



BULLETIN TRIMESTRIEL

JUIN 2025

www.banque-comores.km

Table des matières

Avant-propos	02
Commerce extérieur	04
Situation monétaire	07
Liquidité bancaire et facteurs autonomes	10
Activités de transferts et de change	13
Système de compensation	16
Principaux taux d'intérêt	19
Taux d'inflation	19

Avant-propos

Nous avons le plaisir de vous présenter le 47^e numéro du Bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores, consacré au deuxième trimestre de l'année 2025. Ce numéro propose une analyse détaillée de l'évolution économique et financière du pays, en fournissant des informations essentielles à l'attention des décideurs publics, des acteurs économiques ainsi que du grand public.

Les résultats de l'analyse des principaux indicateurs montrent que les échanges commerciaux ont augmenté de 9,7%, pour s'établir à 42,4 milliards FC contre 38,7 milliards FC au premier trimestre. Cette progression est portée principalement par la hausse des exportations de biens (+137%) et, dans une moindre mesure, par celle des importations. Ces évolutions ont conduit à une légère détérioration du déficit commercial, mais elles ont permis une amélioration de la couverture des exportations par les importations de 4 points de pourcentage.

S'agissant du secteur monétaire, la masse monétaire a enregistré une baisse de 1%, passant de 249,5 milliards FC à fin mars 2025 à 247,1 milliards FC trois mois plus tard. Cette contraction est attribuable au recul des avoirs extérieurs nets (-9,8%), alors que le crédit intérieur s'est consolidé (+0,6%). Sur le plan 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 inchangé son taux directeur (TSAO à 3%).

Par ailleurs, les entrées de devises ont accusé une baisse (-9,8%), sous l'effet notamment du repli des achats de devises (-52,8%) et des transferts d'argent (-2,8%). Les sorties de devises ont également diminué (-1,8%), en raison du recul des ventes de devises (-27,1 %), atténué toutefois par la hausse des transferts émis (+25,8%).

Concernant les prix à la consommation, l'inflation moyenne a reculé de 2,3% au deuxième trimestre 2025. En glissement annuel, en revanche, elle s'est établie à 2,2% après 4,9% au deuxième trimestre 2024, tirée principalement par la hausse des prix des produits locaux (+3,1%).

Nous vous souhaitons une très bonne lecture.

Dr Younoussa IMANI
Gouverneur de la Banque
Centrale des Comores

Chiffres clés

COMMERCE EXTÉRIEUR



Les importations de biens ont augmenté de 6% pour atteindre 39,7 milliards FC au deuxième trimestre 2025 contre 37,5 milliards FC au trimestre précédent.



Les exportations de biens ont fortement crû au deuxième trimestre, passant de 1,1 milliard FC au premier trimestre 2025 à 2,7 milliards FC au trimestre suivant.



Le déficit commercial s'est légèrement dégradé, atteignant 37,0 milliards FC au deuxième trimestre 2025, contre 36,4 milliards FC au trimestre précédent.



Le taux de couverture des importations par les exportations s'est amélioré de 4 points de pourcentage pour se situer à 7% au deuxième trimestre 2025.

SITUATION MONÉTAIRE



La masse monétaire a affiché une légère diminution (-1%) passant de 249,5 milliards FC à fin mars 2025 à 247,1 milliards FC trois mois après.



Cette situation est principalement imputable à la baisse des avoirs extérieurs nets (-9,4%) entre mars et juin 2025.

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.

PRINCIPAUX TAUX

3%

Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)

3%

Taux applicable aux avances à l'Etat

9%

Taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires

MOUVEMENTS DE DEVISES

-9,8%

Baisse de 3,9 milliards FC des entrées de devises entre le premier et le deuxième trimestre 2025.

-52,8%

Baisse de 3 milliards FC des achats de devises au deuxième trimestre 2025 comparé au trimestre d'avant.

-2,6%

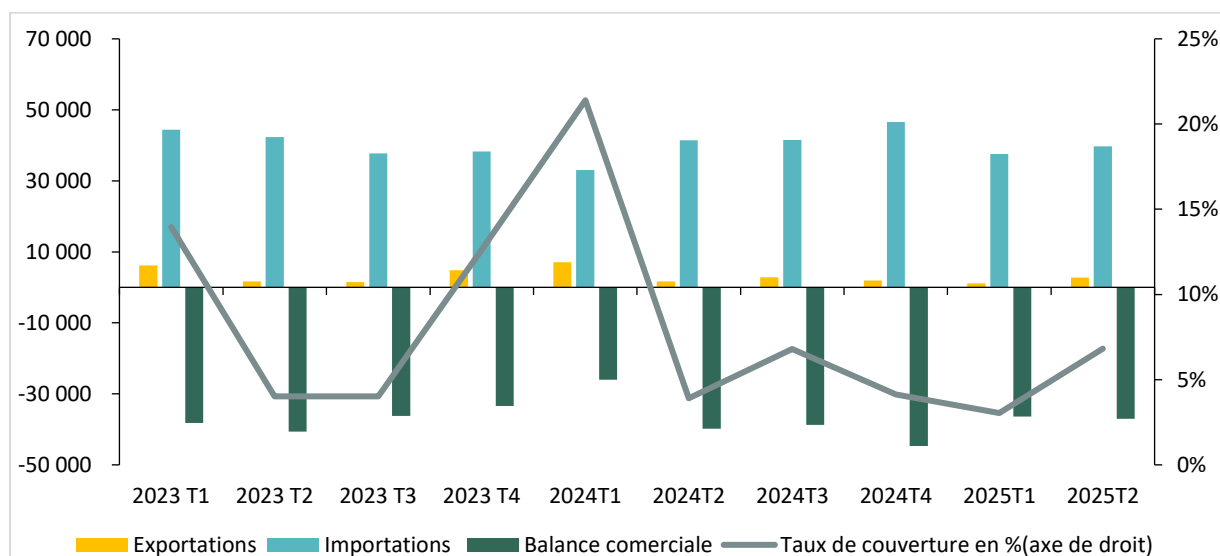
Baisse de 0,9 milliard FC des transferts d'argent reçus au deuxième trimestre 2025 par rapport au trimestre d'avant.

I. Évolution du commerce extérieur

Au deuxième trimestre 2025, les échanges de biens ont connu une hausse, s'établissant à 42,4 milliards FC contre 38,7 milliards FC au premier trimestre 2025, soit un accroissement de 9,7%. Cette évolution est portée à la fois par la hausse des importations (+6%) et des exportations (+137%). En conséquence, la balance des biens

s'est soldée par une légère détérioration du déficit, passant de 36,4 milliards FC au premier trimestre à 37,0 milliards FC au deuxième trimestre 2025. Toutefois, le taux de couverture des importations par les exportations s'est amélioré, pour se situer à 7% au deuxième trimestre 2025 contre 3% au trimestre précédent.

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 crû au deuxième trimestre 2025, pour s'établir à 2,7 milliards FC contre 1,1 milliard FC au premier trimestre 2025. La hausse des exportations est portée par les autres produits, en l'occurrence l'expédition de biens d'équipement.

En revanche, les exportations des produits de rente ont affiché une régression au deuxième trimestre 2025 par rapport au trimestre précédent, expliquée par la baisse des recettes d'exportation de l'ylang-ylang (-40,3%) et de la vanille (-13,6%), malgré un rebond des recettes d'exportation du girofle (+235%), qui se sont

établies à 254 millions FC contre 76 millions FC au premier trimestre 2025.

Les exportations de vanille ont enregistré une diminution pour s'établir à 59 millions FC au deuxième trimestre 2025 après 68 millions FC au trimestre précédent en raison de la baisse du prix de la vanille sur les marchés internationaux. De la même manière, les recettes d'exportation de l'ylang-ylang ont enregistré une régression s'affichant à 378 millions FC au deuxième trimestre 2025 contre 632 millions FC au trimestre précédent.

En glissement annuel, les recettes d’exportation de biens ont globalement affiché une forte hausse (+66,9%) entre le deuxième trimestre 2024 et le deuxième trimestre 2025. Cette évolution est principalement due aux expéditions de biens

d’équipement. Pour ce qui est des produits de rente, seule la vanille a enregistré une hausse de ses recettes d’exportation (+22,7%). Les recettes d’exportations du girofle et de l’ylang-ylang ont diminué, de respectivement 34,9% et 15,7%.

Tableau 1 : Evolution des exportations en millions FC

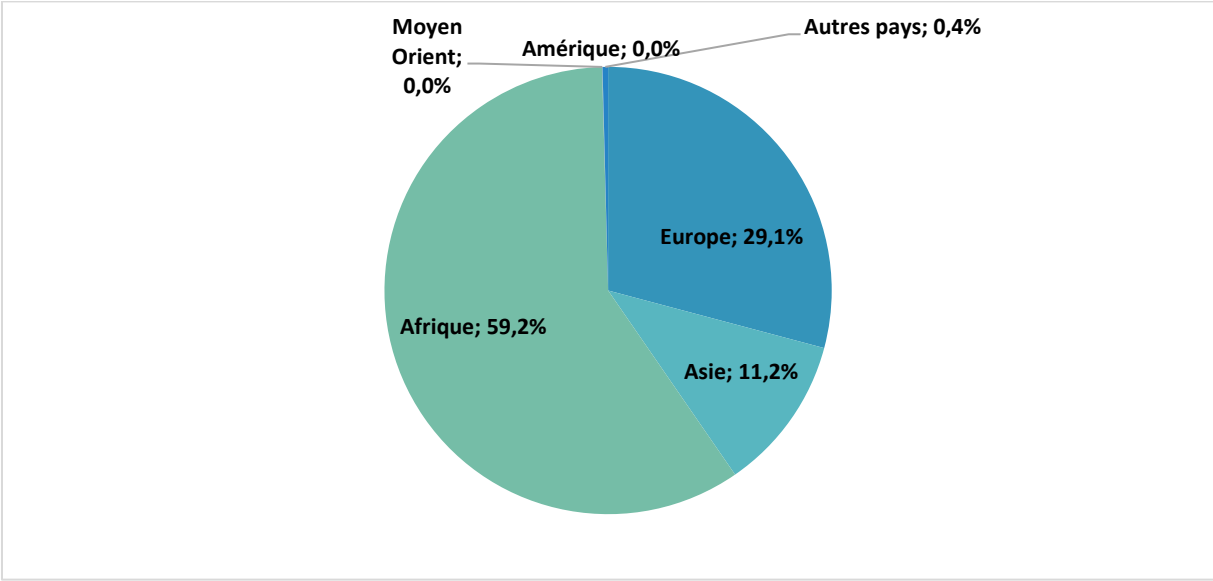
Produits	2024.T2	2024.T3	2024.T4	2025.T1	2025.T2
Vanille	47,7	161,0	23,3	67,7	58,5
Girofle	391,0	1 720,2	1 508,2	76,0	254,5
Ylang-ylang	448,0	475,7	196,6	632,4	377,7
Autres produits	734,1	467,6	193,5	364,1	2 014,1
Total	1 620,8	2 824,5	1 921,6	1 140,2	2 704,7

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

Par zone géographique, 59,2% des produits exportés sont destinés à l’Afrique, principalement sous forme de réexportation de biens d’équipement. Par ailleurs, 29,1% des exportations de produits de rente (vanille et

ylang-ylang) sont destinées à l’Europe au cours de la période sous revue, tandis que 11,2% des exportations de girofle ont été écoulées sur le marché asiatique au deuxième trimestre 2025.

Figure 2 : Répartition des exportations par zone géographique



Source : BCC

I.2. Importations de biens

Au deuxième trimestre 2025, les importations de biens se sont établies à 39,7 milliards FC, contre 37,5 milliards FC au trimestre précédent, soit une augmentation de 6%. Cette évolution s’explique principalement par la forte progression des

importations de biens d’équipement (+30%) sur la période.

Cette forte augmentation est perçue comme une constitution de stocks par les opérateurs économiques en prévision d’une demande

accrue en biens d'équipement liée à la célébration des festivités des grands mariages dans les mois à venir. Ainsi, les importations des biens d'équipement sont passées de 6,9 milliards FC au premier trimestre 2025 à 9,0 milliards FC au deuxième trimestre 2025.

Pour ce qui est, des importations de biens alimentaires, leur valeur a enregistré une diminution, pour s'afficher à 13,8 milliards FC

au deuxième trimestre 2025, contre 14,3 milliards FC au premier trimestre 2025. Cette contraction est principalement imputable à la baisse des importations de produits carnés, tels que les ailes de poulet, la viande.

Les importations de biens énergétiques ont légèrement baissé (-2%), atteignant 8,2 milliards FC au deuxième trimestre contre 8,4 milliards FC au trimestre précédent.

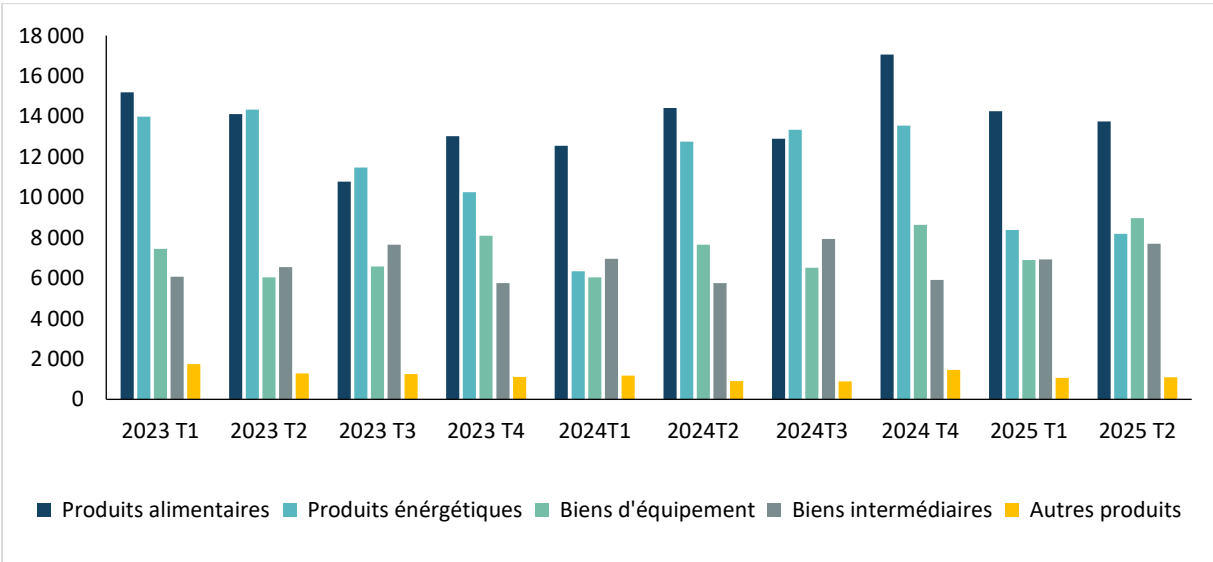
Tableau 2 : Evolution des importations en millions FC

Produits	2024.T2	2024.T3	2024.T4	2025.T1	2025.T2
Produits alimentaires	14 414	12 897	17 059	14 260	13 752
Produits énergétiques	12 756	13 332	13 539	8 388	8 190
Biens d'équipement	7 648	6 514	8 626	6 885	8 968
Biens intermédiaires	5 746	7 936	5 907	6 928	7 704
Autres produits	904	882	1 463	1 059	1 088
Total	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702

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

En glissement annuel, les importations de biens ont diminué (-4%) en liaison avec la baisse des importations des produits alimentaires (-5%) et des produits énergétiques (-36%). Ce repli a toutefois été atténué par la hausse des acquisitions de biens d'équipement (+17%) et des biens intermédiaires (+34%).

Figure 3 : Evolution des importations de biens en millions FC



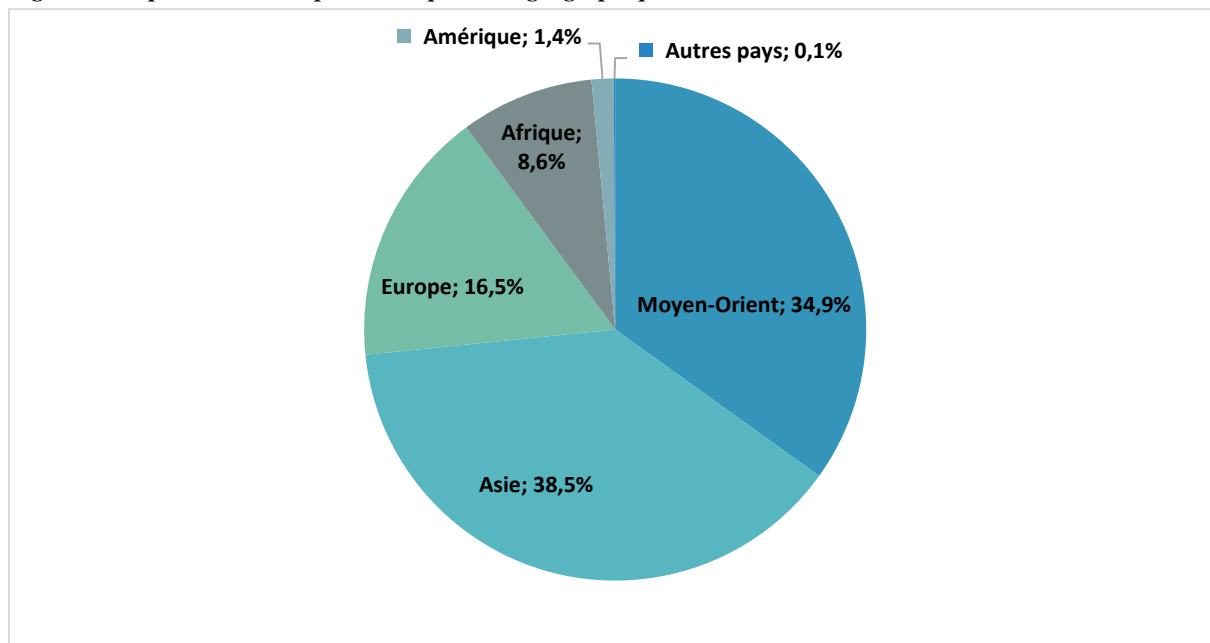
Source : BCC

Par zone géographique, le marché asiatique demeure le premier fournisseur de l'Union des Comores, représentant 38,5% des importations au deuxième trimestre 2025 après 35,8% au premier trimestre 2024. Le marché du Moyen-Orient occupe la deuxième position avec 34,9%

des parts de marché, principalement constitués de produits pétroliers. La troisième position revient à l'Europe, avec 16,5% des importations

comoriennes, composées essentiellement de biens d'équipement et des produits alimentaires.

Figure 4 : Répartition des importations par zone géographique



Source : BCC

II. Evolution de la situation monétaire

A fin juin 2025, la situation des institutions de dépôts, comparée à celle du premier trimestre 2025, fait ressortir une diminution de 1% de la masse monétaire qui est passée de 249,5 milliards FC à 247,1 milliards FC.

En contrepartie, une diminution des avoirs extérieurs nets et une légère augmentation de l'encours des créances intérieures ont été observées sur la période.

II.1. Contreparties de la masse monétaire

Au deuxième trimestre 2025, la contraction de la masse monétaire est principalement liée à la diminution de sa contrepartie extérieure. En effet, les avoirs extérieurs nets des institutions de dépôts se sont établis à 109,4 milliards FC à fin juin 2025 contre 118,6 milliards FC trois mois auparavant, soit une baisse de 7,8%. Cette situation résulte à la fois de la baisse des actifs extérieurs nets de la banque centrale, passés de 116 milliards FC à 110,4 milliards à fin juin 2025, et de la détérioration de la position extérieure des autres institutions de dépôts dont

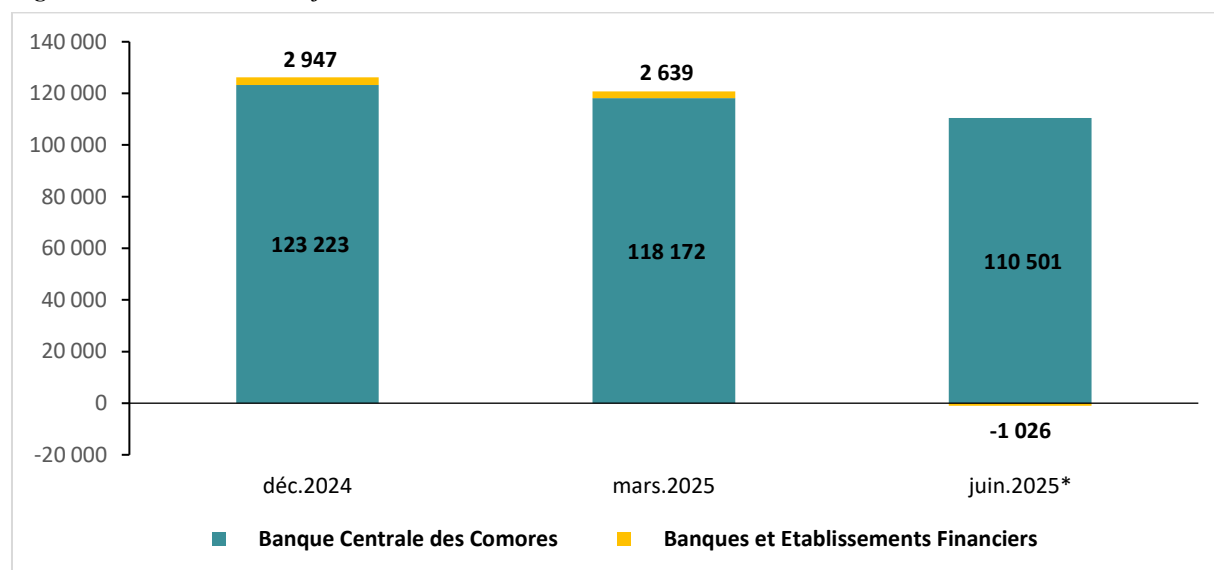
le solde est devenu négatif (-1 milliard FC) contre 2,7 milliards à fin mars 2025. Habituellement au premier comme au deuxième trimestre de l'année, on observe une diminution des avoirs extérieurs bruts, expliquée par d'importantes sorties de devises destinées à financer les importations. Ainsi, les actifs extérieurs bruts de la banque centrale sont passés de 144 milliards FC à fin mars 2025 à 139,1 milliards FC à fin juin 2025, soit une baisse de 3,4%. Ceux des autres institutions de dépôts se sont établis à 4,2 milliards FC contre 5,3

milliards FC trois mois avant, soit un recul de 21,2%.

Par ailleurs, la baisse des avoirs extérieurs nets a été accentuée par la hausse des engagements extérieurs des autres institutions de dépôts, qui sont passés de 2,7 milliards FC à fin mars 2025

à 5,2 milliards FC trois mois plus tard, soit une augmentation de 93,4%. Les engagements extérieurs de la banque centrale ont également progressé de 2,4%, pour s'établir à 28,7 milliards FC à fin juin 2025 contre 28 milliards FC à fin mars 2025.

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



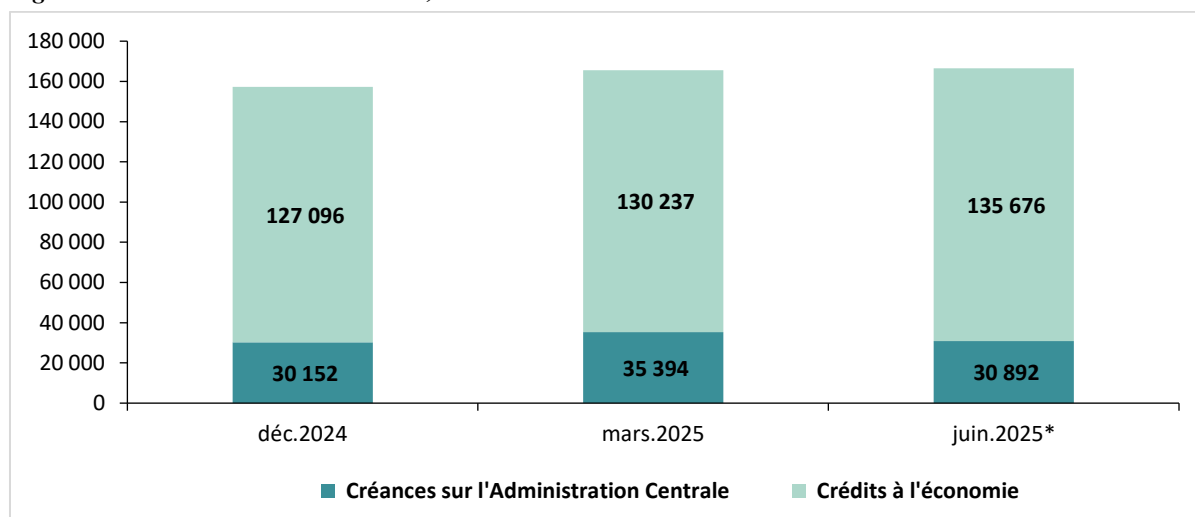
Source : BCC ; *données provisoires

S'agissant du crédit intérieur, il a poursuivi sa tendance haussière entamée depuis le troisième trimestre 2024, passant de 165,7 milliards FC à 168,7 milliards FC à fin juin 2025, soit une augmentation de 1,8%. Cette progression a toutefois été atténuée par la baisse des créances nettes sur l'Administration centrale, qui sont passées de 35,5 milliards FC à 33 milliards FC, soit une diminution de 7,1% milliards FC. Concrètement, la baisse des créances nettes à l'Administration Centrale est principalement liée à la hausse de ses dépôts (+26,9%) lesquels se

sont établis à 24,8 milliards FC contre 19,6 milliards FC à fin mars 2025, et ce en dépit d'une augmentation des nouveaux crédits octroyés (+5%), passés de 55 milliards FC à 57,8 milliards FC à fin juin 2025.

Entre juin 2024 et juin 2025, le financement intérieur a progressé de 13,3% en lien avec la hausse observée au niveau de ses deux sous - composantes : les créances nettes à l'administration Centrale (+28,1%) et le crédit à l'économie (+10,3%).

Figure 6 : Évolution du crédit intérieur, en millions FC



Source : BCC ; *données provisoires

S'agissant des crédits à l'économie, ils ont progressé de 6,8%, passant de 130,2 milliards FC à 135,7 milliards FC à fin juin 2025, en lien avec la hausse des crédits accordés au secteur privé dont l'encours s'est établi à 123,2 milliards FC

contre 117,1 milliards FC à fin mars 2025. En revanche, les crédits accordés au secteur public ont baissé, ramenant ainsi son encours à 12,5 milliards FC contre 13 milliards FC trois mois auparavant.

II.2. Composantes de la masse monétaire

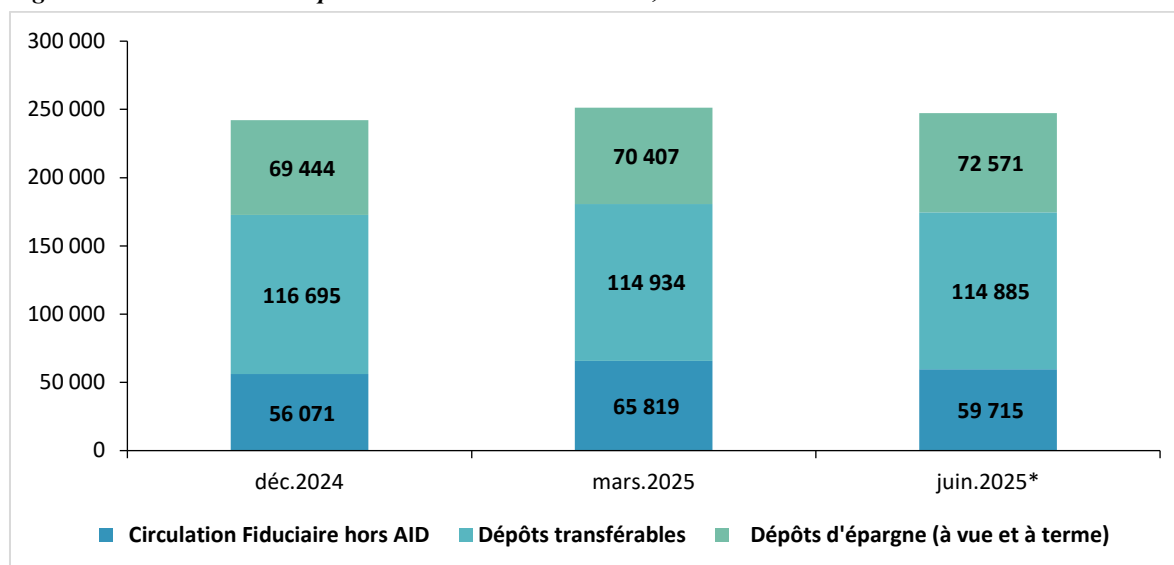
La baisse de la masse monétaire au sens large observée au deuxième trimestre 2025 s'est reflétée au niveau de ses composantes. En effet, l'agrégat M1-Moyens de paiements a affiché une baisse de 2,5%, passant de 179 milliards FC à fin mars à 174,5 milliards FC à fin juin, en lien avec la diminution de la circulation fiduciaire, qui est passée de 64,1 milliards FC à 59,6 milliards FC trois mois après, soit un recul de 7%.

Les dépôts transférables, qui représentent 46,5% de la masse monétaire au sens large et donnant droit à d'autres moyens de paiement que le cash sont restés stables sur la période, autour de 114,9 milliards FC. Cette stagnation résulte de l'évolution contrastée au niveau de ses sous composante. En effet, les dépôts transférables du

côté de la banque centrale ont fortement diminué, s'établissant à 451 millions FC à fin juin contre 1,5 milliard FC trois mois avant, soit une baisse de 70%. En revanche, les dépôts transférables auprès des autres institutions de dépôts ont légèrement augmenté (+0,9%) durant la période passant de 113,4 milliards FC à 114,4 milliards FC à fin juin 2025.

En ce qui concerne la composante M2-M1 autres dépôts, représentant 29,4% de la masse monétaire au sens large et incluant l'épargne à vue et à terme, elle a enregistré une hausse de 3,4% au deuxième trimestre de l'année 2025 pour s'établir à 72,6 milliards FC, contre 70,4 milliards FC à fin mars 2025.

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



Source : BCC ; *données provisoires

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

Période	juin-24	déc-24	juin-25	Variation gliss. Annuel
Avoirs extérieurs nets	111 525	126 170	109 474	- 1,8%
Banque Centrale des Comores	109 021	123 223	110 501	1,4%
Banques et Etablissements Financiers	2 504	2 947	- 1 026	- 141,0%
Crédit intérieur	148 806	157 248	166 568	11,9%
Créances nettes sur l'Administration Centrale	25 750	30 152	30 892	20,0%
Créances brutes sur l'Administration Centrale	47 793	53 055	55 722	16,6%
Dépôts de l'Administration Centrale	22 043	22 902	24 830	12,6%
Crédits à l'économie	123 056	127 096	135 676	10,3%
Secteur public	13 417	14 010	12 489	- 6,9%
Secteur privé	109 640	113 086	123 188	12,4%
Autres postes nets	- 35 411	- 41 207	- 28 872	- 18,5%
Total des contreparties	224 920	242 211	247 170	9,9%

Source : BCC

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

III.1. Évolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Au cours du deuxième trimestre 2025, le solde agrégé des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB) est de nouveau ressorti en baisse de 4,3 milliards FC (-11,2%) quoique de moindre ampleur qu'au trimestre précédent (-24,2 milliards FC). En effet, il est passé de près de 38 milliards FC à fin mars 2025 à 33,7 milliards FC à fin juin 2025.

Cette contraction du solde FALB, qui s'est traduite par un effet restrictif de la liquidité a été tirée par la baisse des réserves de change et l'amélioration de la Position Nette du Gouvernement (PNG). L'effet global a toutefois été partiellement atténué par le repli de la circulation fiduciaire et des autres facteurs autonomes.

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

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

Source : BCC

❖ Effets des réserves de change

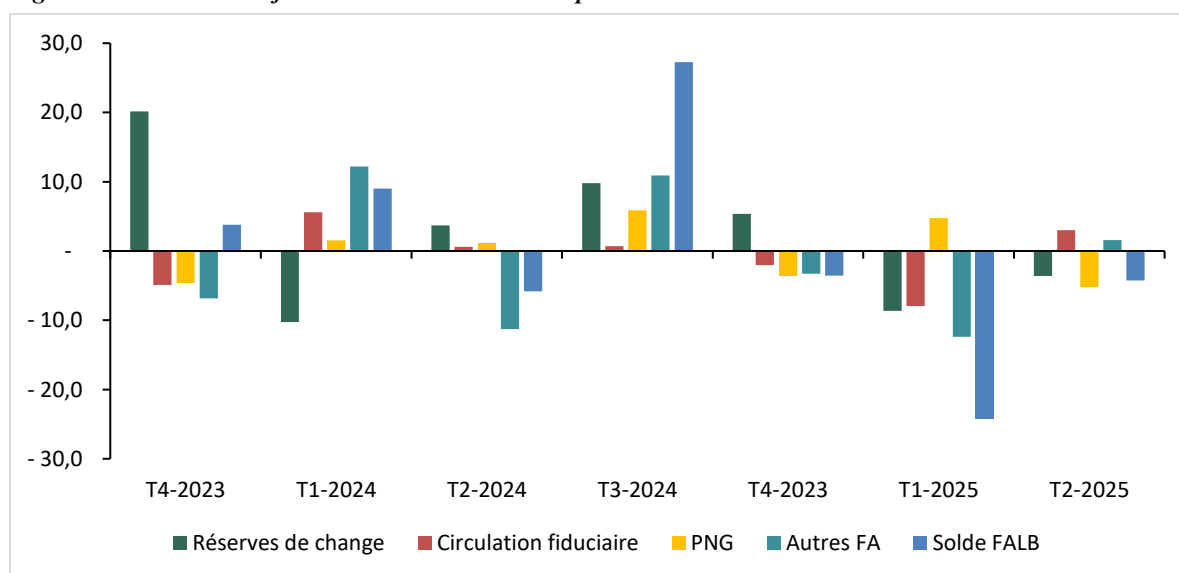
Au cours du trimestre sous revue, les réserves de change ont diminué de 3,6 milliards FC (-2,6%), passant de 141,1 milliards FC à 137,5 milliards FC, exerçant ainsi un effet restrictif sur la liquidité bancaire. Cette baisse, bien que moins prononcée que celle observée au premier trimestre, est principalement enregistrée au niveau du compte d'opérations auprès du Trésor français (-4,6 milliards FC) et du compte « créances rattachées au trésor français » (-1,2 milliard FC) dont l'ampleur a été atténuée par

l'accroissement des avoirs en DTS (+1,4 milliard FC).

❖ Effets de la circulation fiduciaire

La valeur des billets et pièces en circulation s'est repliée à 63,1 milliards FC à fin juin 2025 après 66,1 milliards FC à fin mars 2025. Cette contraction de 3 milliards FC (-4,6%) a eu un effet expansif sur la liquidité bancaire. En effet, ce reflux du cash, amorcé dès les semaines suivant la sortie du Ramadan, reflète la tendance saisonnière habituellement observée après le mois sacré du Ramadan et l'Aïd el-Fitr.

Figure 8 : Incidence des facteurs autonomes sur la liquidité bancaire



Source : BCC

❖ Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)

Durant le deuxième trimestre 2025, les dépôts du Trésor et des administrations publiques ont

augmenté de 5,2 milliards FC (+45,4%), passant de 11,5 milliards FC à 16,7 milliards FC entre fin mars et fin juin 2025. Dans le même temps, l'encours des prêts à l'Etat est resté stable à 12,0 milliards FC. Par conséquent, la PNG s'est

fortement détériorée de 5,2 milliards FC, impactant ainsi négativement la liquidité bancaire au cours du trimestre sous revue.

❖ **Autres facteurs autonomes**

L'encours des « Autres FA » est passé de 37,6 milliards FC à fin mars à 36,0 milliards FC à fin

juin 2025, soit une diminution de 1,6 milliard FC (-4,1%). Ce repli a eu un effet expansif sur la liquidité au cours du deuxième trimestre 2025. Il a été essentiellement enregistré au niveau du compte « Créances rattachées sur le Trésor Français », dont le solde a diminué de 1,2 milliard FC.

III.2. Mise en œuvre de la politique monétaire

❖ **Orientation de la politique monétaire**

Au niveau mondial, l'inflation globale poursuit son ralentissement et devrait se replier à 4,2% sur l'ensemble de l'année 2025 après 5,7% en 2024 et 6,7% en 2023. Toutefois, la dynamique désinflationniste est relativement plus accélérée dans les pays avancés que dans les pays émergents et en développement. Aux Comores, l'inflation a également amorcé une baisse au quatrième trimestre 2024, pour s'établir à 6,6%.

En moyenne annuelle, l'inflation est ressortie à 5,1% en 2024 après 9% en 2023 et 12,4% en 2022. Elle reste toutefois à un niveau élevé par rapport à sa moyenne d'avant les chocs. Les projections pour 2025 tablent sur une désinflation continue, soutenue par la baisse attendue des prix des matières premières au niveau mondial et sous l'hypothèse d'absence de pénuries de produits de première nécessité au niveau national.

Parallèlement, l'activité économique s'est montrée résiliente en 2024 malgré les effets négatifs des chocs climatiques sur l'agriculture et la pêche, de l'épidémie du choléra et des pénuries de produits de première nécessité.

Globalement, la croissance économique a été estimée à 3,3% en 2024 et les perspectives sur 2025 sont relativement optimistes avec un taux

de croissance attendu à 3,8%, sous l'hypothèse d'absence d'aléas climatiques.

D'autre part, le solde des facteurs autonomes ressort négatif depuis trois trimestres, resserrant peu à peu les conditions de liquidité du marché monétaire.

Tenant compte du reflux de l'inflation, tant au niveau mondial que national et des perspectives économiques relativement optimistes, la BCC a maintenu le statu quo de sa politique monétaire afin de ne pas perturber la dynamique actuelle de relance économique. Ainsi, le taux directeur (TSAO) a été maintenu à 3%, tout comme le plafond d'absorption de liquidité, fixé à 15 milliards FC. De même, les autres taux monétaires de la BCC ont été maintenus à leur niveau antérieur (3%), la marge de leur déduction par rapport au TSAO étant également restée inchangée (3%).

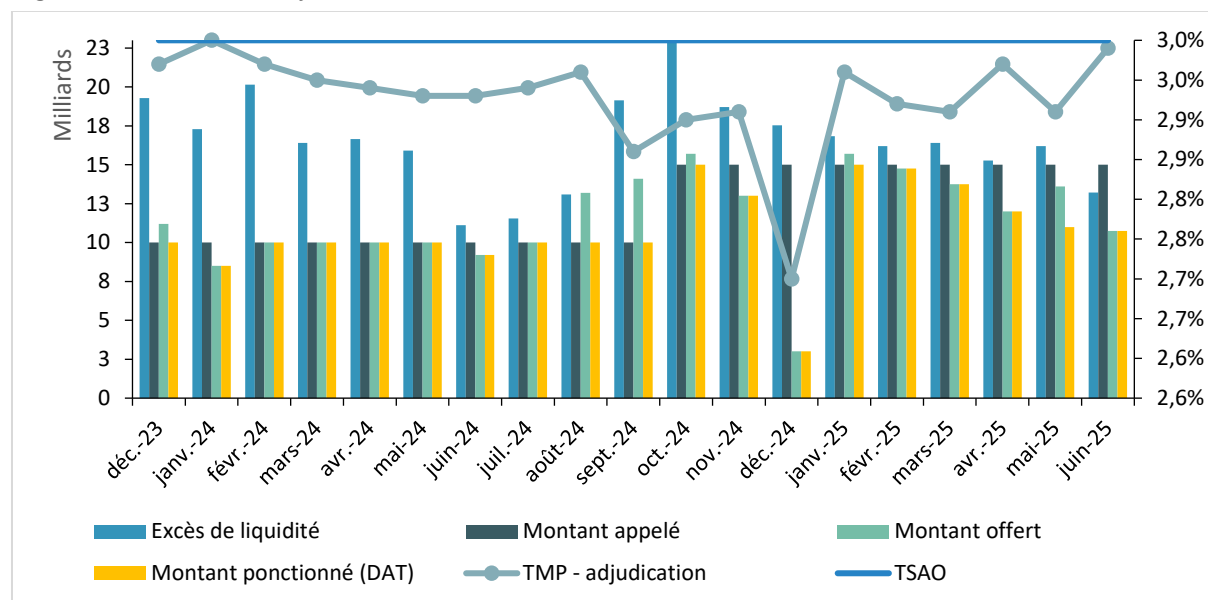
❖ **Interventions sur le marché monétaire**

L'excédent de liquidité du système s'est inscrit dans une tendance globalement baissière au deuxième trimestre 2025, sous l'effet de l'évolution négative du solde des facteurs autonomes et de la hausse des réserves obligatoires. Les réserves libres sont passées de 16,4 milliards FC à fin mars à 13,2 milliards FC à fin juin 2025.

Cela étant, la BCC a maintenu ses opérations de ponction de liquidité dans les mêmes conditions de taux d'intérêt (3%) et de volume (15 milliards FC) qu'au cours des trois trimestres précédents. L'offre exprimée par le marché est toutefois

restée nettement inférieure au plafond d'absorption. Elle a varié entre 10,75 milliards FC et 13,6 milliards FC d'avril à juin 2025, tout comme le montant ponctionné.

Figure 9 : Évolution des adjudications DAT BCC



Source : BCC

IV. Activités de transfert et de change

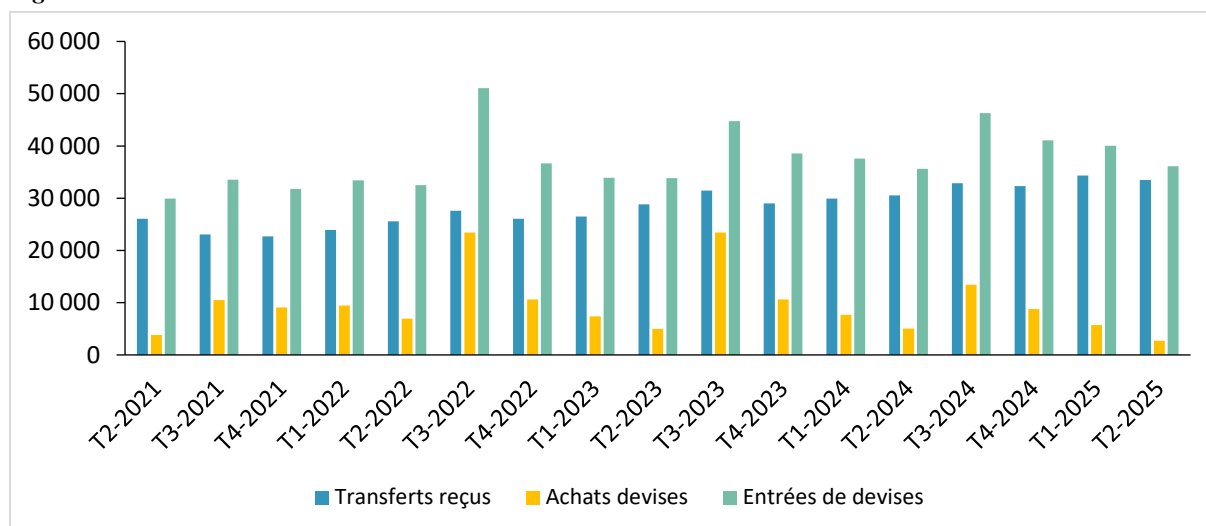
Ayant prolongé leur tendance baissière amorcée depuis le quatrième trimestre 2024, les afflux de devises aux Comores par le système bancaire et financier ont diminué de 3,9 milliards FC (-9,8%) au deuxième trimestre 2025 après une baisse modérée de 1 milliard FC (-2,5%) au trimestre précédent. En effet, les Comores ont enregistré 36,1 milliards FC d'entrées de fonds au deuxième trimestre 2025 contre 41,1 milliards FC au trimestre précédent.

Cette baisse a été observée à la fois sur les flux d'entrées par le change manuel, qui se sont

fortement contractés de 3 milliards FC (-52,8%) et sur les flux de transferts d'argent qui ont reculé de 910 millions FC (-2,6%) au cours de la période sous revue.

En valeur, les achats de devises enregistrés au deuxième trimestre 2025 se sont établis à 2,7 milliards FC contre 5,7 milliards FC au trimestre précédent, tandis que le montant total des flux de transferts reçus sur la même période est passé de 34,4 milliards FC à 33,4 milliards FC.

Figure 10 : Evolution des entrées de devises en millions FC

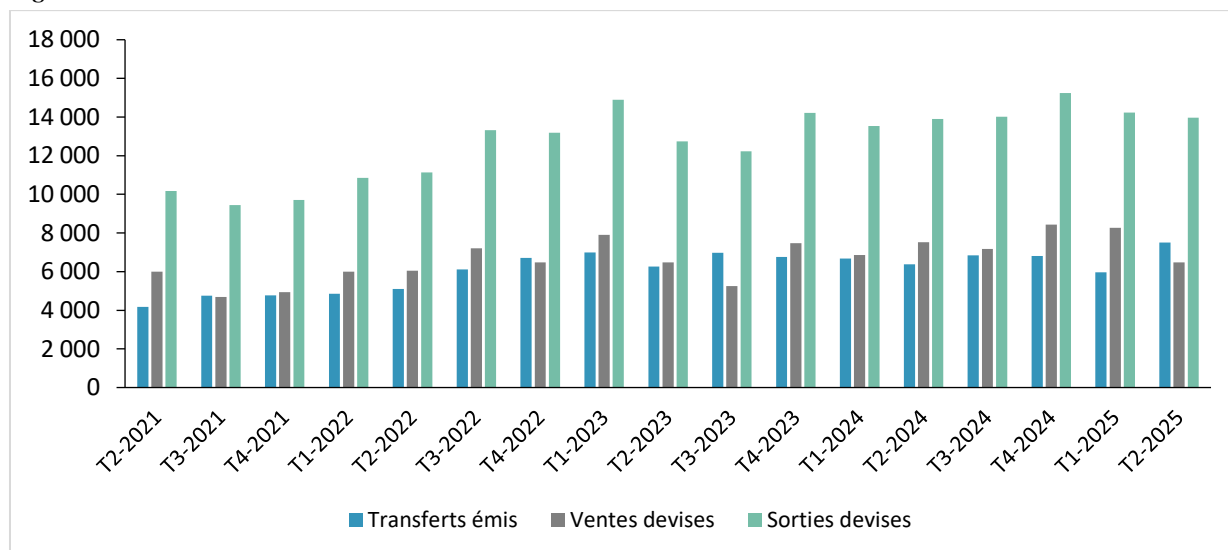


Source : BCC

Parallèlement, les flux de sorties de devises vers l'extérieur ont également poursuivi leur tendance baissière observée au premier trimestre, en diminuant de 258 millions FC (-1,8%) au deuxième trimestre après 1 milliard FC (-6,6%) au trimestre précédent. Le montant total des sorties de devises est passé de 14,2 milliards FC à 14 milliards FC entre le premier et le deuxième trimestre 2025.

Cette évolution est principalement attribuable à la baisse des ventes de devises dont le montant a diminué de 1,8 milliard FC (-21,7%), passant de 8,3 milliards FC à 6,5 milliards FC sur la période. En revanche, les transferts émis ont fortement augmenté de 1,5 milliard FC (+25,8%), soit de 6 milliards FC à 7,5 milliards FC sur la même période.

Figure 11 : Evolution des sorties de devises en millions FC



Source : BCC

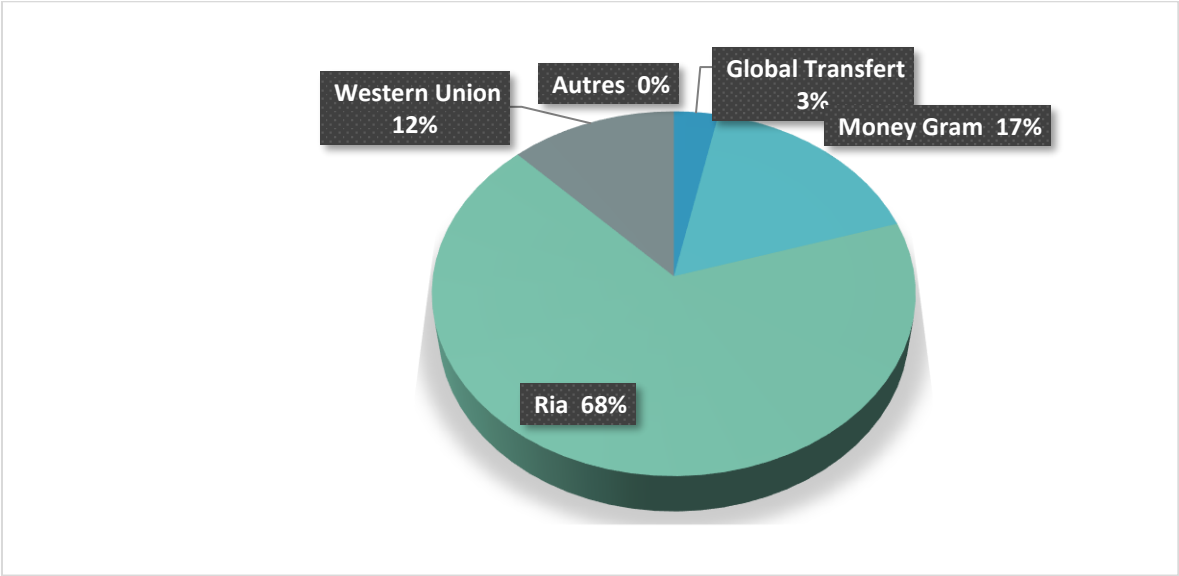
Globalement, les flux de devises enregistrés au deuxième trimestre 2025 se sont soldés par des entrées nettes de fonds à hauteur de 22,2 milliards FC, contrairement au trimestre

précédent qui avait enregistré de légères des sorties nettes, estimées à 16 millions FC.

En termes de parts de marché dans la fourniture des services de transferts de fonds internationaux au deuxième trimestre 2025, le classement des opérateurs est resté inchangé au deuxième trimestre 2025, bien que la structure des parts de

marché ait évolué. Ria demeure le principal opérateur avec 67,6%, suivi de Money Gram (16,9%), Western Union (12,2%) et Global Transfert (3,25%).

Figure 12 : Répartition des transferts reçus



Source : BCC

Comparativement au trimestre précédent, Ria a gagné 3,1 points de pourcentage, tandis que Money Gram en a perdu 2,3 points. De leur côté,

Western Union et Global Transfert ont vu leurs parts reculer respectivement de 0,6 point et de 0,1 point.

Tableau 5 : Répartition des transferts reçus

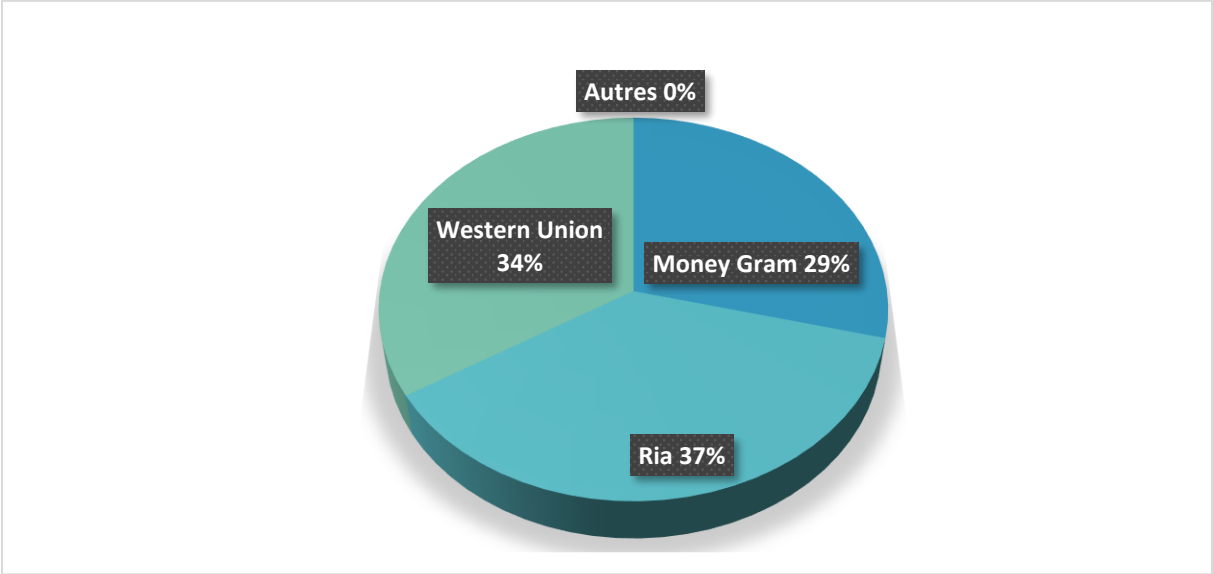
Période	T2. 2024	T3. 2024	T4.2024	T1. 2025	T2. 2025	Variation %
Global Transfert	3,6%	4,0%	2,7%	3,3%	3,3%	-0,1%
Money Gram	27,6%	15,3%	23,7%	19,2%	16,9%	-2,3%
Ria	55,2%	65,5%	58,3%	64,6%	67,6%	3,1%
Western Union	13,0%	14,0%	13,9%	12,8%	12,2%	-0,6%
Autres	0,6%	1,2%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%

Source : BCC

S’agissant des transferts émis, le classement des opérateurs est également resté inchangé au deuxième trimestre 2025. Ria a maintenu son premier rang avec 37,4% de parts de marché

contre 58,3% au premier trimestre 2025, suivi de Western Union (33,8%) et de Money Gram (28,9%).

Figure 13 : Répartition des transferts émis



Source : BCC

En termes d’évolution, Money Gram a enregistré une forte progression de 27,6 points de pourcentage de parts de marché, tandis que Western Union a gagné 1,3 point de pourcentage.

A l’inverse, Ria a vu ses parts de marché baisser de 29 points de pourcentage au profit de ses concurrents.

Tableau 6 : Répartition des transferts émis

Période	T2. 2024	T3. 2024	T4.2024	T1. 2025	T2. 2025	Variation %
Money Gram	1,7%	0,3%	1,6%	1,2%	28,9%	27,6%
Ria	48,7%	50,7%	56,4%	66,3%	37,4%	-29,0%
Western Union	49,2%	48,3%	39,9%	32,5%	33,8%	1,3%
Autres	0,4%	0,7%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%

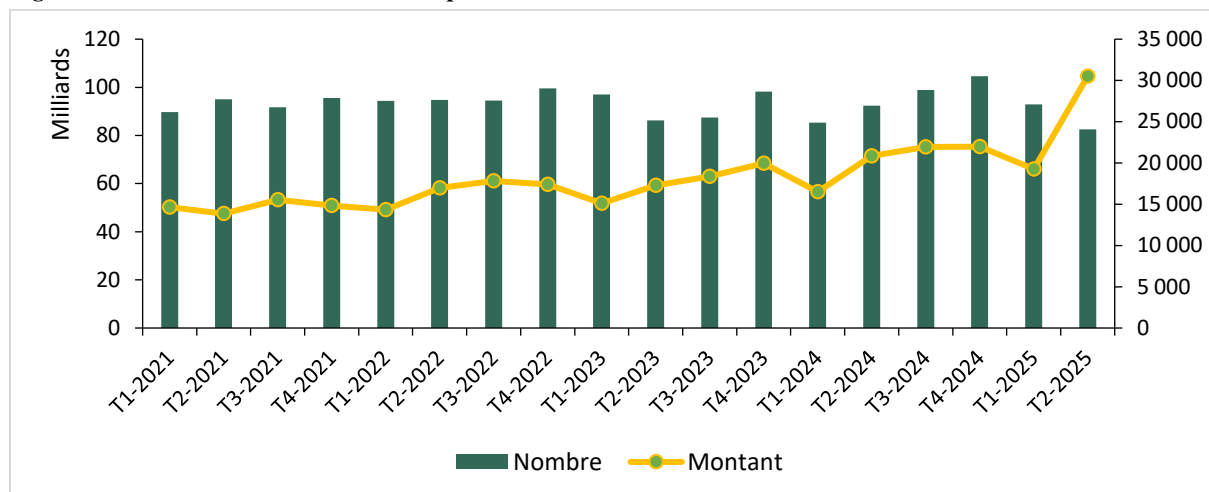
Source : BCC

V. Système de compensation

Après le repli observé au premier trimestre 2025 tant en valeur qu’en volume, l’activité de compensation interbancaire s’est fortement redressée en valeur, enregistrant une hausse de 38,6 milliards FC (+58,5%) au cours du deuxième trimestre 2025. En revanche, le volume des opérations a légèrement diminué de

3 028 unités. En effet, 24 072 ordres de paiement, représentant un montant global de 104,6 milliards FC, ont été compensés entre les établissements de crédit de la place durant la période contre 27 100 ordres de paiement pour 66 milliards FC au trimestre précédent.

Figure 14 : Evolution de l'activité de compensation interbancaire

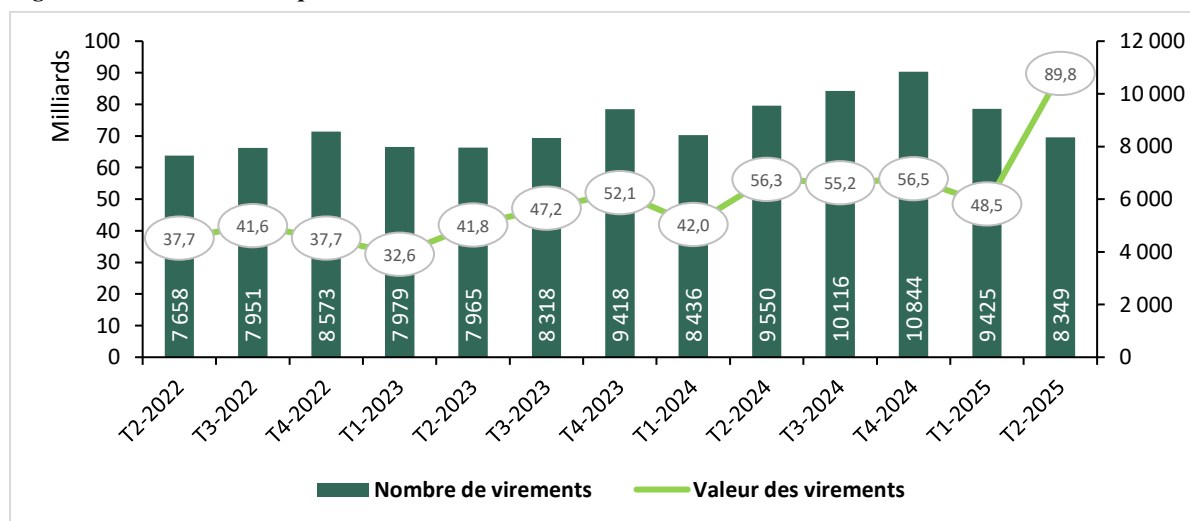


Source : BCC

L'augmentation en valeur de l'activité de compensation a été essentiellement tirée par la hausse des opérations de virement, en progression de 41,3 milliards FC (+58,1%), tandis que la baisse en volume a concerné aussi bien les chèques (-1 952 unités) que les virements (-1 076 unités).

En effet, 8 349 ordres de virement, représentant un montant global de 89,8 milliards FC, ont été échangés à la chambre de compensation au deuxième trimestre 2025, contre 9 425 ordres pour une valeur de 48,5 milliards FC au trimestre précédent.

Figure 15 : Evolution des opérations de virements traités en CPO

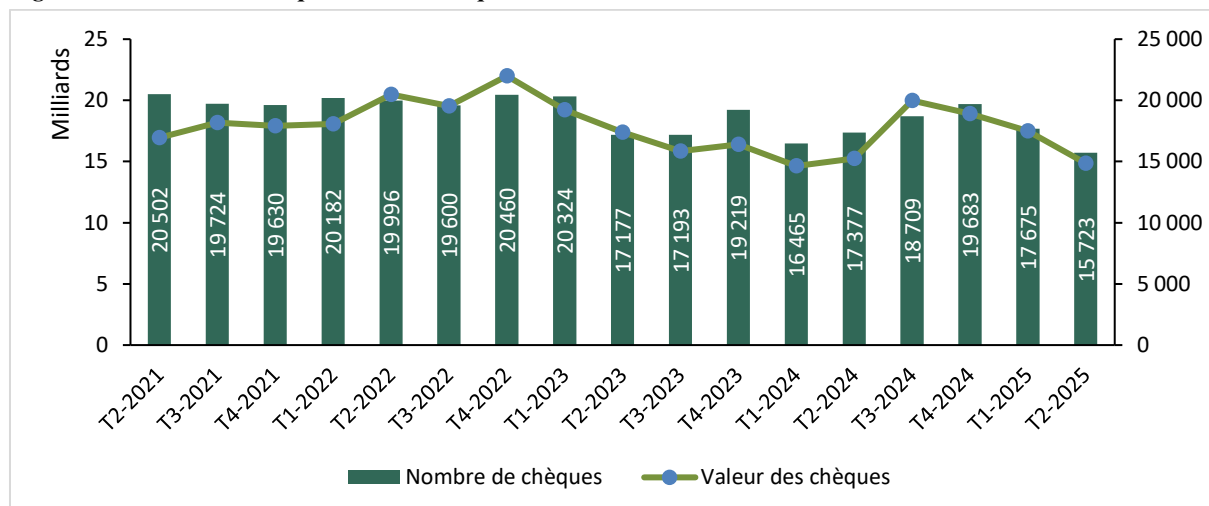


Source : BCC

En revanche, les opérations de chèques enregistrées à la chambre de compensation interbancaire ont encore diminué, tant en volume (-1 952 unités, soit -11,0%) qu'en valeur (- 2,7 milliards FC, soit -15,2%) au cours du trimestre

sous revue. Elles sont passées de 17 675 chèques, représentant 17,5 milliards FC au premier trimestre à 15 723 chèques, correspondant à 14,8 milliards FC au deuxième trimestre 2025.

Figure 16 : Evolution des opérations de chèques traités en CPO

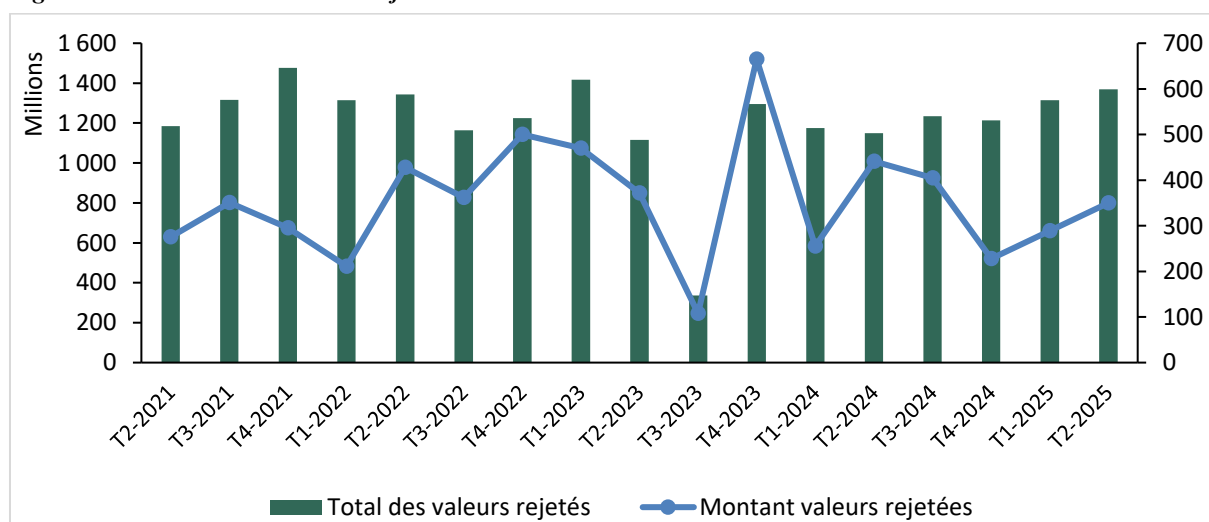


Source : BCC

Concernant la qualité des valeurs en circulation, les incidents de paiement ont encore augmenté au cours du deuxième trimestre 2025, tant en volume qu'en valeur. Vingt-quatre nouveaux cas (+4,2%), représentant un montant global 139 millions FC (+21,1%), ont été enregistrés entre

fin mars et fin juin 2025. Le nombre total de valeurs rejetées en compensation est ainsi passé de 575 cas au premier trimestre à 599 cas au deuxième trimestre 2025, tandis que leur montant global est passé de 661 millions FC à 800 millions FC sur la même période.

Figure 17 : Evolution des valeurs rejetées

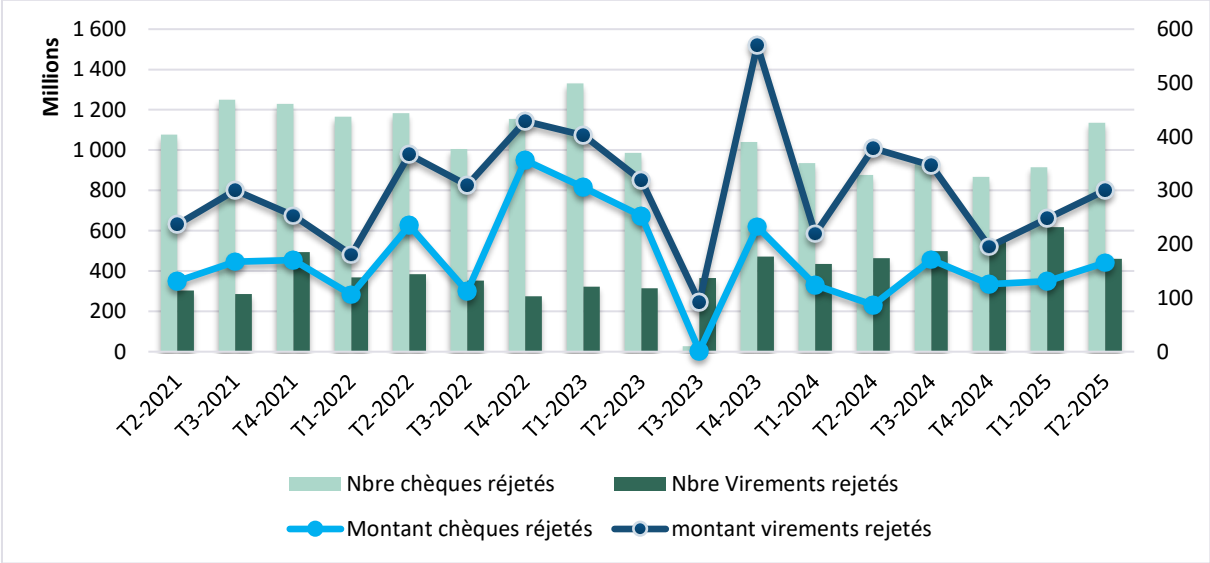


Source : BCC

Cette hausse des incidents de paiement a été principalement portée par les chèques, avec 83 nouveaux cas (+24,2%), totalisant 93 millions FC (+26,7%). En effet, les incidents de paiement sur les chèques en circulation sont passés de 343 cas représentant 349 millions FC au premier trimestre 2025 à 426 cas pour 442 millions FC à

fin juin 2025. Quant aux virements, les incidents ont augmenté en valeur de 46 millions FC (+14,8%), passant de 312 millions FC à 358 millions FC. En revanche, ils ont diminué en volume de 59 cas (-25,4%) pour s'établir à 173 cas au deuxième trimestre 2025.

Figure 18 : Décomposition des valeurs rejetées



Source : BCC

VI. Principaux taux d'intérêt

La BCC a maintenu ses taux directeurs à leurs niveaux en vigueur depuis le 4 juillet 2023, ainsi que l'écart entre le taux médian (TSAO) et les

taux plafond (facilité de prêt marginal) et plancher (facilité de dépôt) du corridor de taux. Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des taux d'intérêt actuellement en vigueur.

Tableau 7 : Désignation des taux

	Modalité de détermination	Niveau actuel
Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)	Fixé par le Comité de Politique Monétaire (CPM) de la BCC	3%
Taux applicable aux avances à l'Etat	Aligné au TSAO	3%
Taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires	TSAO + (3 + 3) %	9%
Taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité au titre de la facilité de prêt marginal de la BCC	TSAO + 3%	6%
Taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit	TSAO – 3%	0%
Taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires	TSAO – 3%	0%
Marge de déduction des autres taux d'intérêt à partir du TSAO	Fixé par le CPM	3%

Source : BCC

VII. Evolution de l'inflation

Au deuxième trimestre 2025, l'inflation moyenne a enregistré une baisse de 2,3% contre une hausse de 4,4% au premier trimestre, en lien

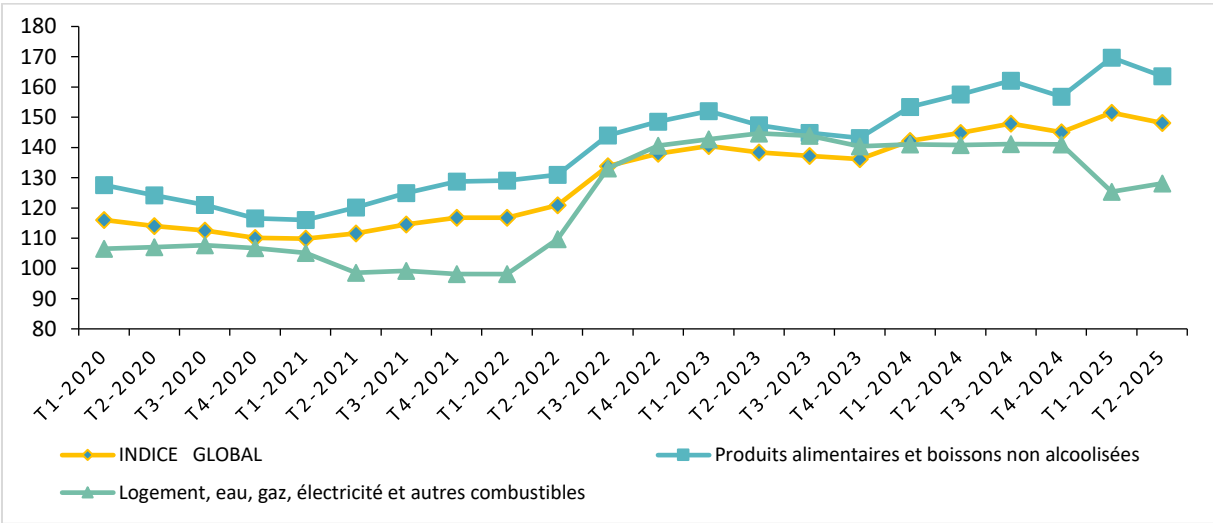
avec le repli des prix des produits alimentaires. Cette évolution s'explique notamment par une baisse saisonnière de la demande alimentaire,

liée à une période davantage orientée vers la préparation des festivités à venir.

La baisse des prix observée au cours de la période est portée à la fois par les produits importés (-1,6%) et locaux (-2,2%). Cette variation se caractérise par un ralentissement de l’inflation importée des « produits alimentaires et boissons alcoolisées », passé de -5% en avril 2025 à -1,3% en mai, puis à +1% en juin 2025. Plus précisément, cette diminution des prix

résulte de la baisse des prix des fonctions « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (-3,8%), « Meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison » (-4,9%), « santé » (-2,5%) et « enseignement » (-3%), malgré la hausse observée au niveau des fonctions « Loisirs et culture » (+2,6%), « restauration et hôtel » (+0,9%), « Logement, eau, gaz, électricité » (+2,1%) et « transports » (+2,3%).

Figure 19 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011



Source : INSEED

En glissement annuel, l’inflation a augmenté pour s’établir à 2,2% au deuxième trimestre 2025, contre 4,9% au deuxième trimestre 2024. Cette évolution est principalement tirée par la variation à la hausse des prix des produits locaux (3,1%), en lien avec le rebond des prix des «

poissons et fruits de mer », consécutif aux perturbations climatiques survenues en juin 2025, en dépit du ralentissement de l’inflation importée, qui s’est établie à 1,4% au deuxième trimestre 2025, contre 3,7% un an plus tôt.

Tableau 8 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011

Libellés	Pond	T2-2024	T1-2025	T2-2025	Variation Trim.	Glissement annuel
Produits	4910	142,5	147	144,6	-1,6%	1,4%
Produits locaux	5090	147,1	156,3	152,8	-2,2%	3,9%
IHPC Total	10000	144,8	151,5	148,0	-2,3%	2,2%

Source : INSEED



ANNEXES

A1 : Exportations par produit (en millions FC)

Produits	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2
Vanille	668	145	332	350	65	97	47,7	161,0	23,3	67,7	58,5
Girofle	11 440	5 426	835	602	4 223	4 628	391,0	1 720,2	1 508,2	76,0	254,5
Ylang-ylang	137	323	175	270	240	264	448,0	475,7	196,6	632,4	377,7
Autres	279	305	360	292	303	2 085	734,1	467,6	193,5	364,1	2 014,1
Total	12 524	6 200	1 702	1 514	4 830	7 075	1 620,8	2 824,5	1 921,6	1 140,2	2 704,7

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

A2 : Valeurs des exportations par région (en millions FC)

Régions	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2
Moyen Orient	1 539	1 020	117	110	889	233	31,5	40,1	37,5	1,1	1,0
Afrique	393	256	262	225	295	1015	638,8	336,3	45,4	179,4	1 600,6
Amérique	492	282	327	134	167	0	47,7	142,3	23,4	95,1	0,0
Europe	1 222	730	277	539	529	540	590,8	1062,5	548,0	764,5	788,2
Asie	8 663	3 891	692	474	2 866	5 266	299,1	1208,9	1264,2	88,3	304,2
Autres	215	21	27	32	84	21	12,9	34,4	3,0	11,8	10,7
Total	12 524	6 200	1 702	1 514	4 830	7 075	1620,8	2824,5	1921,6	1140,2	2 704,7

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

A3 : Valeurs des importations par produit (en millions FC)

Produits	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	T3.2024	T4.2024	T1.2025	T2.2025
Produits carnés : Viandes, poissons et volailles	4 170	4 327	2 974	2 897	4 224	4 291	4 533	3 622	3 242
Produits alimentaires : Animaux vivants	453	725	344	292	313	329	250	278	367
Riz	5 412	2 282	5 709	3 514	3 694	4 208	7 986	5 964	5 388
Farine	838	908	1 309	1 523	1 558	996	951	1 516	1 614
Sucre	538	392	828	1 514	1 328	572	521	729	600
Huiles	564	478	420	762	1 026	552	767	703	747
Cafés et autres	107	59	62	54	53	70	75	32	81
Produits laitiers	599	576	476	660	669	427	572	389	328
Boissons	780	463	565	883	1 027	843	847	410	753
Autres produits alimentaires	653	560	337	453	523	610	556	618	633
Meubles et Electroménagers	867	731	646	721	746	649	906	971	1 044
Véhicules de tourisme, transport et Accessoires	1 930	2 377	3 799	1 997	2 375	2 387	2 722	2 108	3 173
Véhicules industriels, camions et Accessoires	712	688	690	470	482	417	749	618	695
Equipements des Bateaux, Aviation civile et Accessoires	213	328	167	306	307	116	175	168	233
Machines de production, d'entretien et Accessoires	758	880	1 448	804	1 976	1 356	1 741	1 103	1 528
Equipements médicaux	26	52	40	28	6	36	72	72	14
Autres biens d'équipements	505	612	406	559	545	560	590	732	536
Ciment	2 441	3 087	2 115	2 435	1 885	3 995	1 183	2 625	3 507
Fer, tôles et Aluminium	1 196	1 500	1 341	1 569	1 583	1 935	1 553	1 389	1 683
Quincailleries	178	61	45	55	64	28	35	63	35
Carrelage	795	783	572	671	693	504	786	876	891
Portes, fenêtres et cadres	108	72	101	82	82	74	194	134	114
Autres matériaux de construction	859	1 110	771	1 053	702	697	1 130	857	802
Produits pétroliers	14 037	11 176	9 849	6 048	12 522	13 036	13 278	8 185	7 879
Produits combustibles	293	296	404	295	234	297	261	203	311
Produits pharmaceutiques	347	303	573	348	280	288	696	294	199
Produits chimiques	762	721	456	671	523	547	685	572	625
Habillement	708	657	610	896	482	406	801	737	373
Autres produits	1 460	1 514	1 187	1 504	1 567	1 338	1 978	1 552	2 308
Total	42 307	37 719	38 242	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702

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

A4 : Valeurs des importations par région (en millions FC)

Période	2022T4	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2
Moyen-Orient	21 094	18 108	18 539	14 693	13 619	10 367	15 786	15 547	18 908	12 444	13 859
Asie	17 683	16 426	13 953	12 054	15 113	13 945	14 794	14 702	16 673	14 988	15 281
Europe	4 901	6 736	6 767	7 207	5 760	5 453	7 001	7 151	5 986	6 165	6 551
Amérique	100	121	111	322	525	419	754	752	899	689	564
Afrique	3 581	2 895	2 889	3 384	3 089	2 778	2 927	3 328	4 098	3 131	3 412
Autres pays	80	149	48	58	136	105	206	80	31	102	36
Total	47 439	44 435	42 307	37 719	38 242	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702

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

A5 : Masse monétaire et ses contreparties (en milliards FC)

Contreparties	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25	juin-25
Avoirs extérieurs nets	113,4	111,5	120,3	125,8	123,3	120,3	122,4	126,2	120,7	114,2	118,1	109,5
BCC	109,9	109,0	114,5	120,8	119,4	118,1	120,7	123,2	117,6	111,8	115,4	110,5
BEF	3,5	2,5	5,8	5,1	3,9	2,2	1,7	2,9	3,1	2,4	2,6	- 1,0
Crédit intérieur	150,6	148,8	150,3	155,1	156,6	152,5	157,8	157,2	161,5	164,7	165,7	166,6
Créances nettes à l'Etat	24,8	25,7	22,8	28,4	31,5	28,4	30,9	30,2	32,7	33,9	35,5	30,9
Crédits à l'économie	125,8	123,1	127,5	126,7	125,0	124,1	126,9	127,1	128,8	130,7	130,2	135,7
Secteur public	14,9	13,4	15,1	14,8	13,8	13,1	14,2	14,0	13,3	13,5	13,1	12,5
Secteur privé	110,9	109,6	112,4	112,0	111,2	111,0	112,7	113,1	115,5	117,2	117,1	123,2
Autres postes nets	-35,7	-36,0	-35,7	-38,3	-46,4	-35,7	-42,8	-39,7	-40,1	-38,7	-34,3	-28,9
Contreparties	228,4	224,3	234,9	242,7	233,5	237,1	237,4	243,7	242,1	240,2	249,5	247,2
M2 au sens large	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25	mars-25
Moyens de paiements	159,2	158,0	166,9	172,1	163,1	168,9	167,5	172,8	171,7	169,2	179,0	174,6
CF* hors AID	53,5	52,4	55,2	58,4	49,4	54,9	52,8	56,1	53,7	52,2	64,1	59,7
Dépôts transférables	105,7	105,6	111,7	113,7	113,7	114,0	114,7	116,7	118,0	117,1	114,9	114,9
BCC	3,2	3,2	2,7	2,9	2,1	1,8	2,9	2,7	2,2	1,5	1,5	0,4
BEF	102,5	102,5	108,9	110,8	111,5	112,3	111,7	114,0	115,9	115,6	113,4	114,4
Epargne Liquide	67,4	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4	72,6
Dépôts d'épargne	67,4	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4	72,6
Masse Monétaire	226,6	224,9	233,5	239,1	233,1	237,0	236,0	242,2	241,8	240,2	249,4	247,2

Source : BCC, CF : circulation fiduciaire

A6 : Transferts d'argents (en millions FC)

	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	10 254	11 656	11 536						
Emissions	2 015	1 907	2 037	2 232	2 884	2 384						

Source : BCC

A7 : Opération de change manuel (en millions FC)

Change manuel	Achats de devises						Ventes de devises					
Mois/Années	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	865	181	1 337	1 504	1 568	2 364	2 315
Mai	1 023	1 231	2 171	1 275	2 426	787	296	1 946	2 118	3 026	2 924	2 457
Juin	1 061	1 354	2 540	1 945	1 613	1 042	427	2 711	2 417	1 883	2 228	1 699
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	
TOTAL	22 260	28 670	50 415	35 237	34 962		12 207	20 720	25 714	27 098	29 969	

Source : BCC