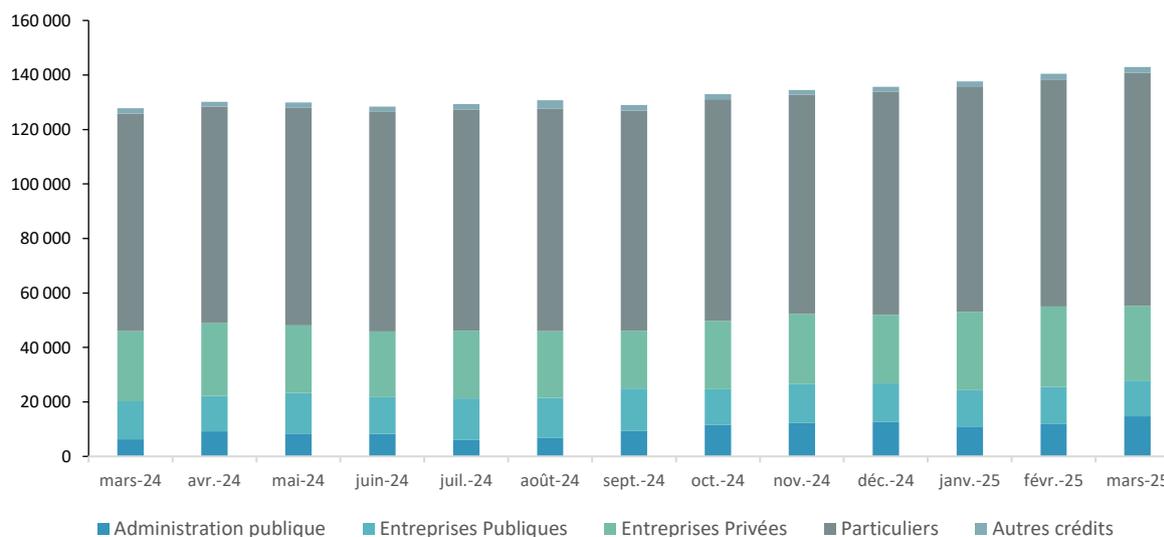
Le bilan consolidé du système bancaire a légèrement crû (+0,9%) passant de 228 milliards FC en décembre 2024 à 230 milliards FC trois

mois après. Cette progression est tirée par les crédits (+5,3%) au niveau de l'actif et par les provisions et capitaux (+6,6%) du côté du passif.

##### IV.1. Evolution des crédits à la clientèle

Le crédit à la clientèle a augmenté de 5,3% pour s'établir à 142,9 milliards FC à fin mars 2025 contre 135,8 milliards FC trois mois plus tôt. Cette augmentation est en lien avec la progression des crédits octroyés à l'ensemble des agents économiques à l'exception des entreprises publiques. En effet, les crédits à l'administration publique ont augmenté de 15,4% passant de 12,7 milliards FC à fin décembre 2024 à 14,7 milliards FC à fin mars 2025 sous l'effet d'une hausse des crédits à court terme qui leur sont accordés. Également, les crédits aux entreprises privées ont augmenté

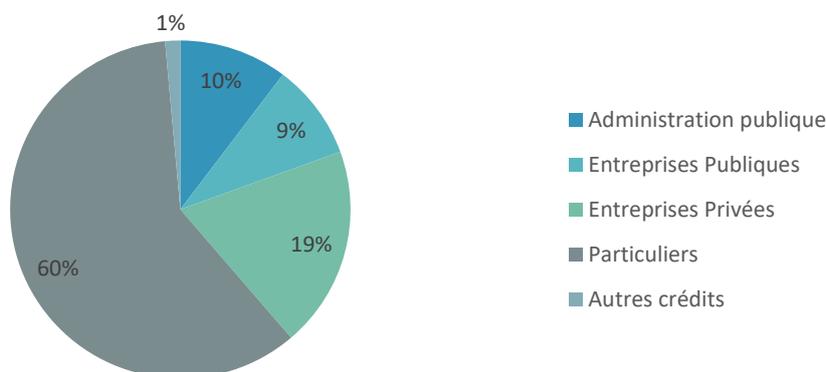
(+9,2%) passant de 25,2 milliards FC à 27,5 milliards FC sur la période sous-revue. De même, les crédits aux particuliers ont crû pour s'établir à 85,5 milliards FC à fin mars 2025 après 81,9 milliards FC un trimestre avant, en liaison avec la hausse des crédits à court et à moyen terme qui leur sont accordés. En revanche, les crédits aux entreprises publiques ont accusé un repli de 6,5% pour s'établir à 13,1 milliards FC à fin mars sous l'effet de la baisse des différents crédits par échéance qui leur sont accordés.

**Figure 10 : Evolution de la structure des emplois des établissements de crédits**

Source : BCC

En termes de répartition, les particuliers demeurent les principaux bénéficiaires des crédits accordés par le système bancaire à

hauteur de 60%, suivis des entreprises privées (19%). Pour leur part, les entreprises publiques ne captent que 9% de l'ensemble des crédits.

**Figure 11 : Répartition structurelle des crédits par agent économique**

Source : BCC

S'agissant des crédits en souffrance, leur niveau a atteint 18,3 milliards FC à fin mars 2025 contre 18,5 milliards FC à fin décembre 2024, soit un

léger repli de 1,1%. Le taux de créances douteuses est ressorti à 12,8% contre 13,6% à fin décembre 2024.

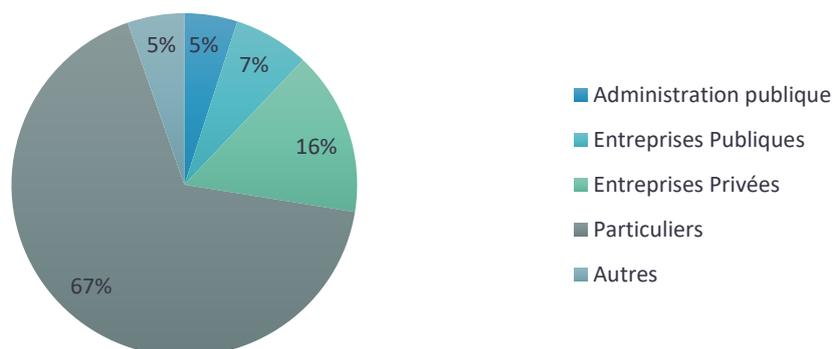
## IV.2. Evolution des dépôts

A fin mars 2025, les dépôts collectés par les établissements de crédit ont légèrement baissé (-0,1%) passant de 193,6 milliards FC à 193,4 milliards FC sur la période sous-revue. Cette situation est attribuable aux entreprises publiques (-6,2%) et privées (-4,4%), atténuée

par la progression des dépôts de l'Administration publique (+8,2%).

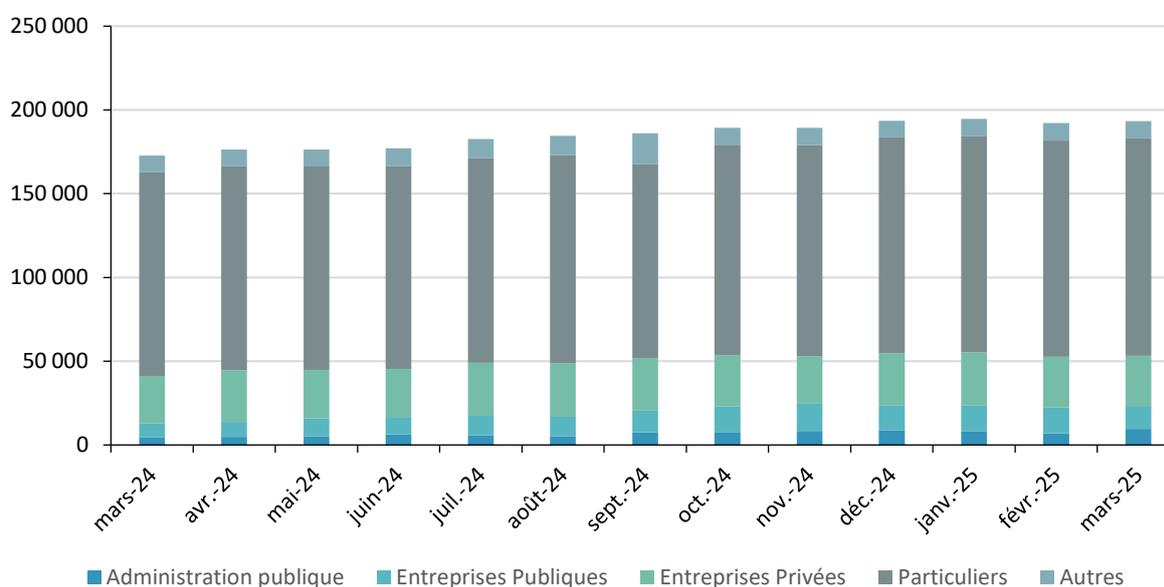
Dans leur répartition, la mobilisation de l'épargne par le système bancaire émane principalement des particuliers (67,1%), suivie des entreprises privées (15,5%).

Figure 12 : Répartition structurelle des dépôts par agent économique



Source : BCC

Figure 13 : Évolution des dépôts par acteurs économiques, en millions FC



Source : BCC

#### IV.4. Activités de transfert et de change

Ayant diminué de 1 milliard FC (-2,5%) au cours du premier trimestre 2025, les mouvements d'afflux de devises aux Comores par le système bancaire et financier local ont poursuivi leur tendance baissière amorcée au trimestre précédent. En effet, les Comores ont enregistré 40,1 milliards FC d'entrées de fonds du 1er janvier au 31 mars 2025 contre 41,1 milliards FC du 1er octobre au 31 décembre 2024 et après 46,3 milliards FC du 1er juillet au 30 septembre

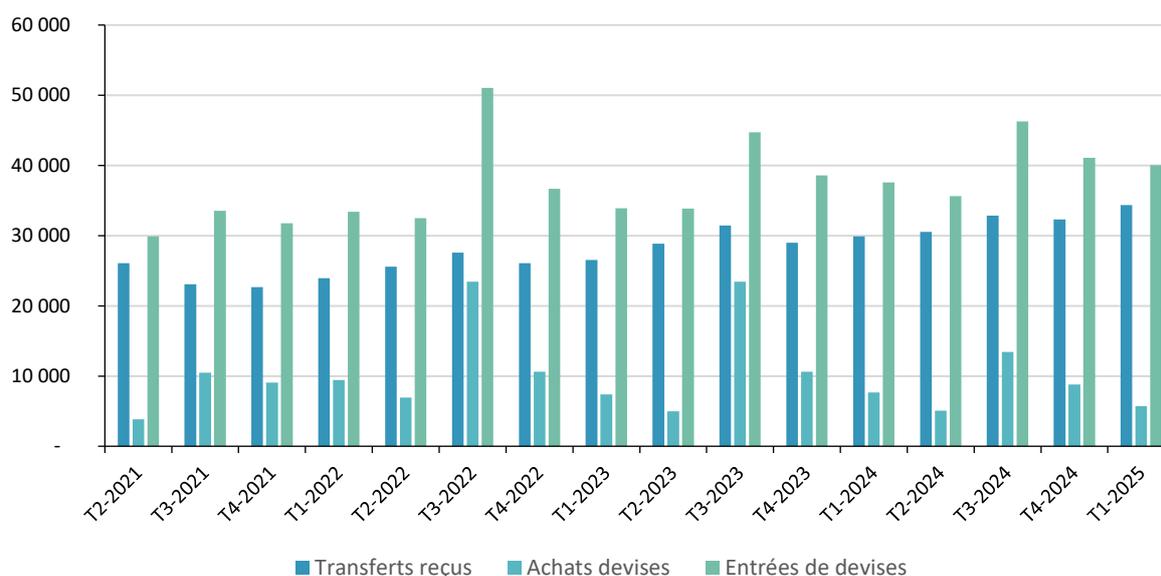
2024. Cette baisse traduit l'incidence nette de la forte contraction des flux d'entrées par le change manuel sur la période (-3,1 milliards FC soit -35,1%) compensée par l'accroissement net des mouvements de transferts reçus à hauteur de 2,1 milliards FC (+6,4%). En valeur, les achats de devises enregistrés au premier trimestre 2025 s'élèvent à 5,7 milliards FC contre 8,8 milliards FC au quatrième trimestre 2024 tandis que le montant total des flux de transferts reçus

enregistrés sur la période est passé de 32,3 milliards FC à 34,4 milliards FC sur la même période.

Au-delà de l'effet de saisonnalité observé en début d'année sur les flux d'entrées de devises, la baisse tendancielle des achats en devises concomitante à une hausse des transferts reçus reflète une substitution progressive de canaux

d'envois de fonds par la diaspora : le recours aux transferts par les sociétés spécialisées tend à prendre de plus en plus d'importance aux dépens du canal par personne physique et ce, à la faveur des campagnes de sensibilisation et des politiques communications incitatives menées activement par la Banque Centrale des Comores à l'attention de la diaspora.

**Figure 14 : Evolution des entrées de devises en millions FC**

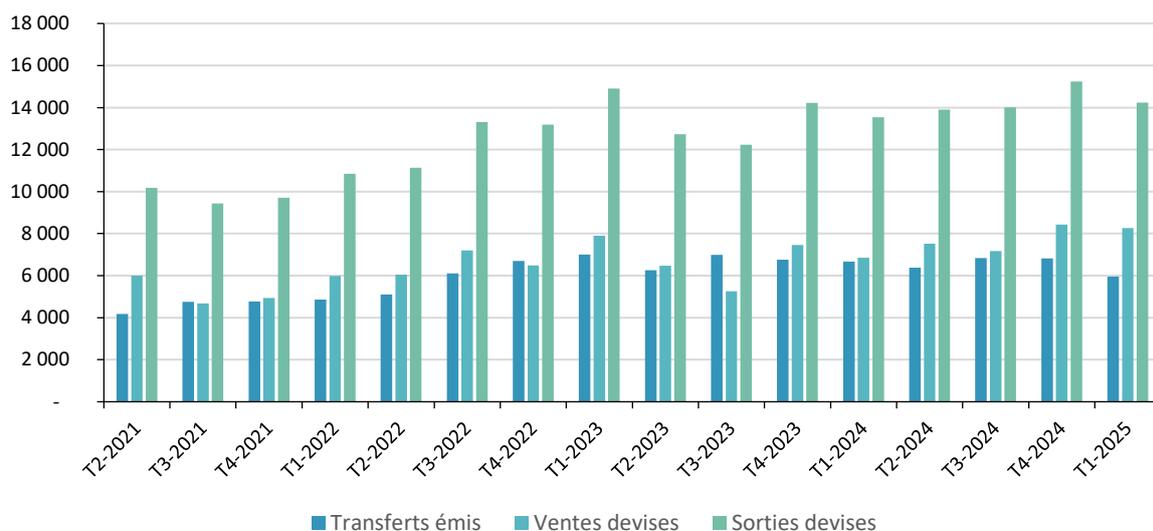


Source : BCC

Parallèlement, le solde des flux de sortie de devises vers l'extérieur a infléchi sa tendance haussière observée courant toute l'année 2024 en diminuant aussi de 1 milliard FC (-6,6%) au premier trimestre 2025. En effet 14,2 milliards FC de fonds ont été expédiés à l'extérieur du 1er janvier au 31 mars 2025 contre 15,2 milliards FC entre le 1er octobre et le 31 décembre 2024. Cette baisse a été observée à la fois au niveau des transferts émis (-855 millions FC soit -12,5%) et

au niveau des ventes de devises (-156 millions FC soit -1,8%). En effet, le montant total des ventes de devises enregistré dans le système bancaire et financier comorien sur la période est passé de 8 milliards 426 millions FC au quatrième trimestre à 8 milliards 270 millions FC au premier trimestre 2025 tandis que le montant des transferts émis sont passés de 6 milliards 814 millions FC à 5 milliards 959 millions FC entre les deux trimestres.

Figure 15 : Evolution des sorties de devises en millions FC



Source : BCC

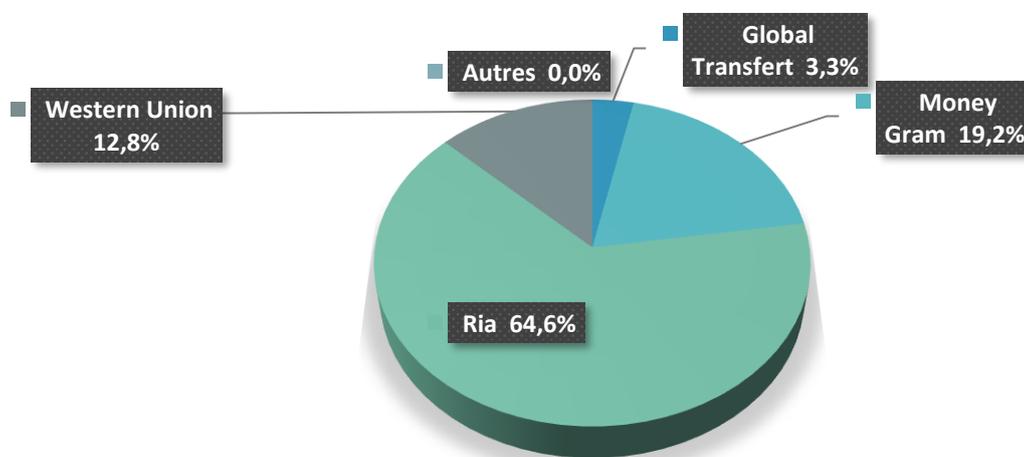
Globalement, les flux de devises se sont soldés par de sorties nettes de fonds mais faibles d'environ 16 millions FC au premier trimestre 2025, contrairement au trimestre précédent qui avait plutôt enregistré des entrées nettes à hauteur de 25,3 milliards FC.

Toutefois, en glissement annuel, les mouvements de devises se sont globalement soldés par des entrées nettes de fonds de 1,8 milliard FC, étant donné qu'en termes bruts, les entrées de fonds ont enregistré une hausse de 2,5 milliards FC qui a très largement compensé le

faible accroissement des sorties de fonds (+ 695 millions FC).

En termes de parts de marché dans la fourniture des services de transferts de fonds internationaux, Ria en détient 64,6% et continue de se maintenir au premier rang des opérateurs sollicités au niveau des transferts reçus. Depuis cinq trimestres, il est suivi de Money Gram qui en détient 19,2% ensuite de Western Union avec 12,8% puis de Global Transfert avec seulement 3,3%.

Figure 16 : Répartition des transferts reçus



Source : BCC

En termes d'évolution des parts de marché par rapport au trimestre précédent, les changements les plus perceptibles ont été observés sur Ria et Money gram qui ont connu des scénarios inverses au premier trimestre 2025. Ria a réalisé la meilleure performance en ayant gagné 6,3 points de pourcentage de parts de marché. Global Transfert a vu également ses parts de marché progresser quoique légèrement, de 70 points de base seulement. En revanche, Money Gram a

subi une nette contreperformance en ayant perdu 4,5 points de pourcentage de parts de marché au profit de de son principal concurrent. De même, Western Union a perdu 1,1 point de pourcentage de parts de marché mais surtout les autres concurrents regroupés sous la catégorie « Autres » en ont perdu 1,4 point de pourcentage après une performance plutôt positive au trimestre précédent.

**Tableau 5 : Répartition des transferts reçus**

	1 <sup>er</sup> trimestre 2024	2 <sup>e</sup> trimestre 2024	3 <sup>e</sup> trimestre 2024	4 <sup>e</sup> trimestre 2024	1 <sup>er</sup> trimestre 2025	Variation % trim. préc.
<b>Global Transfert</b>	3,8%	3,6%	4,0%	2,7%	3,3%	0,7%
<b>Money Gram</b>	28,1%	27,6%	15,3%	23,7%	19,2%	-4,5%
<b>Ria</b>	54,3%	55,2%	65,5%	58,3%	64,6%	6,3%
<b>Western Union</b>	13,6%	13,0%	14,0%	13,9%	12,8%	-1,1%
<b>Autres</b>	0,2%	0,6%	1,2%	1,4%	0,0%	-1,4%

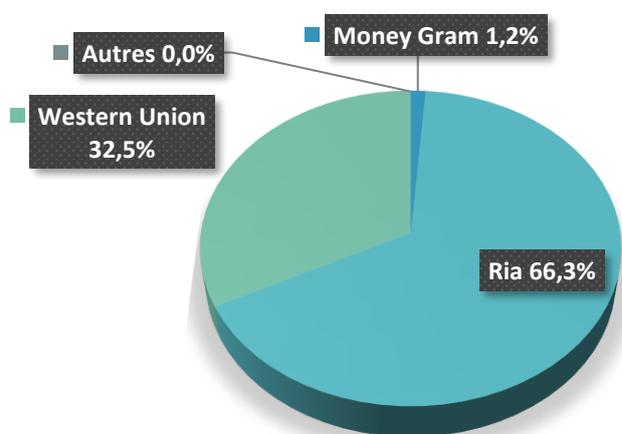
Source : BCC

Au niveau des transferts émis, la situation n'a guère changé par rapport à la revue précédente. Ria s'est encore maintenu au premier rang avec 66,3% de parts de marché au premier trimestre 2025, suivi encore une fois et de très loin de

Western Union qui en détient 32,5% puis de très loin aussi de Money Gram avec 1,2%.

Ici comme au niveau des transferts reçus, la catégorie « Autres » n'a pas du tout été sollicitée.

**Figure 17 : Répartition des transferts émis**



Source : BCC

En termes d'évolution, Ria reste encore l'opérateur qui a réalisé la meilleure

performance en étant déjà le seul à avoir gagné des parts de marché (+9,9%) au premier

trimestre 2025. Il a ainsi réédité ses performances des trimestres précédents. Par contre, ses principaux concurrents ont tous subi

une contreperformance mais la plus sensible est le cas de Western qui a perdu 7,4 points de pourcentage de parts de marché.

**Tableau 6 : Répartition des transferts émis**

	1 <sup>er</sup> trimestre 2024	2 <sup>e</sup> trimestre 2024	3 <sup>e</sup> trimestre 2024	4 <sup>e</sup> trimestre 2024	1 <sup>er</sup> trimestre 2025	Variation % trim. Préc.
<b>Money Gram</b>	41,0%	1,7%	0,3%	1,6%	1,2%	-0,3%
<b>Ria</b>	26,3%	48,7%	50,7%	56,4%	66,3%	9,9%
<b>Western Union</b>	32,6%	49,2%	48,3%	39,9%	32,5%	-7,4%
<b>Autres</b>	0,0%	0,4%	0,7%	2,2%	0,0%	-2,2%

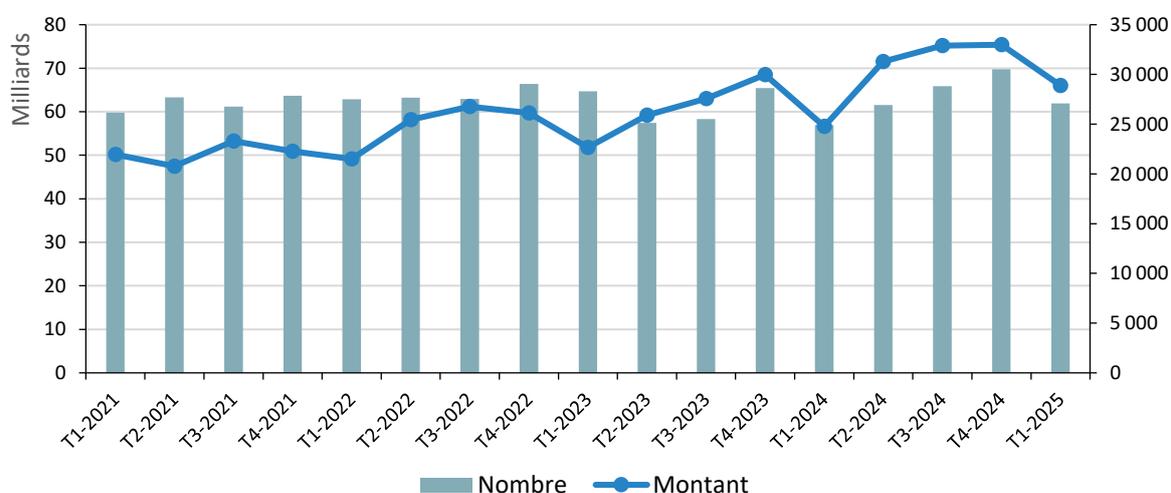
Source : BCC

#### IV.5. Système de compensation

Ayant connu une tendance haussière tout au long de l'année précédente, l'activité de compensation interbancaire a accusé un net repli au premier trimestre 2025 tant en valeur (-12,5%) qu'en volume (-11,2%). En effet, 27 100 ordres de paiement libellés d'un montant global de 66 milliards FC ont été compensés entre établissements de la place durant cette période contre 30 527 ordres de paiement représentant 75,4 milliards FC au quatrième trimestre 2024. Évolution qui s'est traduite par une contraction de l'activité de compensation interbancaire de 9,4 milliards FC en termes de valeur et de 3 427 unités en termes de volume.

Par ailleurs, la baisse de l'activité de compensation interbancaire au premier trimestre 2025 est un phénomène observé à chaque début d'année, reflétant ainsi un effet de saisonnalité qui caractérise les émissions de chèques et de virements aux Comores. En fait, cela coïncide avec la période de clôture des exercices comptables où les entreprises sont moins enclines à accepter des paiements par chèque ou par virement bancaire de peur des risques de délai d'encaissement inhérents à une compensation manuelle ou physique des valeurs.

**Figure 18 : Evolution de l'activité de compensation interbancaire**



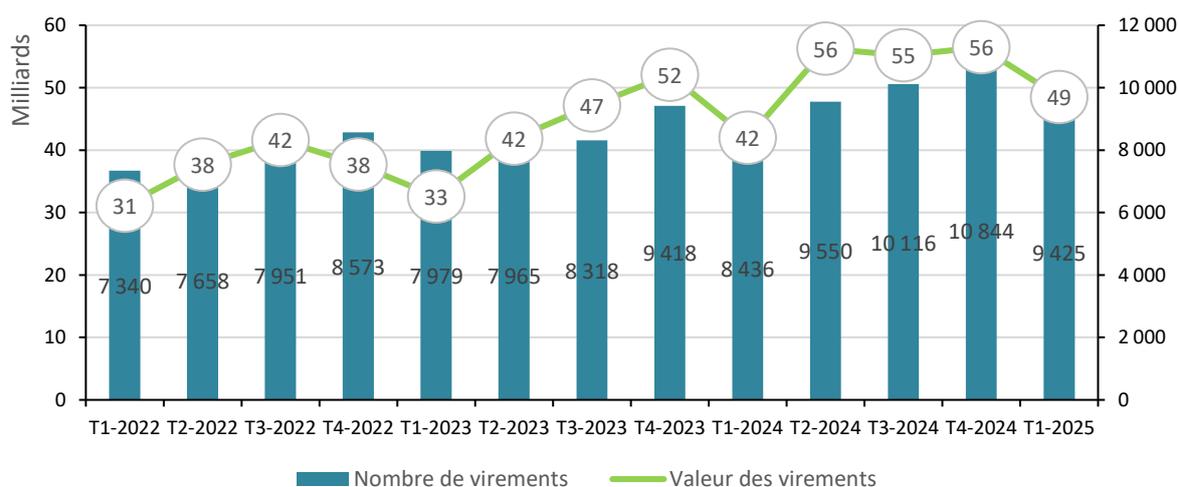
Source : BCC

Par décomposition, la contraction de l'activité de compensation interbancaire a été tirée aussi bien par la baisse des opérations de virements que celle des émissions de chèques, et ce, tant en valeur (-14,1%) qu'en volume (-13,1%).

En effet, 9 425 ordres de virements représentant un montant de 48,5 milliards FC ont été échangés

à la chambre de compensation au premier trimestre 2025 contre 10 844 ordres de virement libellés d'une valeur globale de 56,5 milliards FC au trimestre précédent. Soit une diminution des émissions de virement de près de 8 milliards FC répartis sur 1419 unités.

**Figures 19 : Evolution des opérations de virements traités en CPO**

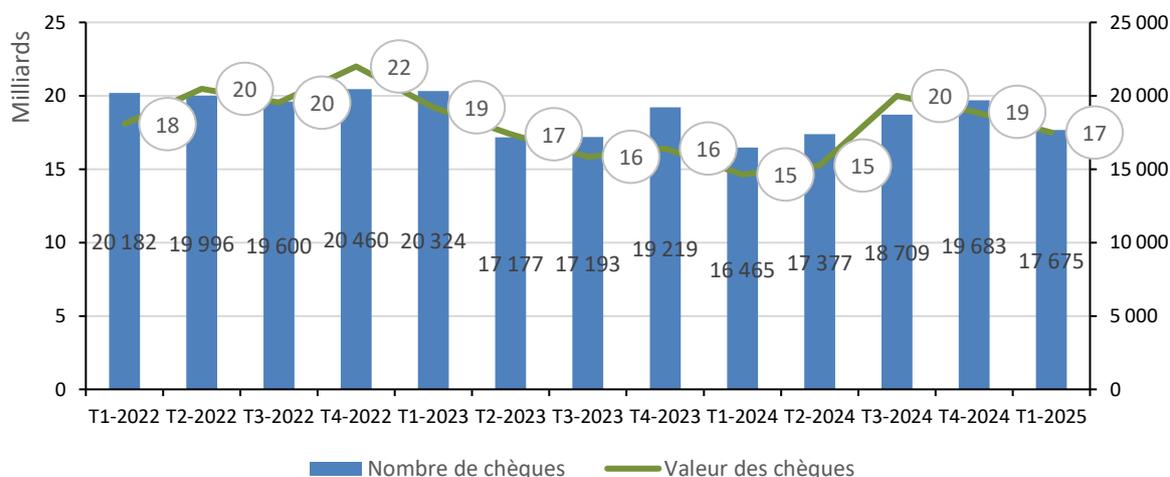


Source : BCC

De même, les opérations de chèque enregistrées à la compensation ont diminué à la fois en volume de 2 008 unités (-10,2%) et en valeur de 1,4 milliards FC durant la période sous revue.

Elles sont passées de 19 683 unités représentant 18,9 milliards FC au quatrième trimestre 2024 à 17 675 unités correspondant à 17,5 milliards FC au trimestre sous revue.

**Figures 20 : Evolution des opérations de chèques traités en CPO**

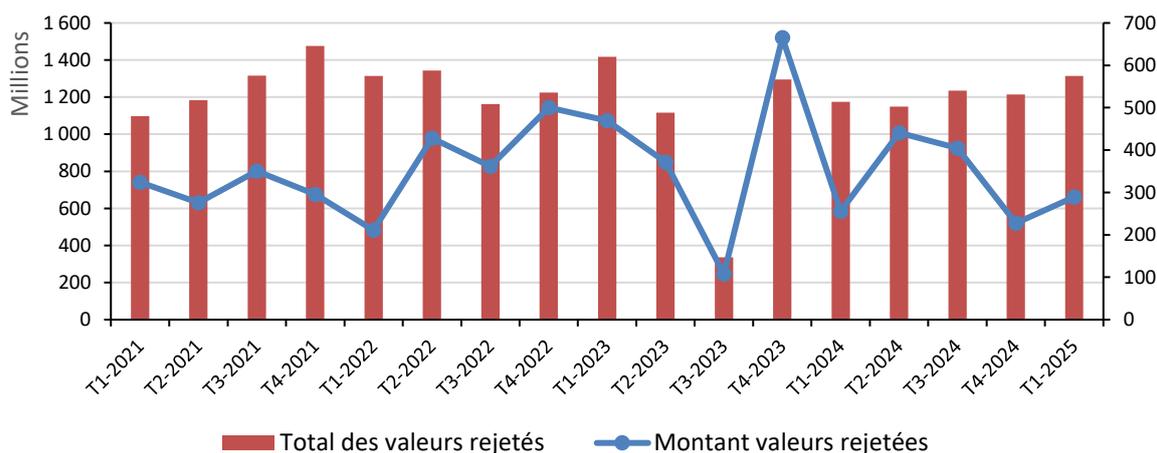


Source : BCC

Par rapport à la qualité des valeurs en circulation, la légère embellie observée au trimestre précédent s'est estompée au premier trimestre 2025 avec la reprise à la hausse des incidents de paiement tant en valeur à hauteur de 139,6 milliards FC (+26,8%) qu'en volume à concurrence de 44 nouveaux cas (+8,3%). En

effet, le nombre de valeurs rejetées en compensation est passé de 531 cas au trimestre précédent à 575 cas au premier trimestre 2025 tandis que leur montant global correspondant est passé de 521 millions FC à 661 millions FC sur la même période.

**Figures 21 : Evolution des valeurs rejetées**

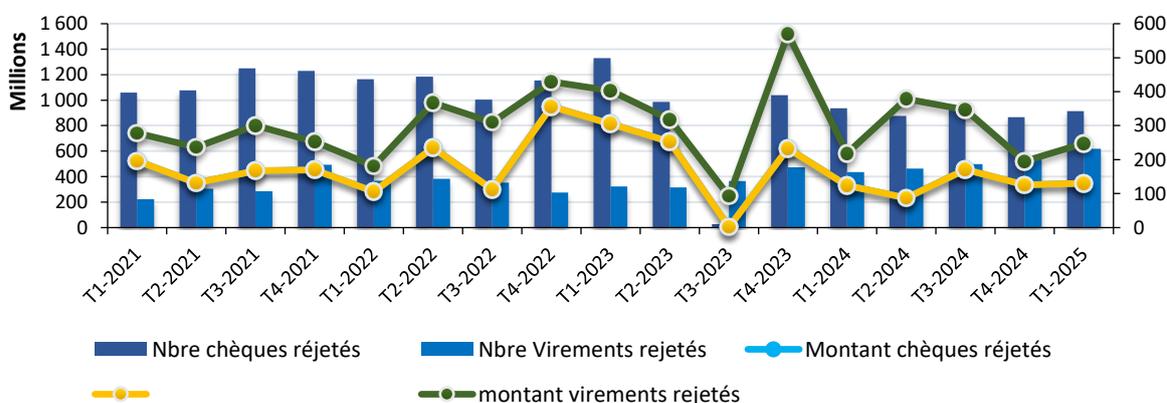


Source : BCC

Ce léger assombrissement est observé davantage au niveau des ordres de virements et dans une moins mesure sur les chèques en circulation entre fin décembre 2024 et fin mars 2025. En effet, l'encours des virements rejetés a fortement augmenté, de l'ordre de 126,6 milliards FC (-68,2%) correspondant à 26 nouveaux cas d'incident enregistrés (+12,6%) sur cette période.

Entretemps, 18 cas d'incidents de paiement correspondant à une valeur faciale globale de 13 millions FC ont été relevés sur les chèques alors que les rejets de chèque avaient fortement diminué au trimestre précédent, tant en valeur beaucoup plus, d'environ 120 millions (-26,3%), qu'en volume, de 28 unités (-7,9%).

**Figures 22 : Décomposition des valeurs rejetées**



Source : BCC

## V. Principaux taux et cours de change

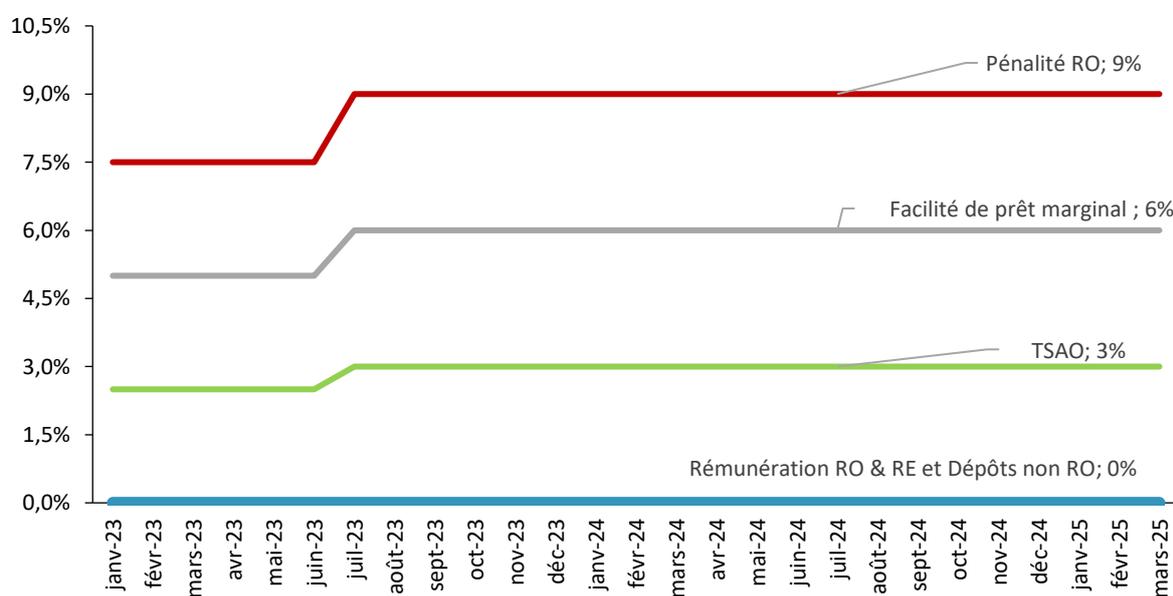
### V.1. Taux d'intérêt

A l'issue de la dernière réunion de son Conseil d'administration en date du 10 janvier 2025, la BCC a encore prolongé le statu quo sur ses taux directeurs, observé tout au long du second semestre 2023 puis des quatre trimestres 2024. Encore ce premier trimestre 2025, les taux d'intérêt de la BCC sont restés inchangés depuis leur dernière modification opérée en juillet 2023. Ainsi, le TSAO a demeuré à 3% tout comme le pas de déduction des autres taux qui sont alors restés à :

- ❖ 3% pour le taux de rémunération des avances à l'État (aligné au TSAO),

- ❖ 6% pour le taux applicable aux avances de liquidité au titre de de la facilité de prêt marginal ;
- ❖ 0% pour le taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit ainsi que des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires ;
- ❖ 9% pour le taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires.

Figure 23 : Taux d'intérêt de la BCC



Source : BCC

### V.2. Taux de change

Les évolutions de cours de change décrites ci-dessous sont ressorties de l'analyse des données de taux de change fin de mois

collectées sur Xe Converti et sur le site web de la Banque de France puis converties sur la base de la parité EURO/KMF = 491,96775.

Au cours du premier trimestre 2025 la monnaie d'ancrage du FC s'est appréciée vis-à-vis du dollar américain (3,1% par rapport à fin décembre 2024). Le cours du dollar américain face à l'euro (USD/EUR) s'établit à 1,081 au premier trimestre 2025 après 1,048 au quatrième trimestre 2024, par conséquent le cours de change KMF/USD est ressorti à 455,230 environ à fin mars 2025 contre 469,479 à fin décembre 2024.

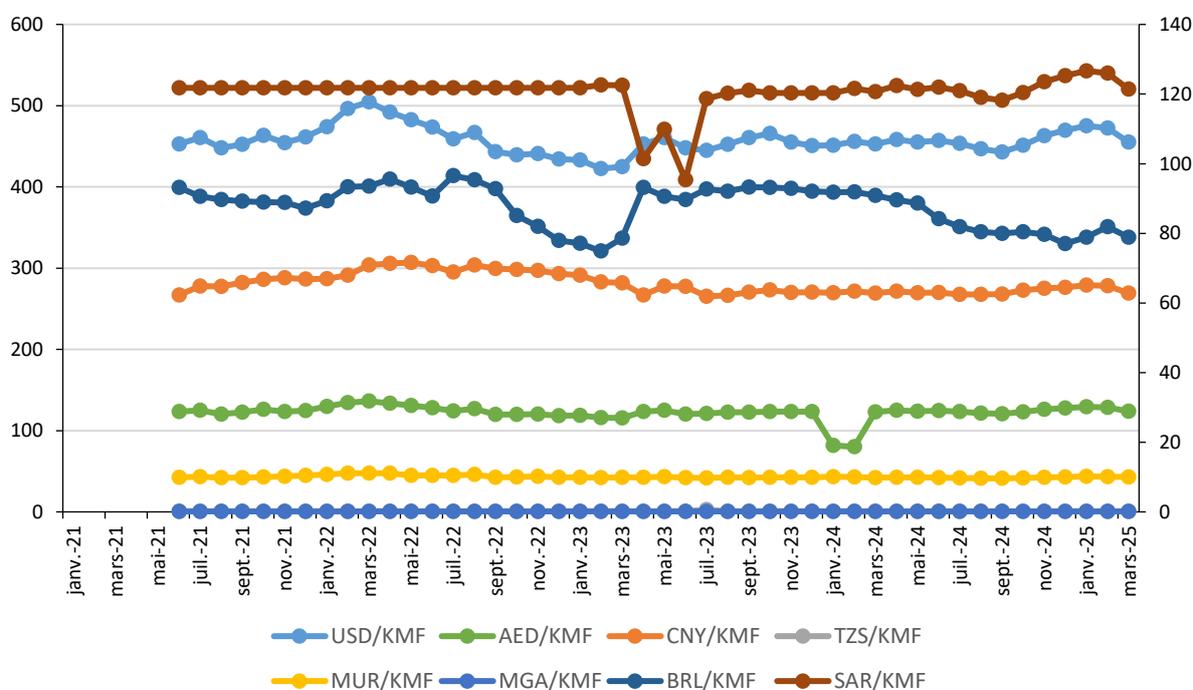
En glissement annuel également, le franc comorien comme l'euro se sont appréciés vis-à-vis du dollar : les cours KMF/USD et EURO/USD ont progressé à 3,1% à fin décembre 2024.

L'évolution du taux de change de la monnaie nationale par rapport celles des premiers partenaires commerciaux de l'Union des

Comores affiche globalement une appréciation. En effet, l'euro s'est apprécié vis-à-vis des devises des premiers partenaires commerciaux de l'Union des Comores notamment le dirham émirati (3,2%), l'ariary malgache (2,6%), le shilling tanzanien (8,0%) et la roupie mauricienne (0,4%). En revanche, le franc comorien s'est déprécié par rapport au réal brésilien (-2,3%) à la fin du mois de mars 2025.

En glissement annuel le franc comorien a gagné de la valeur par rapport à la devise chinoise (0,1%), le shilling tanzanien (2,9%), l'ariary malgache (3,8%), et le réal brésilien (15,2%). En revanche la monnaie comorienne a perdu de la valeur par rapport à la roupie mauricienne (-1,7%) et au dirham émirati (-0,5%).

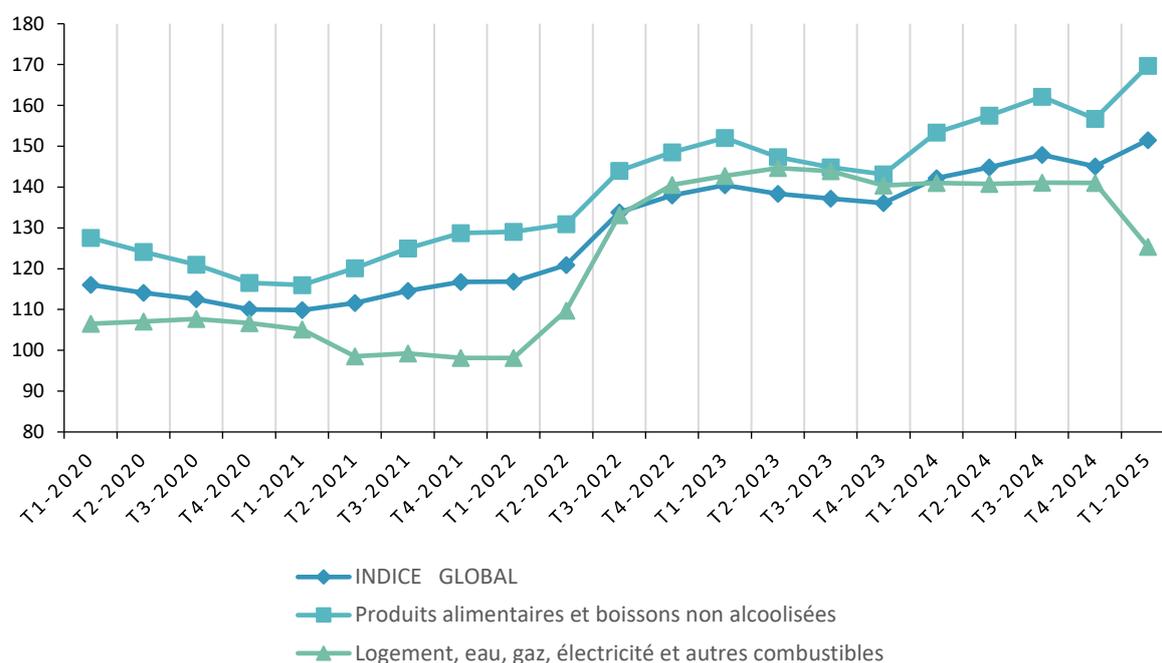
**Figure 24 : Evolution du cours de change**



Source : BCC

## VI. Evolution de l'inflation

Figure 25 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011



Source : INSEED

Au premier trimestre 2025, le niveau général des prix à la consommation a enregistré une hausse de 4,4% par rapport au dernier trimestre de l'année 2024. Ce rythme élevé des prix à la consommation s'explique notamment par une augmentation de la demande des produits alimentaires afin de répondre au besoin du mois de ramadan et l'Aid el Fitr au dernier mois du premier trimestre 2025.

A cet effet, durant la période sous revue cette évolution des prix est à la fois portée par les produits importés (4,5%) et locaux (4,6%). De manière plus détaillée, cette évolution est due à la hausse des prix des « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (8,3%), de la fonction « Loisirs et culture » (8,4%), de la « santé » (8,5%) et de la fonction « restauration

et hôtel » (8,6%) bien que, les prix « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » et « Biens et services divers » sont en baisse respectivement de 11,1% et 6,2%.

En glissement annuel, l'inflation a fortement augmenté pour s'établir à 6,5% au premier trimestre 2025 après 1,2% au premier trimestre 2024. Cette augmentation, en glissement annuel des prix à la consommation est tirée principalement par la variation à la hausse des prix des produits locaux (8,5%), qui s'explique par la forte consommation des produits vivrières au mois de ramadan. De même pour l'inflation importé, elle s'est établit à hauteur de 4,8% au premier trimestre 2025 contre 0,3% au premier trimestre 2024.

**Tableau 7 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011**

Libellés	Pond	T1-2024	T4-2024	T1-2025	Variation Trim.	Glissement annuel
<b>Produits importés</b>	4910	140,3	140,7	147,0	4,5%	4,8%
<b>Produits locaux</b>	5090	144,1	149,5	156,3	4,6%	8,5%
<b>IHPC Total</b>	<b>10000</b>	142,2	145,1	151,5	4,4%	6,5%

Source : INSEED



# **ANNEXES**



**A1: Valeurs des exportations par produit (en millions KMF)**

Produits	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Vanille	913	442	0	668	145	332	350	65	97	47,7	161,0	23,3	67,7
Girofle	838	80	4 780	11 440	5 426	835	602	4 223	4628	391,0	1720,2	1508,2	76,0
Ylang Ylang	276	422	314	137	323	175	270	240	264	448,0	475,7	196,6	632,4
Autres produits	3 112	1 508	405	279	305	360	292	303	2085	734,1	467,6	193,5	364,1
<b>Total</b>	<b>5 138</b>	<b>2 452</b>	<b>5 499</b>	<b>12 524</b>	<b>6 200</b>	<b>1 702</b>	<b>1 514</b>	<b>4 830</b>	<b>7075</b>	<b>1620,8</b>	<b>2824,5</b>	<b>1921,6</b>	<b>1140,2</b>

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

**A2: Valeurs des exportations par région (en millions KMF)**

Régions	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Moyen Orient	653	33	688	1 539	1 020	117	110	889	233	31,5	40,1	37,5	1,1
Afrique	2 229	1 421	441	393	256	262	225	295	1015	638,8	336,3	45,4	179,4
Amérique	570	428	153	492	282	327	134	167	0	47,7	142,3	23,4	95,1
Europe	991	467	1 171	1 222	730	277	539	529	540	590,8	1062,5	548,0	764,5
Asie	694	92	2 972	8 663	3 891	692	474	2 866	5 266	299,1	1208,9	1264,2	88,3
Autres	0	12	74	215	21	27	32	84	21	12,9	34,4	3,0	11,8
<b>Total</b>	<b>5 138</b>	<b>2 452</b>	<b>5 499</b>	<b>12 524</b>	<b>6 200</b>	<b>1 702</b>	<b>1 514</b>	<b>4 830</b>	<b>7 075</b>	<b>1620,8</b>	<b>2824,5</b>	<b>1921,6</b>	<b>1140,2</b>

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

**A3: Valeurs des importations par produit (en millions KMF)**

Produits	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	T3.2024	T4.2024	T1.2025
Produits carnés : Viandes, poissons et volailles	4 151	4 170	4 327	2 974	2 897	4 224	4 291	4 533	3 622
Produits alimentaires : Animaux vivants	382	453	725	344	292	313	329	250	278
Riz	5 073	5 412	2 282	5 709	3 514	3 694	4 208	7 986	5 964
Farine	1 668	838	908	1 309	1 523	1 558	996	951	1 516
Sucre	418	538	392	828	1 514	1 328	572	521	729
Huiles	988	564	478	420	762	1 026	552	767	703
Cafés et autres	56	107	59	62	54	53	70	75	32
Produits laitiers	690	599	576	476	660	669	427	572	389
Boissons	1 057	780	463	565	883	1 027	843	847	410
Autres produits alimentaires	704	653	560	337	453	523	610	556	618
Meubles et Electroménagers	740	867	731	646	721	746	649	906	971
Véhicules de tourisme, transport et Accessoires	1 570	1 930	2 377	3 799	1 997	2 375	2 387	2 722	2 108
Véhicules industriels, camions et Accessoires	682	712	688	690	470	482	417	749	618
Equipements des Bateaux, Aviation civil et Accessoires	368	213	328	167	306	307	116	175	168
Machines de production, d'entretien et Accessoires	1 214	758	880	1 448	804	1 976	1 356	1 741	1 103
Equipements médicaux	68	26	52	40	28	6	36	72	72
Autres biens d'équipements	797	505	612	406	559	545	560	590	732
Ciment	1 683	2 441	3 087	2 115	2 435	1 885	3 995	1 183	2 625
Fer, tôles et Aluminium	1 178	1 196	1 500	1 341	1 569	1 583	1 935	1 553	1 389
Quincailleries	51	178	61	45	55	64	28	35	63
Carrelage	798	795	783	572	671	693	504	786	876
Portes, fenêtres et cadres	61	108	72	101	82	82	74	194	134
Autres matériaux de construction	808	859	1 110	771	1 053	702	697	1 130	857
Produits pétroliers	13 709	14 037	11 176	9 849	6 048	12 522	13 036	13 278	8 185
Produits combustibles	277	293	296	404	295	234	297	261	203
Produits pharmaceutiques	691	347	303	573	348	280	288	696	294
Produits chimiques	936	762	721	456	671	523	547	685	572
Habillement	1 170	708	657	610	896	482	406	801	737
Autres produits	2 447	1 460	1 514	1 187	1 504	1 567	1 338	1 978	1 552
<b>Total</b>	<b>44 435</b>	<b>42 307</b>	<b>37 719</b>	<b>38 242</b>	<b>33 067</b>	<b>41 467</b>	<b>41 560</b>	<b>46 595</b>	<b>37 518</b>

Sources : Direction Générale des Douanes (DGD), Société Comorienne des Hydrocarbures (SCH)

**A4: Valeurs des importations par région (en millions KMF)**

	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1
Moyen-Orient	13 719	16 617	21 581	21 094	18 108	18 539	14 693	13 619	10 367	15 786	15 547	18 908	12 444
Asie	9 990	9 568	11 197	17 683	16 426	13 953	12 054	15 113	13 945	14 794	14 702	16 673	14 988
Europe	8 549	6 615	6 938	4 901	6 736	6 767	7 207	5 760	5 453	7 001	7 151	5 986	6 165
Amérique	615	363	191	100	121	111	322	525	419	754	752	899	689
Afrique	3 301	2 741	3 307	3 581	2 895	2 889	3 384	3 089	2 778	2 927	3 328	4 098	3 131
Autres pays	122	54	58	80	149	48	58	136	105	206	80	31	102
<b>Total</b>	<b>36 295</b>	<b>35 958</b>	<b>43 272</b>	<b>47 439</b>	<b>44 435</b>	<b>42 307</b>	<b>37 719</b>	<b>38 242</b>	<b>33 067</b>	<b>41 467</b>	<b>41 560</b>	<b>46 595</b>	<b>37 518</b>

Sources : Direction Générale des Douanes (DGD), Société Comorienne des Hydrocarbures (SCH)

**A5: Masse monétaire et ses contreparties (en milliards KMF)**

Contreparties	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	#####	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	102,4	113,4	111,5	120,3	125,8	123,3	120,3	122,4	126,2	120,7	114,2	118,1
BCC	99,5	109,9	109,0	114,5	120,8	119,4	118,1	120,7	123,2	117,6	111,8	115,4
BEF	2,9	3,5	2,5	5,8	5,1	3,9	2,2	1,7	2,9	3,1	2,4	2,6
<b>Crédit intérieur</b>	149,4	150,6	148,8	150,3	155,1	156,6	152,5	157,8	157,2	161,5	164,7	165,7
Créances nettes à l'Etat	25,6	24,8	25,7	22,8	28,4	31,5	28,4	30,9	30,2	32,7	33,9	35,5
Crédits à l'économie	123,8	125,8	123,1	127,5	126,7	125,0	124,1	126,9	127,1	128,8	130,7	130,2
Secteur public	13,0	14,9	13,4	15,1	14,8	13,8	13,1	14,2	14,0	13,3	13,5	13,1
Secteur privé	110,8	110,9	109,6	112,4	112,0	111,2	111,0	112,7	113,1	115,5	117,2	117,1
Autres crédits	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Autres postes nets</b>	-23,9	-35,7	-36,0	-35,7	-38,3	-46,4	-35,7	-42,8	-39,7	-40,1	-38,7	-34,3
<b>Contreparties</b>	228,0	228,4	224,3	234,9	242,7	233,5	237,1	237,4	243,7	242,1	240,2	249,5
<b>M2 au sens large</b>	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	#####	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25
<b>Moyens de paiements</b>	160,5	159,2	158,0	166,9	172,1	163,1	168,9	167,5	172,8	171,7	169,2	179,0
<b>CF* hors BEF</b>	54,6	53,5	52,4	55,2	58,4	49,4	54,9	52,8	56,1	53,7	52,2	64,1
<b>Dépôts à vue</b>	105,9	105,7	105,6	111,7	113,7	113,7	114,0	114,7	116,7	118,0	117,1	114,9
BCC	3,2	3,2	3,2	2,7	2,9	2,1	1,8	2,9	2,7	2,2	1,5	1,5
BEF	102,8	102,5	102,5	108,9	110,8	111,5	112,3	111,7	114,0	115,9	115,6	113,4
<b>Epargne Liquide</b>	67,2	67,4	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4
Dépôts d'épargne	67,2	67,4	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4
<b>Masse Monétaire</b>	227,8	226,6	224,9	233,5	239,1	233,1	237,0	236,0	242,2	241,8	240,2	249,4

Source : BCC, CF : circulation fiduciaire

**A6: Transferts d'argents (en millions FC)**

	janv-20	févr-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20	oct-20	nov-20	déc-20
Réceptions	4 149	4 024	4 068	6 664	7 766	8 861	9 076	8 921	8 038	7 216	7 919	7 922
Emissions	933	897	1 242	895	1 171	1 534	1 694	1 931	1 580	1 621	1 706	1 496
	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
Réceptions	7 038	8 415	9 156	9 886	8 972	7 218	7 035	8 235	7 793	7 516	7 088	8 011
Emissions	1 176	1 140	1 419	1 422	1 339	1 418	1 534	1 598	1 627	1 542	1 558	1 614
	janv-22	févr-22	mars-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22
Réceptions	8 166	7 536	8 222	10 086	7 574	7 620	8 148	10 088	9 364	8 708	7 972	7 322
Emissions	1 602	1 455	1 776	1 697	1 615	1 718	1 671	2 438	2 004	2 017	2 205	2 485
	janv-23	févr-23	mars-23	avr-23	mai-23	juin-23	juil-23	août-23	sept-23	oct-23	nov-23	déc-23
Réceptions	8 438	8 698	9 380	10 563	9 696	8 590	9 575	12 070	9 811	9 223	9 253	10 497
Emissions	2 238	2 332	2 428	2 052	2 096	2 107	2 126	2 756	2 099	2 401	2 254	2 099
	janv-24	févr-24	mars-24	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24
Réceptions	9 136	9 508	11 258	10 706	9 609	10 224	11 144	12 173	9 525	11 449	10 278	10 576
Emissions	2 270	2 177	2 229	2 119	2 389	1 875	2 352	2 326	2 166	2 651	2 036	2 127
	janv-25	févr-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25
Réceptions	10 561	10 119	13 675									
Emissions	2 015	1 907	2 037									

Source : BCC

## A7 : Opération de change manuel (en millions FC)

Change manuel	ACHAT						VENTE					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Janvier	3 957	3 141	4 545	3 282	4 121	2 683	1 625	1 030	1 578	2 815	1 728	2 328
Février	2 538	1 259	2 362	2 093	1 935	1 577	1 632	1 678	2 092	2 229	2 428	2 808
Mars	2 519	878	2 547	1 997	1 611	1 443	1 434	2 504	2 319	2 860	2 702	3 134
Avril	1 385	1 254	2 225	1 771	1 030		181	1 337	1 504	1 568	2 364	
Mai	1 023	1 231	2 171	1 275	2 426		296	1 946	2 118	3 026	2 924	
Juin	1 061	1 354	2 540	1 945	1 613		427	2 711	2 417	1 883	2 228	
Juillet	1 080	3 607	8 309	5 150	6 399		380	1 037	999	1 124	2 538	
Août	1 532	4 439	11 081	5 640	5 323		506	1 238	3 314	1 730	1 916	
Septembre	1 142	2 422	4 043	2 484	1 722		1 200	2 298	2 888	2 397	2 715	
Octobre	1 600	2 025	2 549	2 362	2 291		1 578	2 065	2 358	2 278	3 849	
Novembre	1 746	2 066	2 404	2 809	1 928		1 432	1 684	2 162	2 575	2 583	
Décembre	2 742	4 993	5 640	4 428	4 563		1 465	1 193	1 965	2 612	1 995	
<b>TOTAL</b>	<b>22 260</b>	<b>28 670</b>	<b>50 415</b>	<b>35 237</b>	<b>34 962</b>		<b>12 207</b>	<b>20 720</b>	<b>25 714</b>	<b>27 098</b>	<b>29 969</b>	

Source : BCC

## A8 : Taux d'intérêt de la BCC

Désignation des taux	Modalité de détermination	Situation antérieure depuis janvier 2023	Niveau actuel, en vigueur depuis le 4 juillet 2023
Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)	Fixé par le Conseil d'Administration de la BCC.	2,5%	3%
Pas/marge (p%) de majoration ou minoration pour la déduction des autres taux d'intérêt à partir TSAO	Fixé par le Conseil d'Administration de la BCC.	2,5%	3%
Taux de rémunération des avances à l'Etat	Aligné au TSAO	2,5%	3%
Taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires	TSAO + 2p%	7,5%	9%
Taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité au titre de la facilité de prêt marginal de la BCC	TSAO + p%	5%	6%
Taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit	TSAO - p%	0%	0%
Taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires	TSAO - p%	0%	0%

Source : BCC