BANQUE CENTRALE des COMORES

BULLETIN TRIMESTRIEL

Mars 2026

www.banque-comores.km

TABLE DES MATIÈRES

01 Avant-propos 03

02 Commerce extérieur 05

03 Situation monétaire 08

04 Liquidité bancaire et facteurs autonomes 11

05 Activités de transferts et de change 15

06 Système de compensation 18

07 Taux d'inflation 21

08 Annexes 23

Avant-propos

Dans ce 50ème numéro du bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores, nous vous présentons une analyse détaillée des dernières évolutions économiques et financières en Union des Comores, couvrant le premier trimestre de l'année 2026.

Les résultats de l'analyse des principaux indicateurs montrent que les échanges commerciaux de biens ont progressé de 6,6 % pour s'établir à 49,0 milliards FC contre 46,0 milliards FC au trimestre précédent. Cette évolution résulte principalement de la hausse des importations de biens, les exportations ayant plutôt accusé une baisse. En conséquence, le déficit commercial s'est davantage creusé, passant de 40,2 milliards FC au quatrième trimestre 2025 à 45,8 milliards FC au premier trimestre 2026. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est établi à 3,4 % contre 6,7 % au trimestre précédent.

En ce qui concerne le secteur monétaire, la masse monétaire a enregistré une progression de 2,0 %, passant de 285,9 milliards FC à fin décembre 2025 à 291,6 milliards FC à fin mars 2026. Cette évolution résulte à la fois de l'accroissement des avoirs extérieurs nets (+2,7 %) et de la reprise du crédit intérieur (+2,4 %).

S'agissant des orientations de la politique monétaire, dans un contexte d'inflation contenue et de reprise graduelle de l'activité économique, la Banque Centrale des Comores a relativement assoupli sa politique monétaire en abaissant le TSAO – son taux directeur principal – de 3 % à 2,5 % et le taux de la facilité de prêt marginal de 6 % à 5,5 % tout en relevant le plafond d'absorption de liquidité de 12,5 milliards FC à 15 milliards FC.

Par ailleurs, les entrées de devises sont demeurées quasiment stables à 37,9 milliards FC par rapport au trimestre précédent. Toutefois, cette description recèle des mouvements contrastés au cours de la période sous-revue : les transferts reçus ont augmenté de 4,8 % mais cette hausse a été compensée par une forte baisse des achats de devises au titre du change manuel (- 29,8 %).

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 progressé de 9,9 %, pour s'établir à 47,4 milliards FC au premier trimestre 2026 contre 43,1 milliards FC au trimestre précédent.



Les exportations de biens ont diminué au premier trimestre 2026, passant de 2,9 milliards FC au quatrième trimestre 2025 à 1,6 milliard FC au trimestre suivant.



Le déficit commercial s'est davantage creusé, s'établissant à 45,8 milliards FC au premier trimestre 2026 contre 40,2 milliards FC au trimestre précédent.



Le taux de couverture des importations par les exportations est revenu de 6,7 % au quatrième trimestre 2025 à 3,4 % au premier trimestre 2026.

SITUATION MONÉTAIRE



La masse monétaire a progressé de 2,0 %, passant de 285,9 milliards FC à fin décembre 2025 à 291,6 milliards FC à fin mars 2026.



Cette situation est essentiellement imputable à la hausse de sa contrepartie extérieure (+2,7 %) entre décembre 2025 et mars 2026, ainsi qu'à la reprise de sa contrepartie intérieure (+2,4 %).

POLITIQUE MONÉTAIRE



Le coefficient de réserves obligatoires a été maintenu à 10 % au cours du premier trimestre 2026.



Poursuite des opérations d'absorption de liquidité.



Abaissement du taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO) à 2,5 % en ianvier 2026.



Relèvement du plafond des opérations d'absorption de liquidité de 12,5 milliards FC à 15 milliards FC en janvier 2026.

0%

Maintien à 0 % du taux de rémunération des réserves obligatoires et des dépôts libres des établissements de crédit (facilité de dépôt).

5,5%

Abaissement du taux de la facilité de prêt marginal de la BCC de 6 % à 5,5 %.

8,5%

Abaissement du taux de pénalité pour non-respect des réserves obligatoires à 8,5% en janvier 2026.

MOUVEMENTS DE DEVISES

-0,1%

Légère baisse des entrées de devises de 46,7 millions FC sur la période sous revue.

-29,8%

Baisse de 1,6 milliard FC des achats de devises au premier trimestre 2026 par rapport au trimestre précédent.

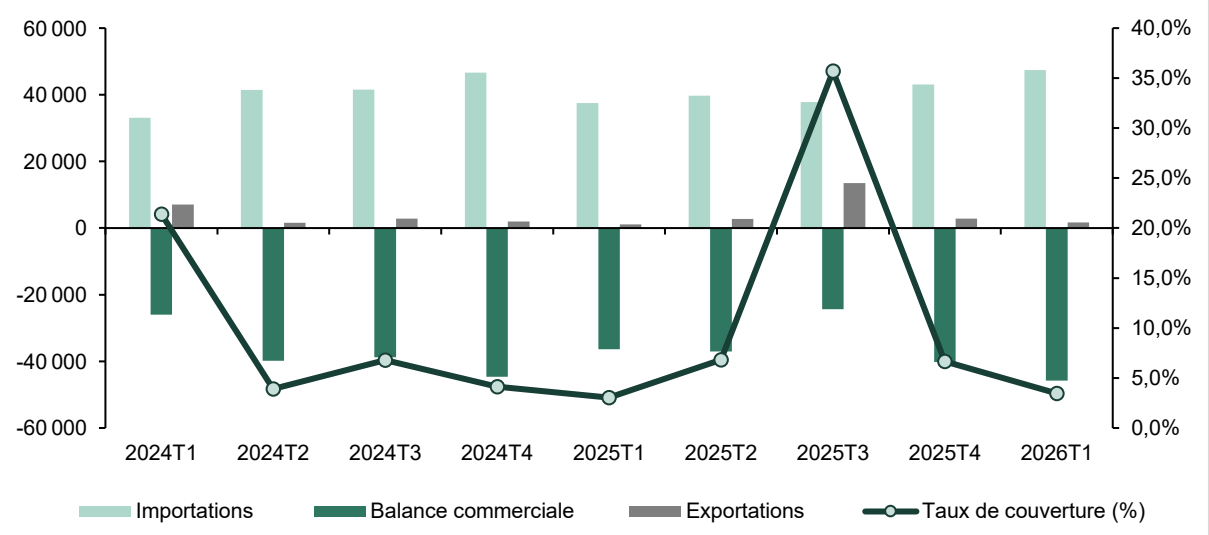
+4,8%

Hausse de 1,6 milliard FC des transferts d'argent reçus au premier trimestre 2026 par rapport au trimestre précédent.

I. Évolution du commerce extérieur

Au premier trimestre 2026, les échanges commerciaux de biens se sont établis à 49,0 milliards FC contre 46,0 milliards FC au trimestre précédent, soit une progression de 6,6 %. Cette évolution résulte de la hausse des importations de biens, les exportations de biens ayant, quant à elles, accusé une baisse. Le solde commercial s'est en conséquence détérioré, le déficit passant de 40,2 milliards FC au quatrième trimestre 2025 à 45,8 milliards FC au premier trimestre 2026. Le taux de couverture des importations par les exportations a aussi baissé, passant de 6,7 % au quatrième trimestre 2025 à 3,4 % au premier trimestre 2026.

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



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

1.1. Exportations de biens

Au premier trimestre 2026, les exportations de biens ont accusé une baisse de 43,1%, s'établissant à 1,6 milliard FC contre 2,9 milliards FC au quatrième trimestre 2025. Ce repli s'explique par la diminution des recettes d'exportation de girofle et, dans une moindre mesure, d'ylang-ylang, malgré la hausse de celles enregistrée de vanille.

En effet, les recettes d'exportation de girofle se sont établies à 677 millions FC contre 1,9 milliard FC au quatrième trimestre 2025, soit une baisse de 64,9 %, sachant que la campagne de récolte est arrivée à son terme et que les stocks disponibles pour l'exportation se sont épuisés.

De même, les recettes d'exportation d'ylang-ylang ont diminué (-30,0%), s'établissant à 380 millions FC contre 542 millions FC au quatrième trimestre 2025. En revanche, celles de vanille ont fortement augmenté, passant de 28 millions FC à 191 millions FC sur la période sous revue, niveau multiplié par près de sept, sous l'effet de la hausse des cours mondiaux du produit. Tout comme « la vanille », les recettes d'exportation des autres produits ont augmenté de 4,3%, passant de 369 millions FC au quatrième trimestre 2025 à 385 millions FC au premier trimestre 2026.

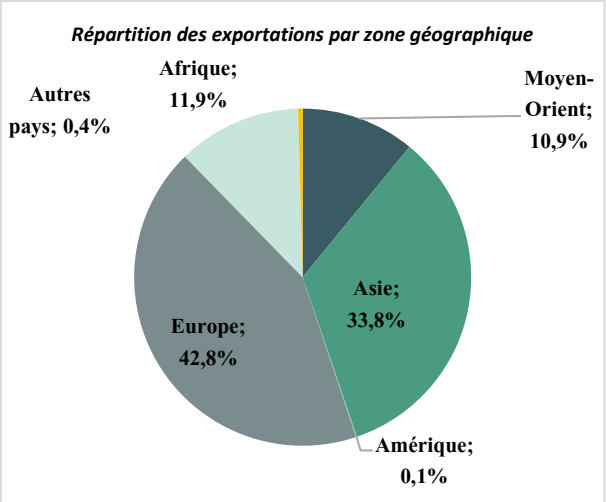
En glissement annuel, les recettes totales d'exportation ont progressé de 43,2%, s'établissant à 1,6 milliard FC au premier trimestre 2026 contre 1,1 milliard FC un an plus tôt. Cette hausse est tirée à la fois par les recettes d'exportation de girofle qui sont passées de 76 millions FC à 677 millions FC sur la période et celles de vanille (+181,4%), passant de 68 millions FC à 191 millions FC. Par contre, les recettes d'exportation d'ylang-ylang ont reculé de 39,9% sur la même période.

Tableau 1 : Evolution des exportations en millions FC

Produits	2025 T1	2025 T2	2025 T3	2025 T4	2026 T1
Vanille	68	59	4	28	191
Girofle	76	254	4 825	1 929	677
Ylang-ylang	632	378	270	542	380
Autres produits	364	2 014	8 405	369	385
Total	1 140	2 705	13 505	2 868	1 632

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

Par zone géographique, l'Europe est devenue la première destination des exportations comoriennes au premier trimestre 2026 avec une part de marché atteignant 42,8 % contre 30,8 % au trimestre précédent, sous l'effet de la forte hausse des expéditions de vanille et d'ylang-ylang sur le marché européen. L'Asie est rétrogradée en deuxième position, voyant sa part de marché diminuer à 33,8% contre 39,2 % au quatrième trimestre 2025, en lien avec le repli des expéditions du girofle vers l'Inde notamment. Le Moyen-Orient a vu aussi sa part de marché se réduire nettement, passant de 17,8 % à 10,9 %, tandis que l'Afrique n'a perdu que 50 points de base de parts de marché de destination des exportations comoriennes.



Source : BCC

1.2. Importations de biens

Au premier trimestre 2026, les achats de biens à l'étranger ont poursuivi leur progression (+9,9 %), s'établissant à 47,4 milliards FC contre 43,1 milliards FC au trimestre précédent. Cette augmentation est l'effet de la hausse de la facture des produits énergétiques (+35,8 %) et, dans une moindre mesure, de la progression des biens d'équipement (+7,4 %) et des produits alimentaires (+4,8 %). Par contre, seuls les biens intermédiaires ont enregistré un repli (- 8,5 %).

En effet, la facture énergétique, principal moteur de cette hausse des importations de biens, a augmenté de 9,3 milliards FC à 12,7 milliards FC entre les deux trimestres, dans un contexte de

remontée des cours internationaux du pétrole. Les biens d'équipement ont également continué de progresser, passant de 11,7 milliards FC à 12,5 milliards FC. Quant aux produits alimentaires, ils se sont légèrement redressés, passant de 11,9 milliards FC à 12,5 milliards FC sur la période sous revue. À l'inverse, les importations de biens intermédiaires ont fléchi de 9,2 milliards FC à 8,4 milliards FC. Cette baisse s'explique notamment par le ralentissement de l'activité de construction.

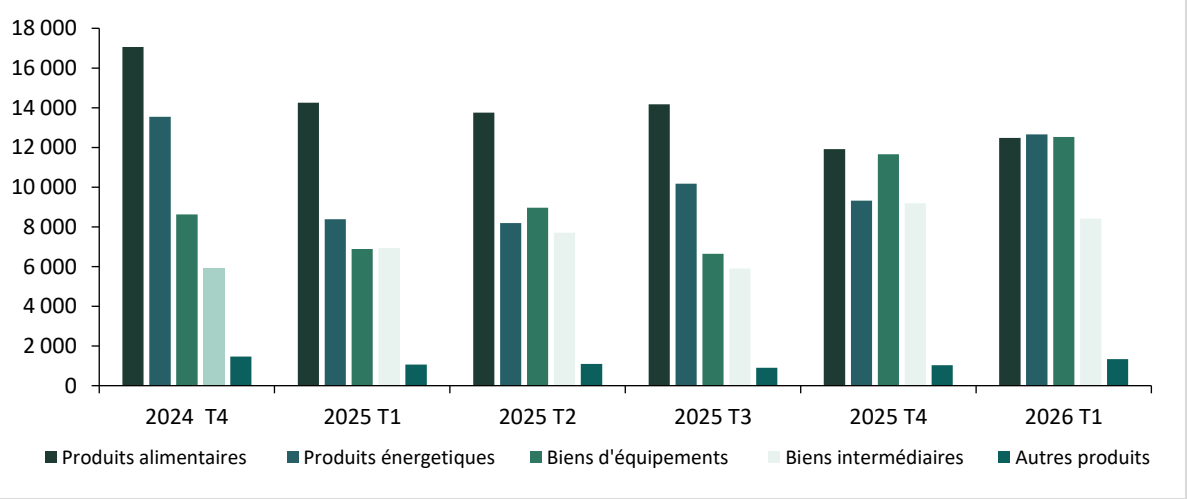
En glissement annuel, les importations de biens ont davantage augmenté, soit de 26,3 % au premier trimestre 2026. Cette progression a été principalement portée par les biens d'équipement dont la valeur a progressé de 81,9 %, ainsi que par les produits énergétiques (+50,8 %) et les biens intermédiaires (+21,5 %). En revanche, les produits alimentaires se sont repliés de 12,5% sur la période sous revue.

Tableau 2 : Evolution des importations en millions FC

Produits	2025 T1	2025 T2	2025 T3	2025 T4	2026 T1
Produits alimentaires	14 260	13 752	14 165	11 907	12 479
Produits énergétiques	8 388	8 190	10 170	9 319	12 651
Biens d'équipement	6 885	8 968	6 642	11 657	12 525
Biens intermédiaires	6 928	7 704	5 893	9 196	8 416
Autres produits	1 059	1 088	895	1 035	1 332
Total	37 518	39 702	37 766	43 114	47 403

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

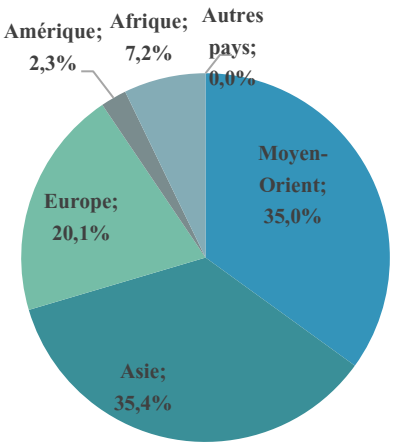
Figure 2 : Evolution des importations de biens en millions FC



Source : DGD et SCH

Par zone géographique, l'Asie demeure le premier fournisseur de l'Union des Comores au premier trimestre 2026 quoique sa part de marché s'est réduite à 35,4% contre 39,7% au dernier trimestre 2025. Elle est suivie de très près par le Moyen-Orient dont la part de marché a progressé de 31,1% au quatrième trimestre 2025 à 35,0% au premier trimestre 2026. Cette remontée perceptible au classement des marchés d'approvisionnement des Comores est portée par le renchérissement de la facture énergétique. L'Europe a conservé la troisième place avec une part de marché quasi stable par rapport au trimestre précédent tandis que l'Afrique a vu la sienne progresser légèrement, de 70 points de base entretemps.

Répartition des importations par zone géographique



Source : BCC

II. Evolution de la situation monétaire

La masse monétaire a progressé de 2,0 %, passant de 285,9 milliards FC à fin décembre 2025 à 291,6 milliards FC à fin mars 2026. Cette progression est attribuable à la hausse continue de ses deux contreparties, soit les avoirs extérieurs nets (+2,7 %) et le crédit intérieur (+2,4 %). En glissement annuel, la masse monétaire au sens large a progressé de 16,1%.

2.1. Contreparties de la masse monétaire

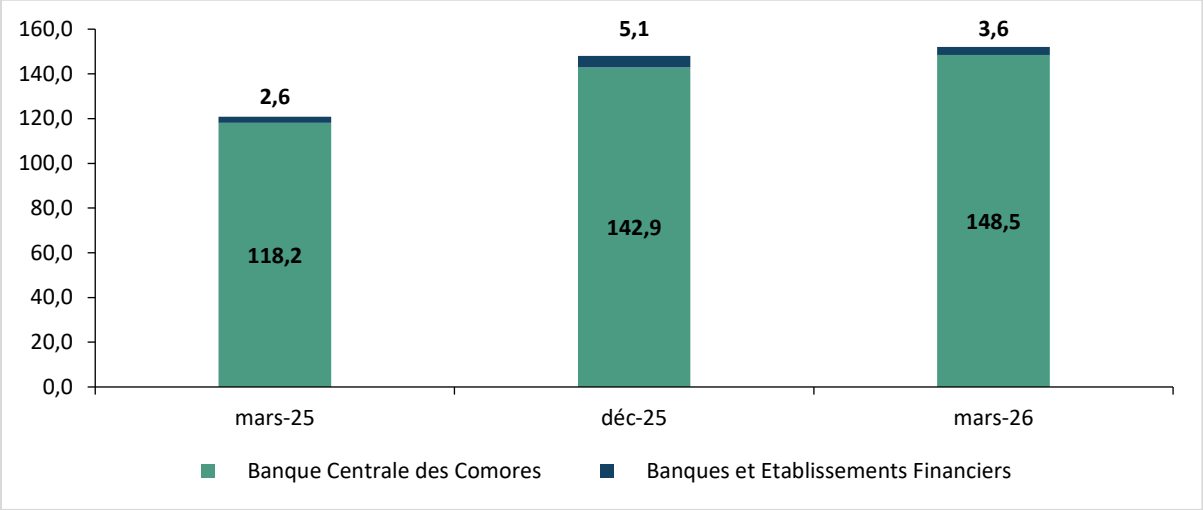
Au premier trimestre 2026, la masse monétaire a poursuivi sa progression, portée à la fois par le renforcement des avoirs extérieurs nets et par la hausse continue du crédit intérieur. En effet, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 2,7 % pour atteindre 152,1 milliards FC à fin mars 2026 contre 148,1 milliards FC trois mois plus tôt. Cette évolution provient principalement de la Banque Centrale dont les avoirs extérieurs nets ont progressé de 3,9 %, tirés par la progression des actifs bruts (+3,4%), tandis que ceux des autres institutions de dépôts ont reculé de 30 %.

Ce rythme de progression, nettement plus modéré que celui observé au trimestre précédent, traduit un retour à leur trajectoire normale des flux de devises après le pic saisonnier de fin d'année associé aux transferts de la diaspora comorienne et aux entrées de devises pour les festivités de mariages et l'arrivée massive de la diaspora comorienne, qui avaient fait fortement augmenter les avoirs extérieurs au quatrième trimestre 2025.

Du côté des engagements, ceux de la Banque Centrale ont légèrement progressé (+1,2 %), passant de 28,2 milliards FC à 28,6 milliards FC

à fin mars 2026, tandis que ceux des autres institutions de dépôts ont reculé (-2,3 %), s'établissant à 2,9 milliards FC contre 3 milliards FC à fin décembre 2025.

Figure 3 : Évolution des actifs extérieurs nets, en milliards FC



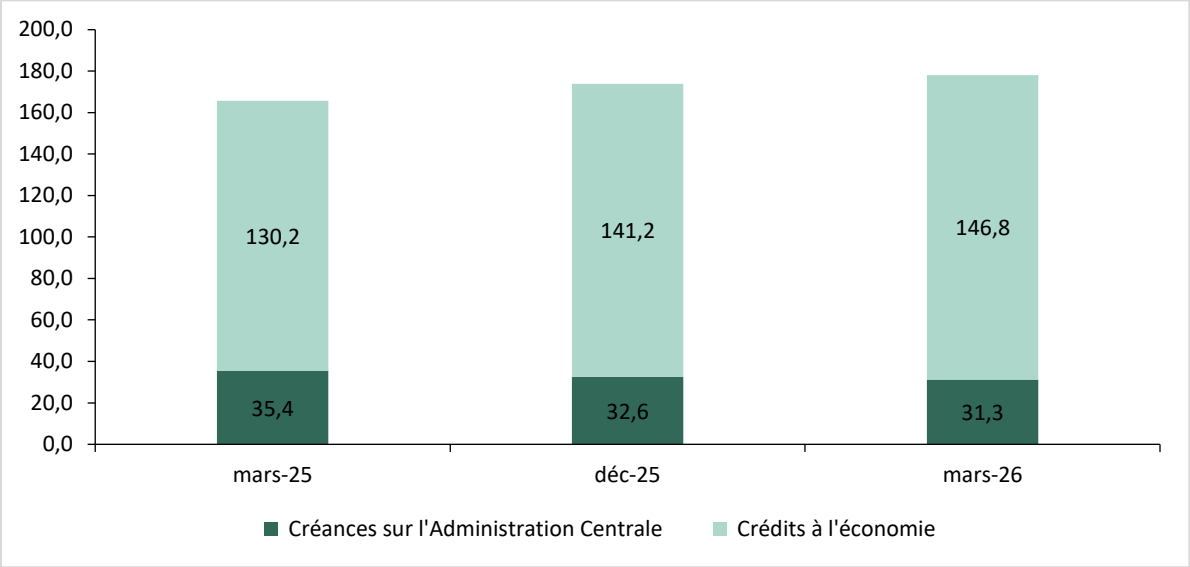
*Source : BCC ; *données provisoires*

Contrairement au trimestre précédent, le crédit intérieur a progressé de 2,4 % au premier trimestre 2026 pour atteindre 178,1 milliards FC à fin mars 2026 contre 173,9 milliards FC à fin décembre 2025. Cette évolution tient uniquement au crédit à l'économie, les créances nettes sur l'Administration Centrale ayant, pour leur part, poursuivi leur repli.

En effet, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 4,2%, passant de 32,6 milliards FC à 31,3 milliards FC à fin mars 2026. Cette baisse s'explique par la hausse des dépôts de l'Administration Centrale (+3,5%), passés de 21,9 milliards FC à 22,6 milliards FC, ainsi que par le recul des créances brutes (- 1,1%), qui se sont établies à 53,9 milliards FC à fin mars 2026 contre 54,5 milliards FC à fin décembre 2025.

S'agissant du financement de l'économie, l'encours des crédits à l'économie a progressé de 4,0% au cours du premier trimestre 2026, s'établissant à 146,8 milliards FC contre 141,2 milliards FC à fin décembre 2025. Cette hausse est portée par les crédits accordés au secteur privé, en progression de 4,6 % (de 129,7 milliards FC à 135,7 milliards FC sur la période), tandis que les crédits accordés au secteur public ont poursuivi leur repli (-3,6 %), passant de 11,5 milliards FC à 11,1 milliards FC à fin mars 2026.

Figure 4 : Évolution du crédit intérieur, en milliards FC



*Source : BCC ; *données provisoires*

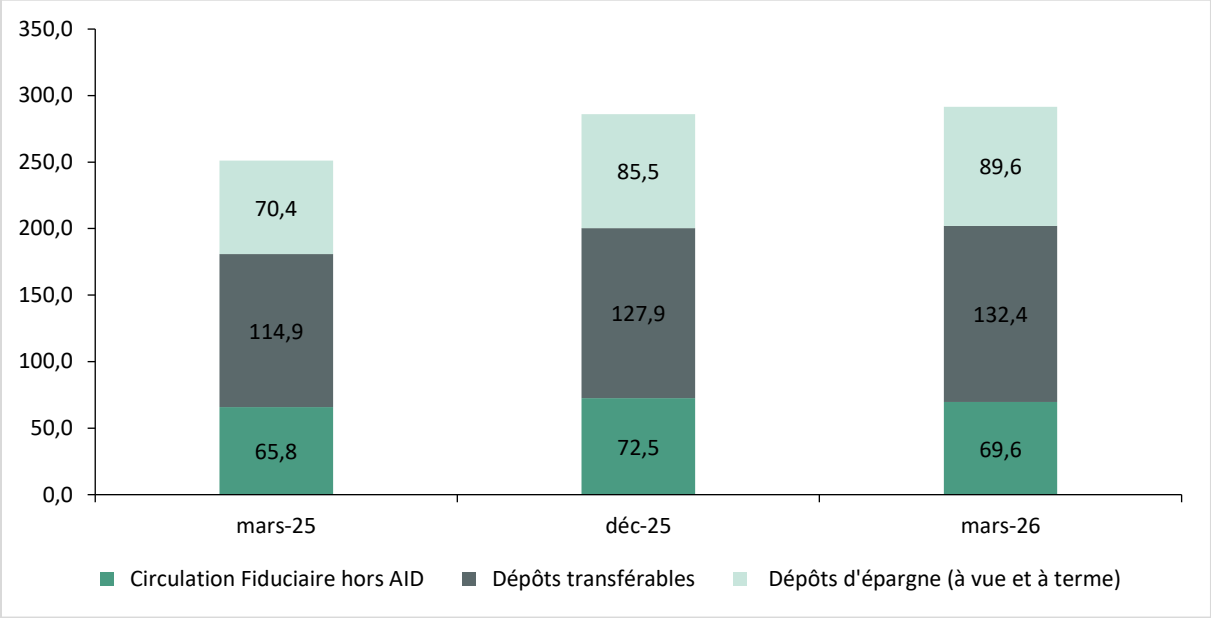
2.2. Composantes de la masse monétaire

Au niveau des composantes de la masse monétaire, l'agrégat M1 (Moyens de paiement) a crû de 0,8 %, passant de 200,4 milliards FC à fin décembre 2025 à 202,1 milliards FC à fin mars 2026, une progression nettement plus faible que celle enregistrée au trimestre précédent (+7,4 %).

Cette évolution résulte de tendances opposées entre ses deux sous-composantes. La circulation fiduciaire s'est contractée de 3,9 % pour s'établir à 69,6 milliards FC à fin mars 2026 contre 72,5 milliards FC à fin décembre 2025, signe d'un reflux du cash en circulation après les fortes dépenses de fin d'année. À l'inverse, les dépôts transférables, représentant 45,4 % de la masse monétaire au sens large, ont progressé de 3,5 %, passant de 127,9 milliards FC à 132,4 milliards FC à fin mars 2026. Cette progression des dépôts transférables provient exclusivement des autres institutions de dépôts, dont les dépôts transférables ont augmenté de 4 %, s'établissant à 131,5 milliards FC contre 126,4 milliards FC trois mois plus tôt. À l'inverse, les dépôts transférables détenus auprès de la Banque Centrale ont fortement reculé (- 37,2 %), s'établissant à 930 millions FC contre 1,5 milliard FC à fin décembre 2025.

La composante M2-M1 (Epargne liquide), incluant l'épargne à vue et à terme et représentant 30,7 % de la masse monétaire au sens large, a quant à elle progressé de 4,7 %, passant de 85,5 milliards FC à 89,6 milliards FC entre décembre 2025 et mars 2026, poursuivant ainsi sa dynamique haussière du trimestre précédent (+2,9 %).

Figure 5 : Évolution des composantes de la masse monétaire, en milliards FC



*Source : BCC ; *données provisoires*

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

Période	mars-25	déc-25	mars-26	Variation (%)	
				Trimestriell	Annuelle%
AVOIRS EXTERIEURS (NETS)	120 811	148 066	152 072	2,7	25,9
Banque Centrale des Comores	118 172	142 930	148 477	3,9	25,6
Banque et Établissements Financiers	2 639	5 137	3 595	-30,0	36,2
Crédit intérieur	165 631	173 858	178 073	2,4	7,5
Créances nettes sur l'Administration Centrale	35 394	32 648	31 263	-4,2	-11,7
Créances brutes sur l'Administration Centrale	54 957	54 517	53 891	-1,1	-1,9
Dépôts de l'Administration Centrale	19 563	21 869	22 629	3,5	15,7
Crédits à l'économie	130 237	141 210	146 810	4,0	12,7
Secteur public (Admi. loc. et SNFP)	13 100	11 514	11 104	-3,6	-15,2
Secteur privé	117 136	129 695	135 706	4,6	15,9
AUTRES POSTES NETS	-35 283	-36 011	-38 523	7,0	9,2
Total des contreparties	251 159	285 913	291 622	2,0	16,1

Source : BCC

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

3.1. Evolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Au premier trimestre 2026, le solde agrégé des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB) est ressorti en hausse de 7,2 milliards FC (+9,9%), passant de 73 milliards FC à fin décembre 2025 à 80,2 milliards FC à fin mars 2026. Cette hausse, toutefois plus modérée que celle de 12,7 milliards FC enregistrée au quatrième trimestre 2025, a maintenu la

trajectoire ascendante de la liquidité bancaire mais avec une dynamique relativement atténuée.

L'expansion de la liquidité bancaire sur la période sous revue a été alimentée par l'ensemble de ses facteurs autonomes au premier rang desquels les réserves de change, qui en demeurent le principal facteur contributif.

Tableau 4 : Flux des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Période	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025	T4-2025	T1-2026
Réserves de change	3,7	9,8	5,4	-8,6	-3,6	14,5	15,53	5,56
Circulation fiduciaire	0,6	0,7	-2	-8	3	-7,7	-3,02	0,54
PNG	1,1	5,9	-3,6	4,8	-5,2	5,2	-1,94	0,84
Autres FA	-11,3	10,9	-3,3	-12,4	1,6	4,6	2,15	0,32
Total des flux des FALB	-5,8	27,3	-3,6	-24,2	-4,3	16,5	12,72	7,27

Source : BCC

Effets des réserves de change

Les réserves de change ont progressé de 5,6 milliards FC (+3,3%) au cours du premier trimestre 2026, impactant positivement la liquidité bancaire. En effet, elles se sont s'établies à 173,1 milliards FC à fin mars contre 167,5 milliards FC à fin décembre 2025.

Cet accroissement est observé principalement sur le compte d'opérations auprès du Trésor français dont le solde a augmenté de 2,9 milliards FC et, dans une moindre mesure, sur les avoirs en droits de tirage spéciaux en hausse de 1,6 milliard FC.

Effets de la circulation fiduciaire

Contrairement au trimestre précédent, la monnaie fiduciaire en circulation s'est contractée bien que légèrement de 0,5 milliard FC (-0,7%), passant de 73,8 milliards FC à 73,3 milliards FC de fin décembre 2025 à fin mars 2026. Ce repli, ayant une incidence positive sur la liquidité bancaire, correspond au reflux habituel des billets et pièces en circulation après la période des fêtes de fin d'année et des festivités de mariage du mois de décembre 2025.

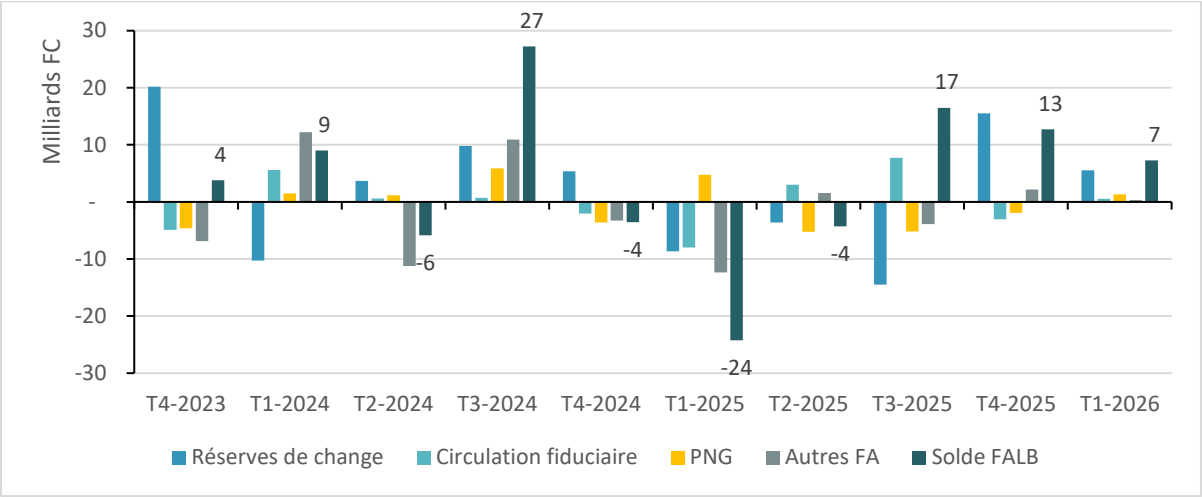
Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)

Au cours du premier trimestre 2026, les dépôts du Trésor et des Administrations publiques à la Banque Centrale ont diminué de 0,8 milliard FC (- 5,9%) pour s'établir à 12,7 milliards FC contre 13,5 milliards FC à fin décembre 2025. L'encours des prêts à l'État est, quant à lui, demeuré stable à 12,1 milliards FC sur la même période. En conséquence, la PNG s'est améliorée de 0,8 milliard FC, exerçant ainsi un effet expansif sur la liquidité bancaire au cours du trimestre sous revue.

Autres facteurs autonomes

L'encours des « Autres facteurs autonomes » a poursuivi sa baisse au cours du premier trimestre 2026, passant de 19,3 milliards FC à fin décembre 2025 à 18,9 milliards FC à fin mars 2026. Ce repli de 0,4 milliard FC (-2,1%), néanmoins plus modéré que celui observé au trimestre précédent, a encore exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire au cours de la période sous revue.

Figure 6 : Incidence des facteurs autonomes sur la liquidité bancaire



Source : BCC

3.2. Mise en œuvre de la politique monétaire

- Orientation de la politique monétaire

Aux Comores, l'activité économique a affiché une dynamique positive en 2025 qu'elle a maintenue au début de l'année 2026 grâce à un environnement interne favorable et au reflux de l'inflation (-0.4% en janvier 2026). Les perspectives initiales tablaient sur une croissance économique de 4,5% en 2026 après 3,8% en 2025.

Quant à l'inflation, elle a baissé de 1.9% en variation trimestrielle au quatrième trimestre 2025, en raison essentiellement de la baisse des prix des produits alimentaires (-3,2%), particulièrement les produits locaux « légumes et tubercules ».

Cette tendance désinflationniste s'est poursuivie au début du premier trimestre 2026.

Dans ce contexte, la BCC a assoupli sa politique monétaire en abaissant ses taux directeurs. Ainsi, le taux de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO), principal taux directeur, a été rabaissé de 3% à 2,5%, le taux de la facilité de prêt marginal de 6% à 5,5% tandis que le taux de la facilité de dépôt a été maintenu à 0%.

En plus, le coefficient des réserves obligatoires a été maintenu à 10%. Toutefois, la BCC a relevé le plafond d'absorption de liquidité de 12,5 milliards FC à 15 milliards FC afin de pouvoir neutraliser davantage toute hausse de liquidité indésirable. Ce statu quo a été maintenu tout au long du trimestre étant donné que le choc pétrolier consécutif au déclenchement du conflit au Moyen-Orient en fin février n'a pas généré de pressions inflationnistes aux Comores du moins pendant cette période sous revue.

Tableau 5 : Présentation des principaux taux d'intérêt de la BCC

Désignation des taux	Situation antérieure depuis juillet 2023	Niveau actuel, en vigueur depuis le 9 janvier 2026
Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)	3%	2,50%
Taux de rémunération des avances à l'Etat	3%	2,50%
Taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires	9%	8,5%
Taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité au titre de la facilité de prêt marginal de la BCC	6%	5,50%
Taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit	0%	0%
Taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires	0%	0%

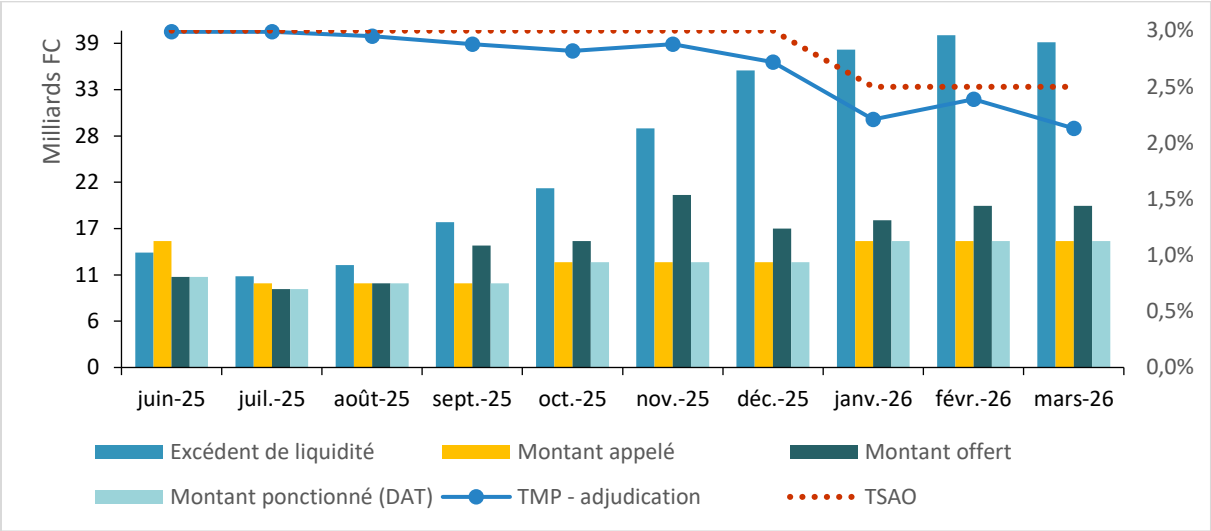
Source : BCC

- **Interventions sur le marché monétaire**

Au premier trimestre 2026, l'excèdent de liquidité du système a poursuivi sa progression, sous l'effet notamment de l'évolution favorable des facteurs autonomes. Les réserves libres globales sont passées de 35,3 milliards en décembre 2025 à 38,6 milliards en mars 2026, soit en hausse de 3,3 milliards (+9,4%) par rapport au trimestre précédent.

En vue de neutraliser cet excèdent, la BCC a réalisé durant ce trimestre trois (3) opérations de reprise de liquidité sur le marché monétaire suivant les nouveaux paramètres définis par le Comité de Politique Monétaire (CPM) lors de sa réunion de janvier 2026. L'offre du marché s'est exprimée entre 17,5 milliards et 19,2 milliards FC tandis que le montant ponctionné a été de 15 milliards FC pour chaque période de maintenance des réserves obligatoires. Quant au taux moyen pondéré des adjudications correspondantes, il a fluctué entre 2,1% et 2,24% sur toute la période sous revue.

Figure 7 : Évolution des adjudications DAT BCC

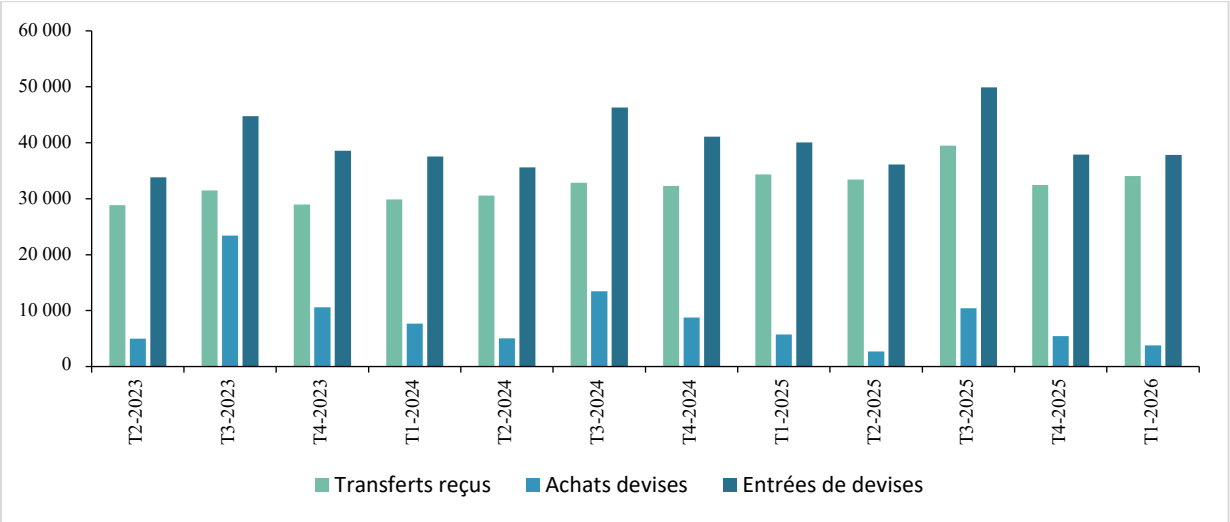


Source : BCC

IV. Activités de transfert et de change

Après leur contraction observée au quatrième trimestre 2025, le montant des entrées de devises enregistrées dans le système bancaire et financier est demeuré quasi stable à 37,9 milliards FC au premier trimestre 2026 par rapport au trimestre précédent. Cette quasi-stabilité recèle toutefois des évolutions contrastées au niveau de ses deux composantes. Les flux de transferts reçus ont progressé de 1,6 milliard FC (+4,8%), passant de 32,5 milliards FC à 34,0 milliards FC, tandis que les achats de devises au titre du change manuel se sont repliés fortement de 1,6 milliard FC (- 29,8%), passant de 5,4 milliards FC à 3,8 milliards FC.

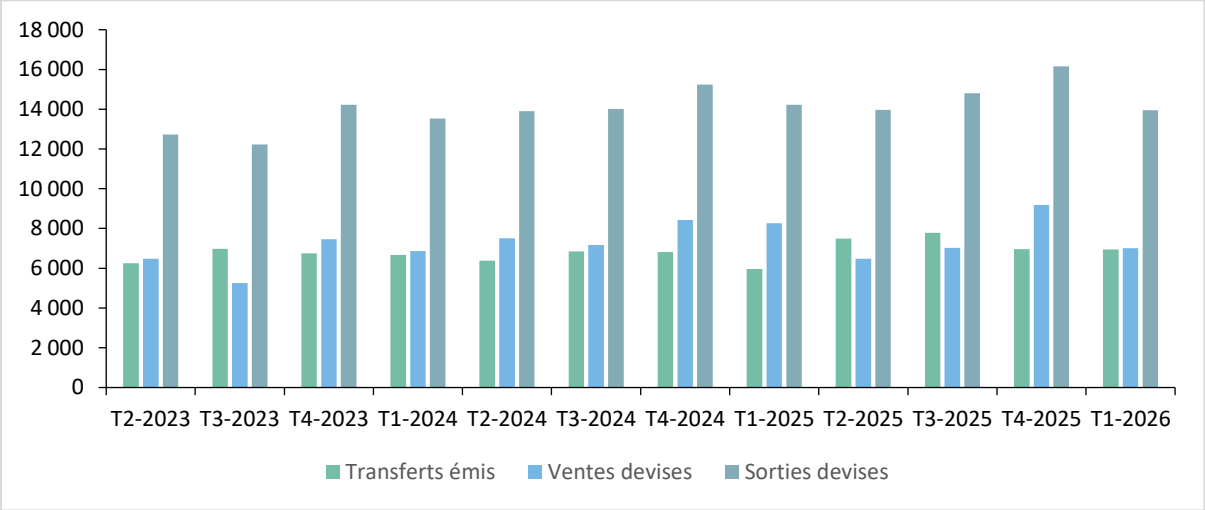
Figure 8 : Evolution des entrées de devises en millions FC



Source : BCC

Quant aux sorties de devises vers l'extérieur, elles ont nettement diminué de 2,2 milliards FC (-13,6 %) au premier trimestre 2026, voyant ainsi s'estomper leur progression des trois derniers trimestres de l'année 2025. En effet, le montant total des sorties de devises est ainsi passé de 16,2 milliards FC au quatrième trimestre 2025 à 14,0 milliards FC au premier trimestre 2026. Ce repli est essentiellement observé au niveau des ventes de devises (- 2,2 milliards FC soit -23,7 %), passant de 9,2 milliards FC à 7,0 milliards FC. De leur part, les transferts émis sont restés quasiment stables à 6,9 milliards FC par rapport au trimestre précédent.

Figure 9 : Evolution des sorties de devises en millions FC

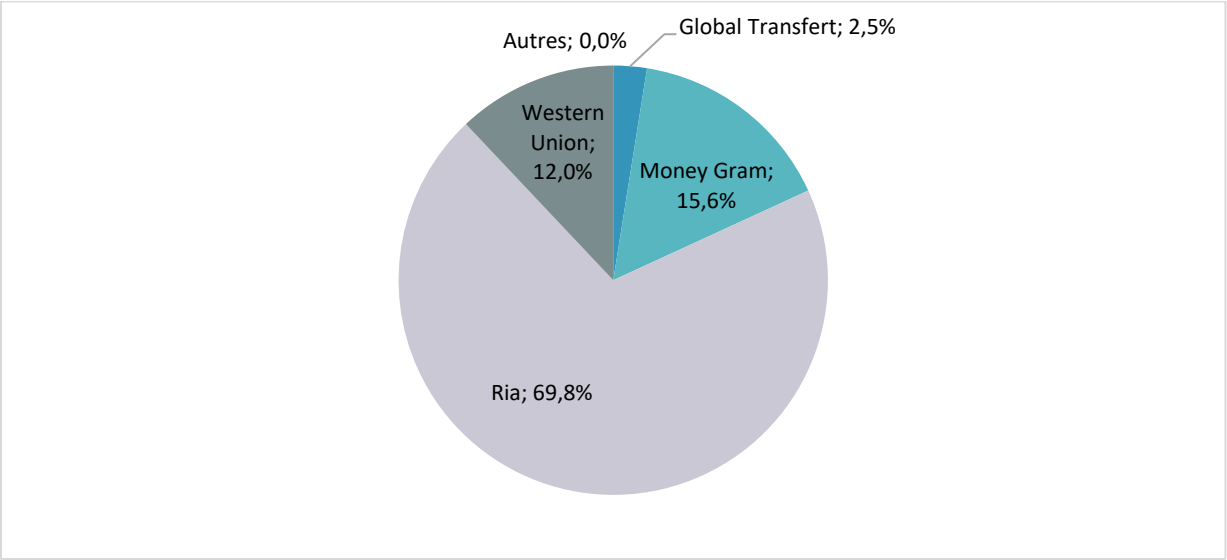


Source : BCC

Globalement, les flux de devises enregistrés au premier trimestre 2026 se sont traduits par des entrées nettes à hauteur de 23,9 milliards FC, en hausse de 2,2 milliards FC (+9,9 %) par rapport au trimestre précédent.

En termes de parts de marché dans la fourniture des transferts de fonds internationaux, le classement des opérateurs est resté le même au niveau des transferts reçus par rapport au quatrième trimestre 2025. Ria consolide sa première place avec 69,8% de parts de marché, en progression de 2,1 points de pourcentage par rapport au trimestre précédent. De même, Money Gram s'est maintenu au deuxième rang avec 15,6% de parts de marché malgré une perte de 1,7 point de pourcentage de ces dernières. Il est suivi en troisième position comme au trimestre précédent par Western Union qui a vu pourtant ses parts de marché progresser de 80 points de base pour s'établir à 12,0%. En revanche, Global Transfert en a perdu 1,3 point de pourcentage tout conservant la quatrième position avec 2,5% de parts de marché.

Figure 10 : Répartition des transferts reçus



Source : BCC

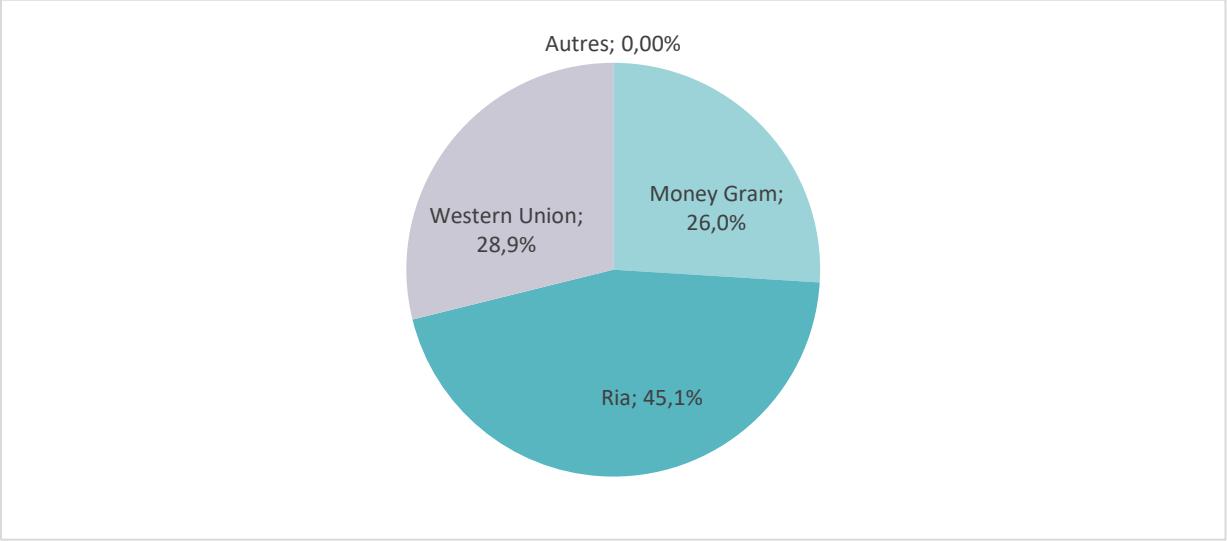
Tableau 6 : Répartition des transferts reçus

Période	2024			2025				2026	Variation trim (%)
	2e trim.	3e trim.	4e trim.	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.	1er trim.	
Global Transfert	3,60 %	4,00 %	2,70 %	3,30 %	3,25 %	3,23 %	3,81 %	2,50 %	-1,31 %
Money Gram	27,60 %	15,30 %	23,70 %	19,20 %	16,90 %	16,40 %	17,34 %	15,60 %	-1,74 %
Ria	55,20%	65,50 %	58,30 %	64,60 %	67,60 %	68,40 %	67,65 %	69,80 %	2,15 %
Western Union	13,00 %	14,00 %	13,90 %	12,80 %	12,20 %	12,00 %	11,20 %	12,00 %	0,80 %
Autres	0,60 %	1,20 %	1,40 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Source : BCC

Au niveau des transferts émis, le classement des opérateurs n'a pas non plus connu de changement au premier trimestre 2026 par rapport au trimestre 2025. Ria conserve le premier rang avec 45,10% des parts de marché après en avoir gagné 4,5 points de pourcentage. Western Union occupe aussi la deuxième position avec 28,9% de parts de marché malgré une perte de 1,94 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. Il est suivi également, en troisième position, de Money Gram qui a vu ses parts de marché se réduire de 2,6 points de pourcentage à 26,00%.

Figure 11 : Répartition des transferts émis



Source : BCC

Tableau 7 : Répartition des transferts émis

Période	2e trim. 2024	3e trim. 2024	4e trim. 2024	1er trim. 2025	2e trim. 2025	3e trim. 2025	4e trim. 2025	1er trim 2026	Variation % trim.
Money Gram	1,70%	0,30%	1,60%	1,20%	28,90%	25,60%	28,58%	26,00%	-2,58%
Ria	48,70%	50,70%	56,40%	66,30%	37,40%	42,40%	40,58%	45,10%	4,52%
Western Union	49,20%	48,30%	39,90%	32,50%	33,80%	32,00%	30,84%	28,90%	-1,94%
Autres	0,40%	0,70%	2,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

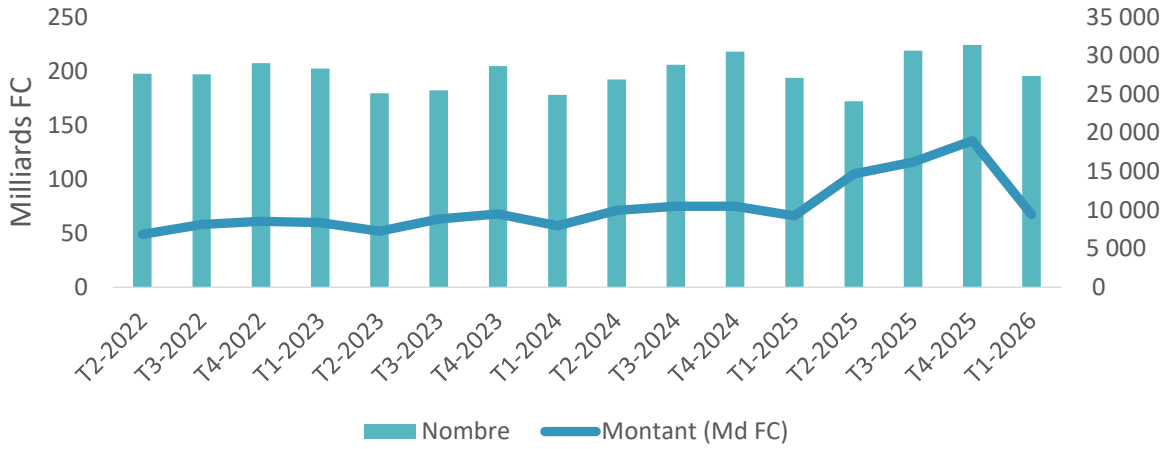
Source : BCC

V. Système de compensation

Après son expansion continue tout au long de l'année 2025, l'activité de compensation interbancaire a accusé un net repli au premier trimestre 2026 tant en valeur (-50,3%) qu'en volume (-12,8%). Les ordres de paiement traités sur KOMOR PAY[1] ont diminué en valeur de 68,2 milliards FC et en volume de 4 032 unités du quatrième trimestre 2025 au premier trimestre 2026. En effet, 27 361 ordres de paiement libellés d'une valeur faciale globale de 67,4 milliards FC ont été compensés entre les établissements de crédit de la place durant la période sous revue contre 31 393 ordres représentant un montant total de 135,6 milliards FC au quatrième trimestre 2025.

[1] Appellation locale du système ATS+, faisant office de chambre de télé-compensation interbancaire aux Comores.

Figure 12 : Evolution de l'activité de compensation interbancaire

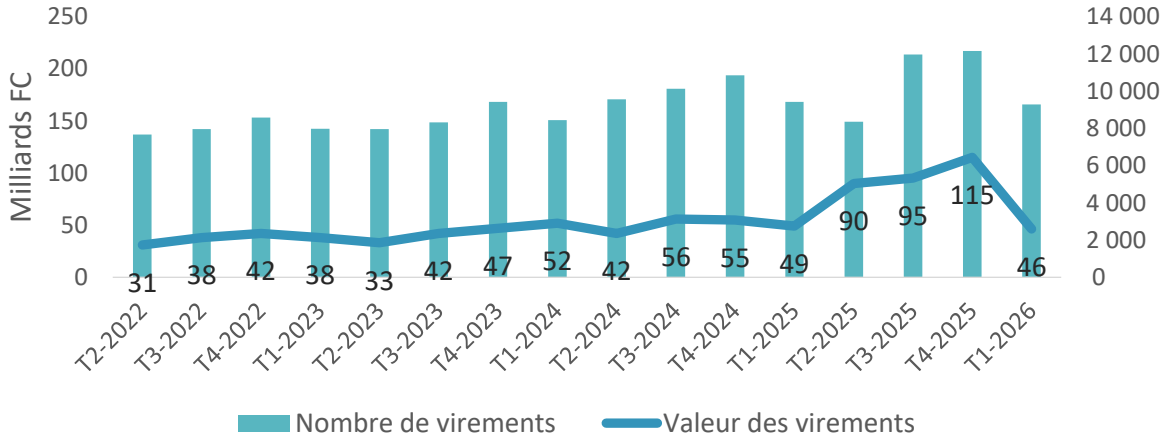


Source : BCC

Le repli en valeur de l'activité de compensation interbancaire a été essentiellement enregistré au niveau des opérations de virement tandis que sa contraction en volume a concerné l'ensemble des ordres de paiement mais davantage les virements.

Au premier trimestre 2026, les ordres de virement traités en compensation ont diminué en valeur de près de 68,7 milliards FC (- 59,7%) comme en volume de 2 874 unités (- 23,7%). En effet, 9 276 ordres de virement libellés d'un montant total de 46,3 milliards FC ont été traités en télé-compensation au premier trimestre 2026 contre 12 150 ordres représentant une valeur globale de 115,0 milliards FC au quatrième trimestre.

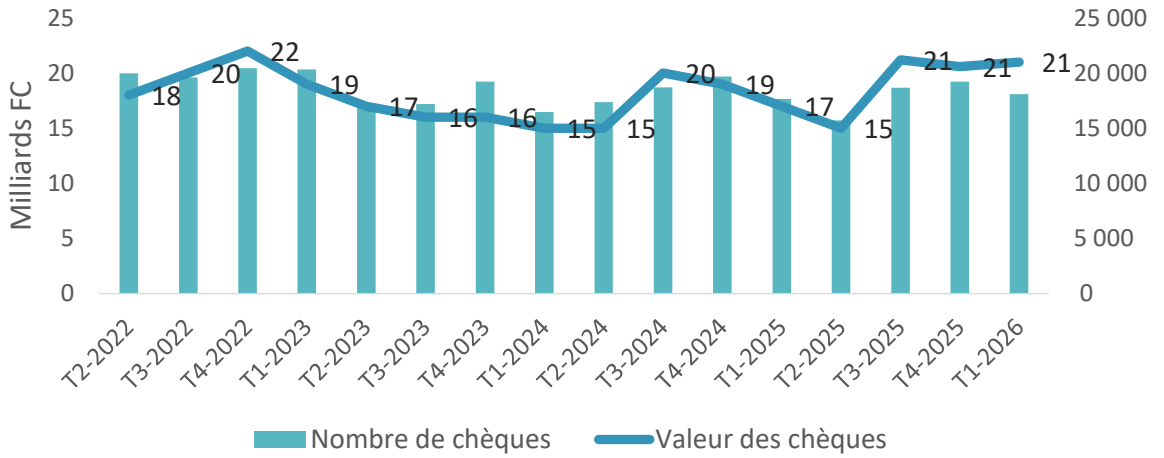
Figure 13 : Evolution des opérations de virements traités en CPO



Source : BCC

De même, les opérations sur chèques traités sur KOMOR PAY ont accusé un repli en volume de 1 158 unités (-6,0%), passant de 19 243 au nombre de 18 085 du quatrième trimestre 2025 au premier trimestre 2026. En revanche, elles ont enregistré une légère hausse en valeur, soit de 0,5 milliard FC (+2,4%), passant de 20,6 milliards FC au quatrième trimestre 2025 à 21,1 milliards FC au premier trimestre 2026.

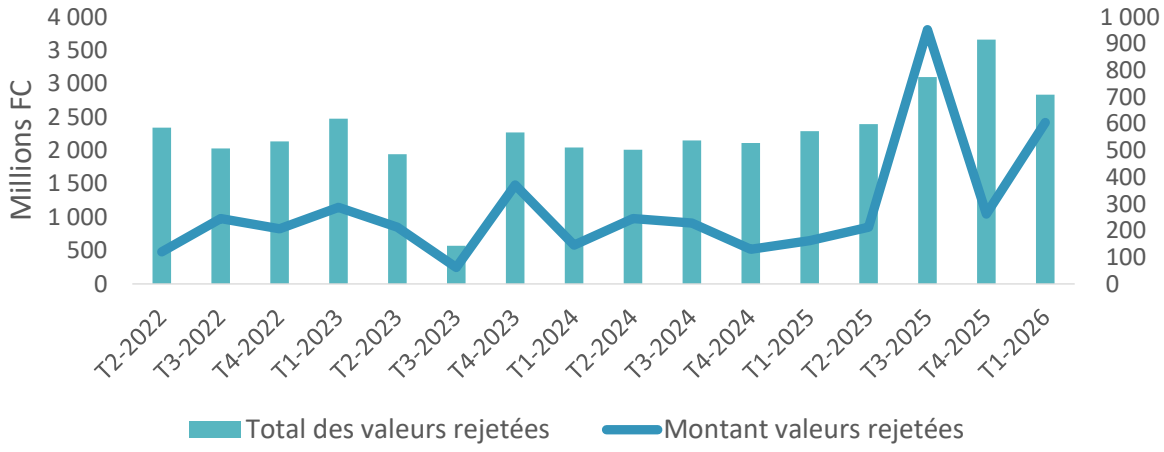
Figure 14 : Evolution des opérations de Chèques traités en CPO



Source : BCC

Concernant la qualité des valeurs en circulation, les incidents de paiement ont diminué en volume tout en affichant une forte progression en valeur au cours du premier trimestre 2026. Le nombre de valeurs rejetées en compensation est ainsi passé de 914 cas au trimestre précédent à 708 cas au premier trimestre 2026, tandis que leur montant global a entretemps plus que doublé, passant de 1,0 milliard à 2,4 milliards sur la même période.

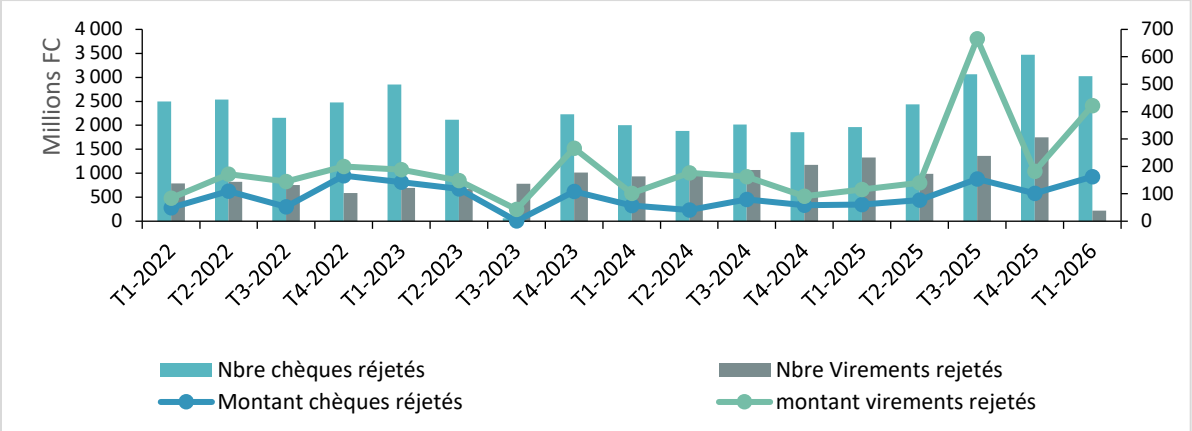
Figure 15 : Evolution des valeurs rejetées



Source : BCC

La baisse des incidents de paiement est principalement observée au niveau des virements, dont le nombre de cas enregistrés a diminué de 127 unités au premier trimestre 2026 malgré une hausse marquée de la valeur globale correspondante. En effet, les incidents liés aux virements sont passés de 306 cas correspondant à un montant de 461 millions FC au quatrième trimestre 2025 à 179 cas totalisant 1 486 millions FC au premier trimestre 2026. Du côté des chèques, les défauts de paiement ont eux aussi reculé en volume, passant de 608 à 529 cas sur la période sous revue, tandis que leur valeur a également augmenté, atteignant 929,5 millions FC contre 583,0 millions FC au trimestre précédent.

Figure 16 : Décomposition des valeurs rejetées



Source : BCC

VI. Evolution de l'inflation

Au premier trimestre 2026, le niveau général des prix à la consommation n'est en hausse que de 0,5% en variation trimestrielle au lieu d'une prévision de 2%, en raison d'une faible hausse des prix des produits alimentaires (1%). Cette situation s'explique par une disponibilité de ces produits sur le marché local notamment les produits frais et les produits alimentaires importés.

A cet effet, cette légère hausse des prix a été portée essentiellement par ceux des produits locaux (1,72%). Par décomposition, elle a été nourrie par la hausse des prix des « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (0,6%), de la « santé » (1,5%), de la fonction « restauration et hôtel » (0,4%), et de la fonction « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles ».

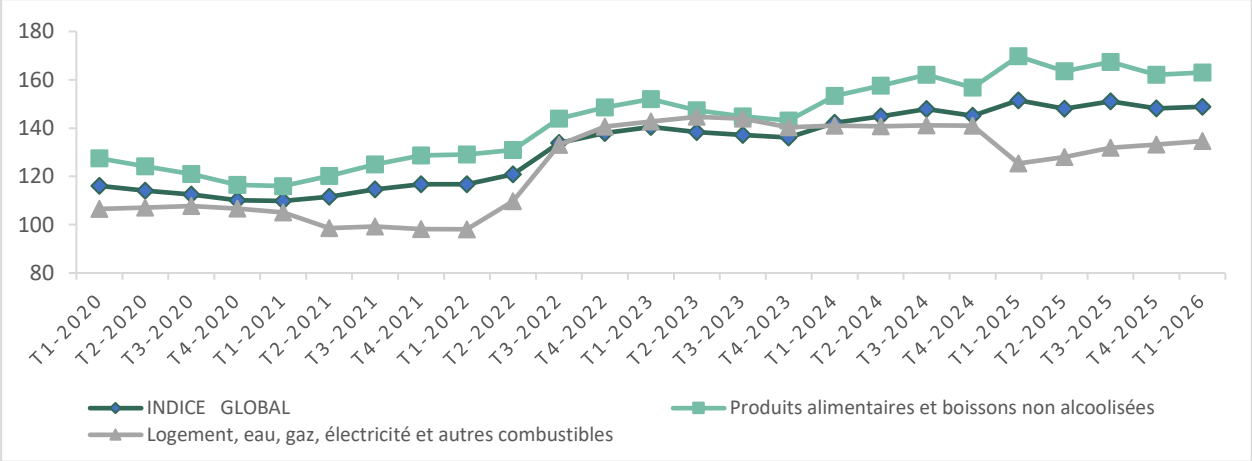
En revanche, comparativement au premier trimestre de l'année précédente, l'inflation est ressortie en baisse à -1,7%, soit -1,5 point de pourcentage de moins par rapport à la prévision. Cette situation s'explique également par la régression des prix des produits locaux (-0,4%) et des produits importés (-3,4%). Concernant la baisse des prix des produits locaux, elle est due à la disponibilité en abondance de ces derniers et ce, grâce aux efforts d'accompagnement du secteur agricole qui a bénéficié en plus d'un climat favorable cette année. Quant à celle des produits importés, elle a été concomitante à l'évolution favorable de la conjoncture internationale.

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

Libellés	Pond	T1-2025	T4-2025	T1-2026	Variation Trim.	Glissement annuel
Produits importés	4910	147	143,2	142,0	-0,86%	-3,4%
Produits locaux	5090	156,3	153,1	155,8	1,72%	-0,4%
IHPC Total	10000	151,5	148,1	148,9	0,50%	-1,7%

Source : INSEED

Figure 17 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011



Source : INSEED

ANNEXES

A1 : Exportations par produit (en millions FC)

Produits	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Vanille	97	48	161	23	68	59	4	28	191
Girofle	4628	391	1720	1508	76	255	4825	1929	677
Ylang -Ylang	264	448	476	197	632	378	270	542	380
Autres produits	2085	734	468	194	364	2014	8405	369	385
Total	7075	1621	2825	1922	1140	2705	13505	2868	1632

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

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

Régions	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Moyen Orient	110	889	233	32	40	38	1	1	717	510	179
Afrique	225	295	1 015	639	336	45	179	1601	8 260	326	194
Amérique	134	167	0	48	142	23	95	0	0	0	2
Europe	539	529	540	591	1 063	548	765	788	1 002	883	699
Asie	474	2 866	5 266	299	1 209	1 264	88	304	3 510	1 123	553
Autres	32	84	21	13	34	3	12	11	16	25	7
Total	**1 514**	**4 830**	**7 075**	**1 621**	**2 825**	**1 922**	**1140**	**2705**	**13 505**	**2868**	**1632**

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

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

Produits	2024T1	2024T2	T3.2024	T4.2024	T1.2025	T2.2025	T3.2025	T4.2025	T1.2026
Produits carnés : Viandes, poissons et	2 897	4 224	4 291	4 533	3 622	3 242	3 974	3 869	4 343
Produits alimentaires : Animaux	292	313	329	250	278	367	406	480	230
Riz	3 514	3 694	4 208	7 986	5 964	5 388	5 689	3 480	3 369
Farine	1 523	1 558	996	951	1 516	1 614	1 004	600	855
Sucre	1 514	1 328	572	521	729	600	549	451	598
Huiles	762	1 026	552	767	703	747	925	1 128	1 278
Cafés et autres	54	53	70	75	32	81	27	43	51
Produits laitiers	660	669	427	572	389	328	506	472	678
Boissons	883	1 027	843	847	410	753	625	883	508
Autres produits alimentaires	453	523	610	556	618	633	458	500	569
Meubles et Electroménagers	721	746	649	906	971	1 044	838	877	1 351
Véhicules de tourisme, transport et	1 997	2 375	2 387	2 722	2 108	3 173	2 367	2 862	2 602
Véhicules industriels, camions et	470	482	417	749	618	695	605	511	774
Equipements des Bateaux, Aviation	306	307	116	175	168	233	228	366	2 189
Machines de production, d'entretien	804	1 976	1 356	1 741	1 103	1 528	1 349	4 791	3 849
Equipements médicaux	28	6	36	72	72	14	21	30	124
Autres biens d'équipements	559	545	560	590	732	536	563	529	910
Ciment	2 435	1 885	3 995	1 183	2 625	3 507	2 085	4 112	2 608
Fer, tôles et aluminiums	1 569	1 583	1 935	1 553	1 389	1 683	1 486	1 834	1 890
Quincailleries	55	64	28	35	63	35	42	67	47
Carrelage	671	693	504	786	876	891	666	764	856
Portes, fenêtres et cadres	82	82	74	194	134	114	135	197	116
Autres matériaux de construction	1 053	702	697	1 130	857	802	746	1 418	1 645
Produits pétroliers	6 048	12 522	13 036	13 278	8 185	7 879	9 890	9 002	12 163
Produits combustibles	295	234	297	261	203	311	351	317	488
Produits pharmaceutiques	348	280	288	696	294	199	188	280	213
Produits chimiques	671	523	547	685	572	625	629	641	649
Habillement	896	482	406	801	737	373	552	541	832
Autres produits	1 504	1 567	1 338	1 978	1 552	2 308	861	2 066	1 618
Total	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702	37 837	43 114	47 403

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

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

Régions	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3	2025T4	2026T1
Moyen-Orient	14 693	13 619	10 367	15 786	15 547	18 908	12 444	13 859	14 190	13 407	16 578
Asie	12 054	15 113	13 945	14 794	14 702	16 673	14 988	15 281	14 416	17 127	16 803
Europe	7 207	5 760	5 453	7 001	7 151	5 986	6 165	6 551	6 284	8 763	9 540
Amérique	322	525	419	754	752	899	689	564	789	924	1 078
Afrique	3 384	3 089	2 778	2 927	3 328	4 098	3 131	3 412	2 151	2 821	3 404
Autres pays	58	136	105	206	80	31	102	36	7	72	2
Total	37 719	38 242	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702	37 837	43 114	47 405

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

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

Contreparties	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26
Avoirs extérieurs nets	113,8	109,5	121,4	131,6	130,2	139,5	145,6	148,1	149,7	152,3	152,1
BCC	111,8	110,5	115,5	126,1	126,8	132,7	142,8	142,9	146,4	151,5	148,5
BEF	2,0	-1,0	5,9	5,5	3,4	6,8	2,8	5,1	3,3	0,8	3,6
Crédit intérieur	166,9	166,6	170,1	172,4	176,0	176,3	168,3	173,9	174,1	172,7	178,1
Créances nettes à	33,4	30,9	34,4	34,6	34,4	28,9	23,9	32,6	32,3	30,7	31,3
Crédits à l'économie	133,6	135,7	135,8	137,8	141,6	147,4	144,4	141,2	141,8	142,1	146,8
Secteur public	12,7	12,5	12,4	12,3	15,1	14,7	13,9	11,5	11,3	11,6	11,1
Secteur privé	120,9	123,2	123,4	125,6	126,5	132,7	130,5	129,7	130,4	130,4	135,7
Autres crédits	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres postes nets	-29,3	-28,9	-32,4	-38,1	-36,5	-39,2	-39,8	-36,0	-38,4	-47,7	-38,5
Contreparties	251,4	247,2	259,1	265,9	269,7	276,6	274,2	285,9	285,5	277,3	291,6
M2 au sens large	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26
Moyens de paiements	179,9	174,6	179,3	183,6	186,6	193,0	190,0	200,4	198,2	190,7	202,1
CF* hors BEF	62,8	59,7	68,3	65,6	67,8	63,9	63,0	72,5	67,5	68,3	69,6
Dépôts à vue	117,1	114,9	111,0	118,1	118,8	129,1	127,1	127,9	130,7	122,5	132,4
BCC	2,4	0,5	1,6	2,9	0,9	1,1	1,4	1,5	1,0	1,2	0,9
BEF	114,7	114,4	109,4	115,1	117,9	128,0	125,7	126,4	129,7	121,3	131,5
Epargne Liquide	71,5	72,6	79,8	82,3	83,1	83,6	84,1	85,5	87,3	86,6	89,6
Dépôts d'épargne	71,5	72,6	79,8	82,3	83,1	83,6	84,1	85,5	87,3	86,6	89,6
Masse Monétaire	251,4	247,2	259,1	265,9	269,7	276,6	274,2	285,9	285,5	277,3	291,6

Source : BCC, CF : circulation fiduciaire

A6 : Transferts d'argents (en millions FC)

	janv-24	févr-24	mars-24	avr-24	mai-24	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24
Réception	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
Réception	10 561	10 119	13 675	10 254	11 656	11 536	13 464	13 629	12 386	11 801	9 288	11 383
Emissions	2 015	1 907	2 037	2 232	2 884	2 384	2 667	2 526	2 584	2 454	2 116	2 399
	janv-26	févr-26	mars-26									
Réception	13 257	12 906	13 613									
Emissions	2 521	2 347	2 636									

Source : BCC

A7 : Opération de change manuel (en millions FC)

Change manuel	Achats de devises						Ventes de devises					
Mois/Années	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Janvier	3 141	4 545	3 282	4 121	2 683	1 889	1 030	1 578	2 815	1 728	2 328	2 671
Février	1 259	2 362	2 093	1 935	1 577	839	1 678	2 092	2 229	2 428	2 808	2 238
Mars	878	2 547	1 997	1 611	1 443	1 081	2 504	2 319	2 860	2 702	3 134	2 104
Avril	1 254	2 225	1 771	1 030	865		1 337	1 504	1 568	2 364	2 315	
Mai	1 231	2 171	1 275	2 426	787		1 946	2 118	3 026	2 924	2 457	
Juin	1 354	2 540	1 945	1 613	1 042		2 711	2 417	1 883	2 228	1 699	
Juillet	3 607	8 309	5 150	6 399	4 526		1 037	999	1 124	2 538	1 862	
Août	4 439	11 081	5 640	5 323	4 629		1 238	3 314	1 730	1 916	1 770	
Septembre	2 422	4 043	2 484	1 722	1 285		2 298	2 888	2 397	2 715	3 400	
Octobre	2 025	2 549	2 362	2 291	1 179		2 065	2 358	2 278	3 849	3 665	
Novembre	2 066	2 404	2 809	1 928	1 043		1 684	2 162	2 575	2 583	2 716	
Décembre	4 993	5 640	4 428	4 563	3 220		1 193	1 965	2 612	1 995	2 808	
TOTAL	28 670	50 415	35 237	34 962	24 280		20 720	25 714	27 098	29 969	30 964	

Source : BCC