



BULLETIN TRIMESTRIEL SEPTEMBRE 2025

Table des matières

Avant-propos	02
Commerce extérieur	04
Situation monétaire	07
Liquidité bancaire et facteurs autonomes	10
Activités de transferts et de change	14
Taux d'inflation	18

Avant-propos

Nous avons le plaisir de vous présenter le 48^e numéro du Bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores, consacré au troisième trimestre de l'année 2025. Ce numéro propose une analyse 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 21%, pour s'établir à 51,3 milliards FC contre 42,4 milliards FC au deuxième trimestre. Cette progression est portée principalement par la hausse des exportations de biens (+399%), malgré une baisse des importations. Ces évolutions ont conduit à une amélioration du déficit commercial, mais elles ont permis une forte amélioration de la couverture des exportations par les importations, passant de 7% à 35,7% sur la période sous revue.

S'agissant du secteur monétaire, la masse monétaire a enregistré une hausse de 9,1%, passant de 247,2 milliards FC à fin juin 2025 à 269,7 milliards FC à fin septembre 2025. Cette évolution est attribuable à la progression des avoirs extérieurs nets (+19%) et à l'augmentation du crédit intérieur (+5,7%). Sur le plan de la politique monétaire, la Banque Centrale des Comores a poursuivi ses opérations de ponction de liquidité, tout en maintenant inchangé son taux directeur (TSAO à 3%), et en abaissant le plafond d'absorption de liquidité de 15 à 10 milliards FC.

Par ailleurs, les entrées de devises ont fortement augmenté (+38,1%), sous l'effet notamment de la hausse des achats de devises (+287,6%) et des transferts d'argent (+18,0%). Les sorties de devises ont également augmenté (+6,0%), en raison de la progression des ventes de devises (+8,7%) et des transferts émis (+3,7%).

Concernant les prix à la consommation, l'inflation moyenne a augmenté de 1,9% au troisième trimestre 2025. En glissement annuel, en revanche, elle s'est établie à 2,1% après 2,2% au trimestre précédent, tirée principalement par la hausse des prix des produits locaux (+3,8%).

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 diminué de 4,9% pour s'établir à 37,7 milliards FC au troisième trimestre 2025 contre 39,7 milliards FC au trimestre précédent.



Les exportations de biens ont fortement crû au troisième trimestre, passant de 2,7 milliards FC au deuxième trimestre 2025 à 13,5 milliards FC au trimestre suivant.



Le déficit commercial s'est nettement amélioré, s'établissant à 24,3 milliards FC au troisième trimestre 2025, contre 36,9 milliards FC au trimestre précédent.



Le taux de couverture des importations par les exportations s'est nettement amélioré, passant de 7% au deuxième trimestre 2025 à 35,7% au troisième trimestre 2025.

SITUATION MONÉTAIRE



La masse monétaire a augmenté de 9,1%, passant de 247,2 milliards FC à fin juin 2025 à 269,7 milliards FC à fin septembre 2025.



Cette situation est principalement imputable à la hausse des avoirs extérieurs nets (+19%) entre juin et septembre 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%.



Abaissement du volume plafond d'absorption de 15 à 10 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 DEVICES

+38,1%

Hausse de 13,8 milliards FC des entrées de devises entre le deuxième et le troisième trimestre 2025.

+287,6%

Hausse de 7,7 milliards FC des achats de devises au troisième trimestre 2025 par rapport au trimestre précédent.

+18,0%

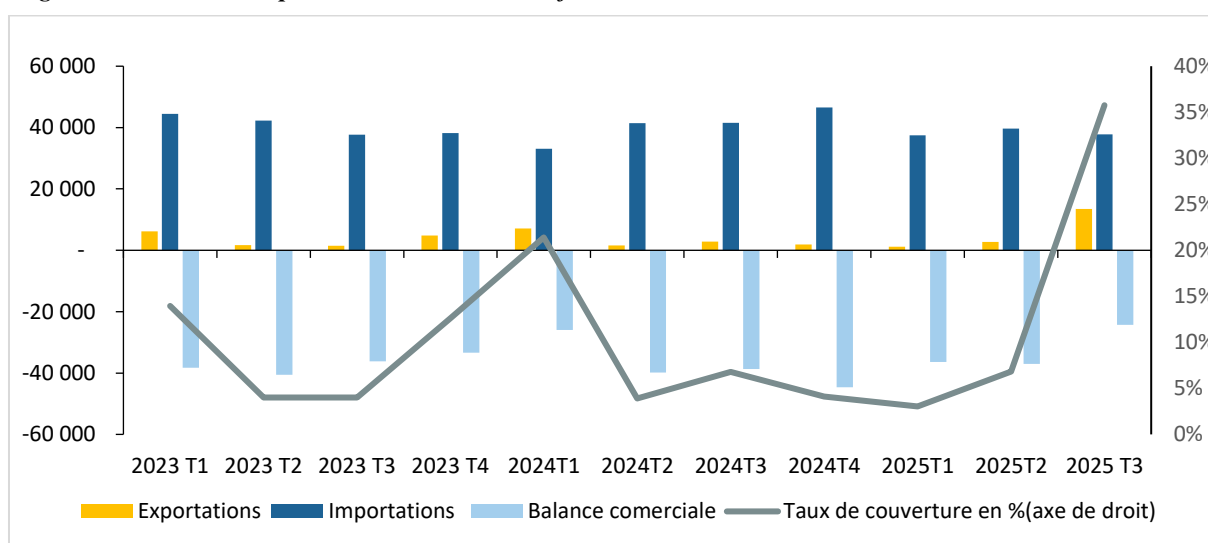
Hausse de 6,0 milliards FC des transferts d'argent reçus au troisième trimestre 2025 par rapport au trimestre

I. Évolution du commerce extérieur

Au troisième trimestre 2025, les échanges commerciaux de biens ont continué leur trajectoire haussière, s'établissant à 51,3 milliards FC contre 42,4 milliards FC au deuxième trimestre, soit un accroissement de 21%, dû à la hausse des exportations malgré une baisse des importations. A cet effet, la balance commerciale s'est soldée avec une amélioration

du déficit, s'élevant à 24,3 milliards FC au troisième trimestre 2025 contre 36,9 milliards FC le trimestre d'avant. De la même manière, le taux de couverture des importations par les exportations s'est nettement amélioré, passant de 7% au deuxième trimestre 2025 à 35,7% au troisième 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 crû au troisième trimestre 2025, pour s'établir à 13,5 milliards FC contre 2,7 milliards FC au deuxième trimestre 2025. La hausse des exportations est portée par les autres produits, notamment l'expédition des biens d'équipements et également le produit girofle. Généralement, les exportations des produits de rente ont affiché une progression au troisième trimestre 2025 par rapport au trimestre précédent, expliquée par la hausse des recettes d'exportation du girofle bien que les recettes d'exportation de l'ylang-ylang et celles de la vanille ont enregistré une baisse.

De ce fait, les recettes d'exportation du girofle ont connu une forte progression au troisième trimestre de 4,8 milliards FC contre 254 millions FC le trimestre précédent dû à une meilleure récolte.

La valeur des exportations de la vanille a enregistré une forte diminution pour s'établir à 4 millions au troisième trimestre après 59 millions FC le trimestre d'avant, en raison de la baisse du prix de la vanille sur les marchés internationaux. La vanille a du mal à atteindre les standards habituels d'écoulement sur le marché international. A cet effet, la détérioration permanente du comportement des cours des

matières premières (vanille) est due principalement à un volume de stock très important auprès des acheteurs. De la même manière, les recettes d'exportation de l'ylang-ylang ont également enregistré une régression s'affichant à 270 millions FC contre 378 millions FC au trimestre précédent.

En glissement annuel, les recettes des exportations de biens ont affiché globalement une forte hausse (+378%) entre le troisième trimestre de l'année 2024 et celui de 2025. Cette évolution est due essentiellement aux

expéditions des biens d'équipement et du produit girofle.

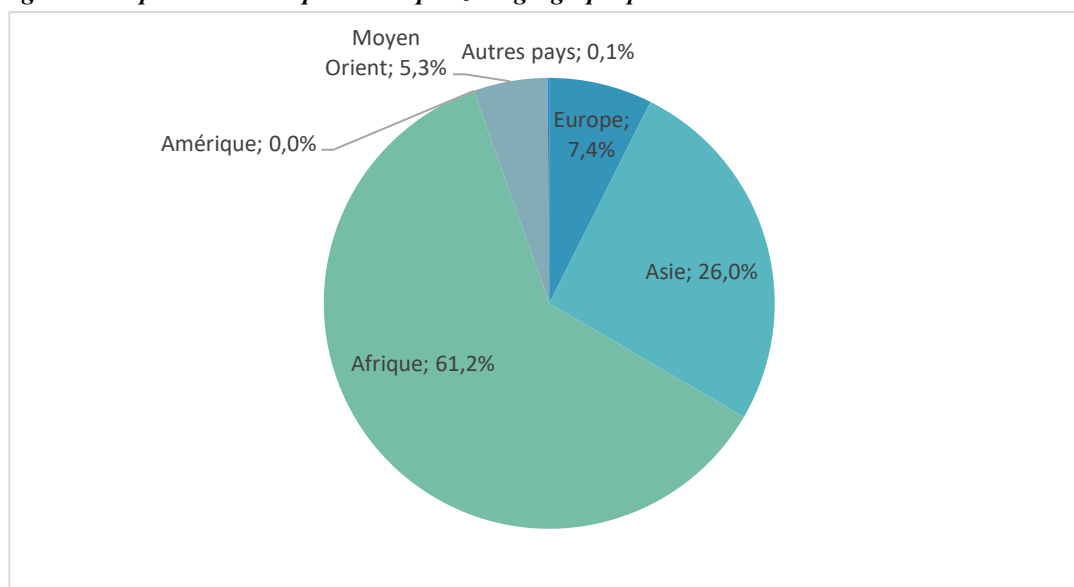
Par zone géographique, 61,2% des produits d'exportation sont destinés vers l'Afrique comme réexpédition des biens d'équipement. 26% des exportations de produits de rente, spécifiquement le girofle sont vendus en Asie à la même période sous revue. 7,4% des exportations des produits ylang-ylang et vanille sont vendus sur le marché européen au troisième trimestre 2025. Et 5,3% des exportations du girofle sont vendues du côté du marché du Moyen-Orient.

Tableau 1 : Evolution des exportations en millions FC

Produits	2024.T3	2024.T4	2025.T1	2025.T2	2025.T3
Vanille	161,0	23,3	67,7	58,5	4,4
Girofle	1 720,2	1 508,2	76,0	254,5	4 824,9
Ylang-ylang	475,7	196,6	632,4	377,7	270,2
Autres produits	467,6	193,5	364,1	2 014,1	8 405,1
Total	2 824,5	1 921,6	1 140,2	2 704,7	13 504,6

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

Figure 2 : Répartition des exportations par zone géographique



Source : BCC

I.2. Importations de biens

Au troisième trimestre 2025, les importations de biens s'affichent à 37,7 milliards FC contre 39,7 milliards FC au trimestre précédent, soit une diminution de 4,9%. Cette contraction s'explique par la baisse des importations de biens d'équipement (-25,9%), des biens intermédiaires (-23,5%) toutefois atténuée, par la hausse des biens alimentaires (+3%) et des produits énergétiques (+24,2%).

Cette baisse est la conséquence de la forte importation en biens d'équipement enregistrée au deuxième trimestre 2025, préparant la forte demande le troisième trimestre 2025. De ce fait, la valeur d'importation en biens d'équipement est passée de 8,9 milliards FC à 6,6 milliards FC entre les deux trimestres.

De la même manière, la valeur des biens intermédiaires a aussi connu une diminution passant de 7,7 milliards FC au deuxième trimestre 2025 à 5,8 milliards FC au troisième trimestre 2025.

Cependant, les importations de produits alimentaires ont progressé de 3% s'affichant à 14,1 milliards FC au troisième trimestre 2025 contre 13,7 milliards FC le trimestre précédent. Cette évolution provient d'une légère hausse du riz malgré la baisse des autres produits alimentaires.

Pareillement, la valeur des importations de biens énergétiques, a fortement augmenté sur la période, s'établissant à 10,1 milliards FC au troisième trimestre 2025 après 8,1 milliards FC au deuxième trimestre 2025. Cette progression est tirée par la hausse des importations des produits pétroliers notamment l'essence (36%) et le gasoil (33%).

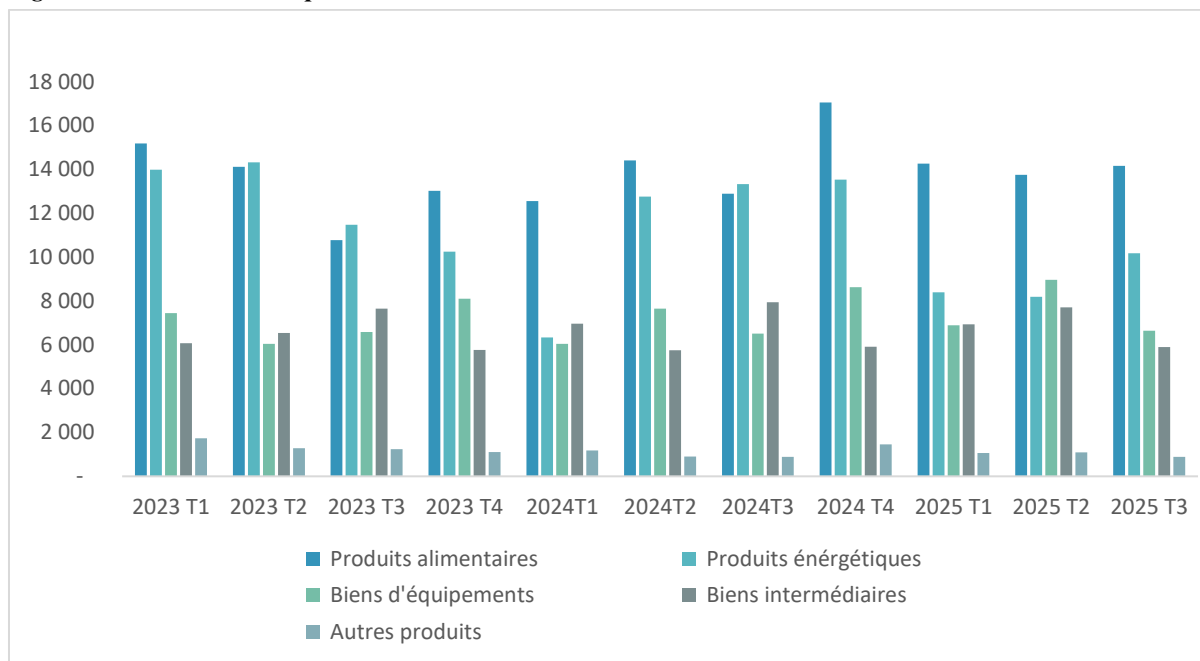
En glissement annuel, l'ensemble des importations de biens a décliné (-9,8%). Cette baisse est portée essentiellement par les produits énergétiques (-23,7%) mais également les produits intermédiaires (25,7%), malgré une augmentation des produits alimentaires (9,8%) et des biens d'équipement (2%).

Tableau 2 : Evolution des importations en millions FC

Produits	2024.T3	2024.T4	2025.T1	2025.T2	2025.T3
Produits alimentaires	12 897	17 059	14 260	13 752	14 165
Produits énergétiques	13 332	13 539	8 388	8 190	10 241
Biens d'équipement	6 514	8 626	6 885	8 968	6 642
Biens intermédiaires	7 936	5 907	6 928	7 704	5 893
Autres produits	882	1 463	1 059	1 088	895
Total	41 560	46 595	37 518	39 702	37 837

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

Figure 3 : Evolution des importations de biens en millions FC

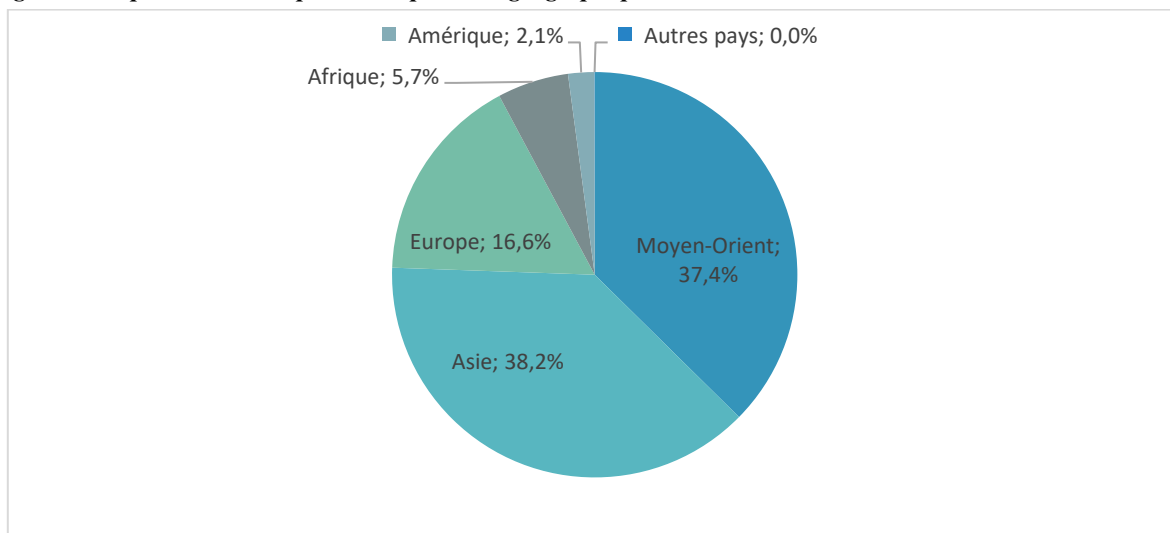


Source : BCC

Par zone géographique, le marché asiatique hors Moyen-Orient est présenté ici comme le premier fournisseur de l'Union des Comores en se situant à 38,2% au troisième trimestre 2025 après 38,5% au deuxième trimestre 2025. Le Moyen-Orient se positionne en deuxième position comme fournisseur, ravitaillant les produits énergétiques

provenant des Emirats Arabes Unis occupant 37,4% des parts du marché sur la période sous revue. La troisième position est détenue par l'Europe avec 16,6% 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

La situation monétaire à fin septembre 2025, comparée à celle de fin juin 2025, est marquée par une hausse des avoirs extérieurs nets (+19%) et un accroissement des crédits intérieurs (+5,7%) entraînant une expansion de la masse monétaire (+9,1%). En effet, la masse monétaire

au sens large est passée de 247,2 milliards FC à 269,7 milliards FC à fin septembre 2025.

En glissement annuel, l'agrégat de monnaie au sens large s'est accru de 15,7%.

II.1. Contreparties de la masse monétaire

Les actifs extérieurs nets ont progressé au troisième trimestre 2025, s'établissant à 130,3 milliards FC à fin septembre contre 109,5 milliards FC à fin juin, soit +19%. Cette croissance provient de l'augmentation des actifs extérieurs bruts des institutions de dépôts et de la baisse de leurs engagements.

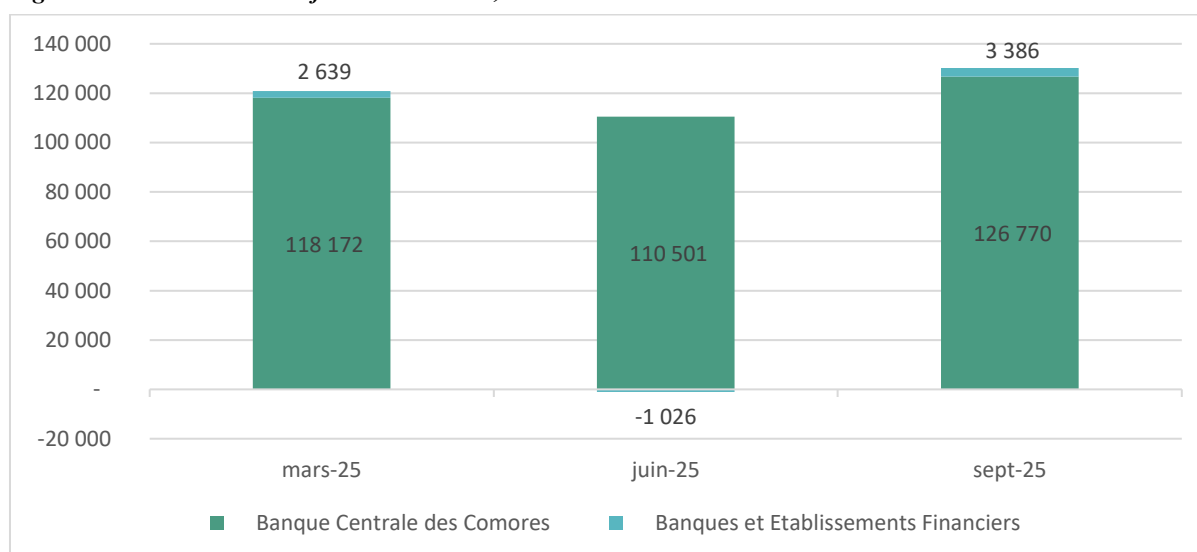
Les actifs extérieurs bruts de la banque centrale sont passés de 139,2 milliards FC à 155,1 milliards FC trois mois après, soit +11,4%. En effet, dans cette période de l'année, on enregistre habituellement une augmentation de réserves de change, en lien avec la hausse (+38,1%) des envois de fonds de la diaspora (transferts d'argent via les STA et achats de devises), d'une

bonne tenue des exportations de biens plus précisément celles du girofle.

De la même manière, les actifs extérieurs bruts des autres institutions de dépôts sont établis à 6,3 milliards FC à fin septembre 2025 contre 4,2 milliards FC à fin juin.

En ce qui concerne les engagements extérieurs, ils ont légèrement diminué à la banque centrale s'établissant à 28,2 milliards FC à fin septembre contre 28,7 milliards FC à fin juin soit (-1,8%). Il en est de même pour ceux des autres institutions de dépôt passant de 5,2 milliards FC à fin juin à 2,9 milliards FC à fin septembre, soit une baisse de 44,1%.

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

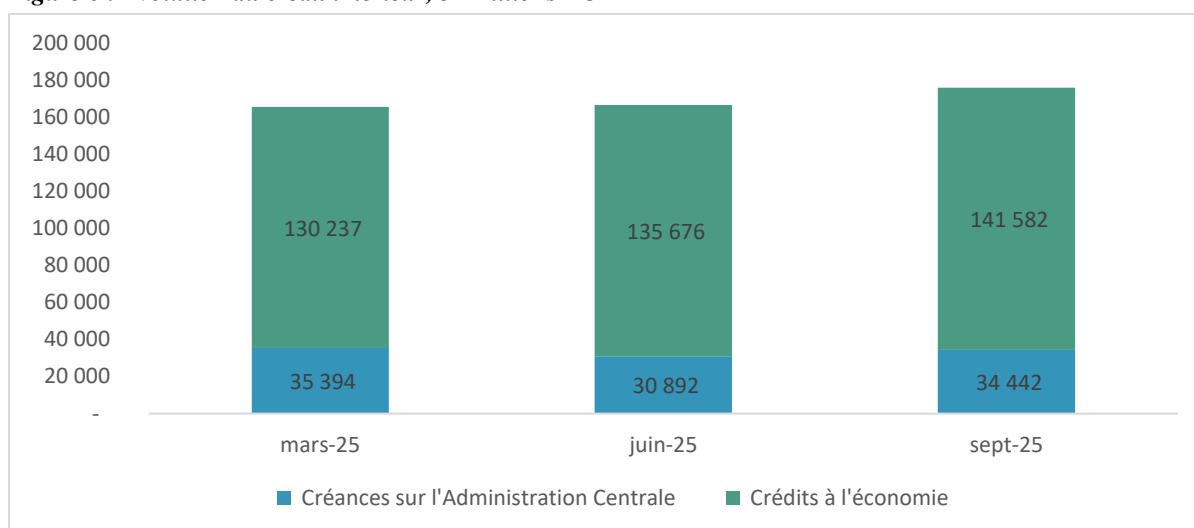


Source : BCC ; *données provisoires

Le financement intérieur a poursuivi son dynamisme au troisième trimestre 2025 malgré le ralentissement observé au premier trimestre 2025. À fin septembre 2025, le crédit intérieur a enregistré une hausse de 5,7% s'établissant à 176 milliards FC contre 166,6 milliards FC à fin juin. En réalité, la hausse des créances nettes sur l'Administration Centrale résulte de la baisse de ses crédits bruts et de ses dépôts. Elles sont passées de 30,9 milliards FC à 34,4 milliards FC trois mois avant, soit +11,5%. En effet, l'encours des crédits bruts sont établis à 53,8 milliards FC contre 55,7 milliards à fin septembre 2025, soit -

3,5%. En parallèle, les dépôts de l'Administration Centrale ont diminué s'établissant à 19,3 milliards FC contre 24,8 milliards FC à fin juin 2025, soit -22,1%. Le dynamisme du crédit intérieur est ressenti au niveau du financement de l'économie passant de 135,7 milliards FC à 141,6 milliards FC, soit +4,4%. Cette hausse est attribuable à la fois à la hausse des crédits accordés au secteur public s'établissant à 15,1 milliards FC contre 12,4 milliards FC, soit +20,6% et au secteur privé passant de 123,2 milliards FC à 126,5 milliards FC à fin septembre 2025, soit +2,7%.

Figure 6 : Évolution du crédit intérieur, en millions FC



Source : BCC ; *données provisoires

II.2. Composantes de la masse monétaire

Au troisième trimestre 2025, la croissance de l'agrégat monétaire au sens large s'explique par l'évolution à la hausse de ses composantes.

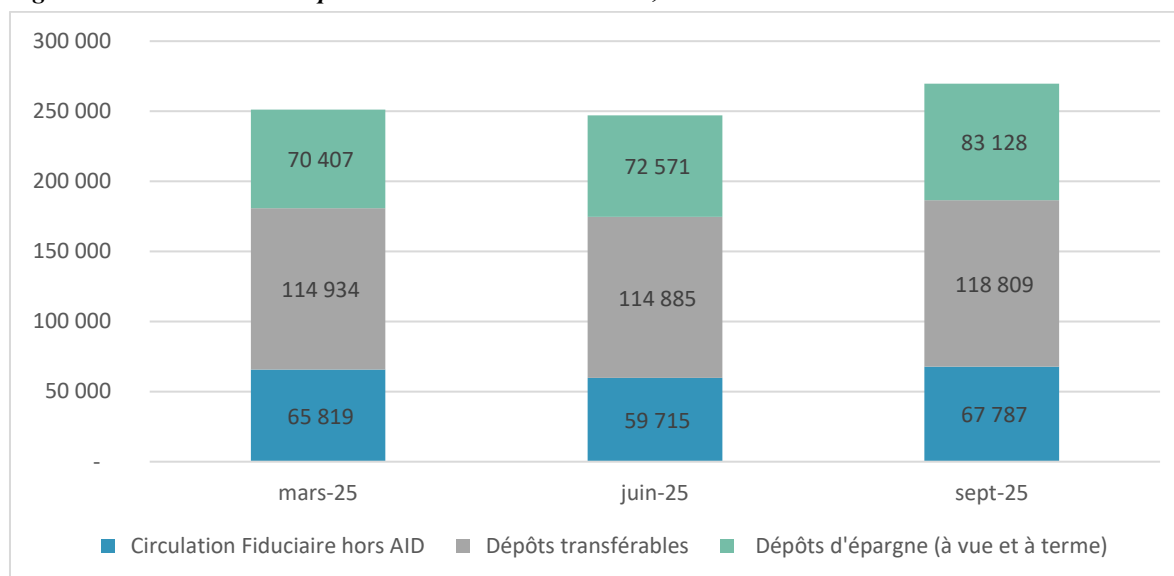
La circulation fiduciaire représentant 25,1% de la masse monétaire est passée de 59,7 milliards FC à fin juin à 67,8 milliards FC à fin septembre 2025, soit une hausse de 13,5%.

De la même manière, les dépôts transférables correspondant à 44% de la masse monétaire sont passés de 114,9 milliards FC à 118,8 milliards

FC sur la période, soit +3,4%. Par conséquent, l'agrégat M1-Moyens de paiements a enregistré une hausse de 6,9% passant de 174,6 milliards FC à 186,6 milliards FC à fin septembre 2025.

En parallèle, la composante M2-M1 autres dépôts (soit 30,8% de l'agrégat monétaire au sens large, incluant l'épargne à vue et à terme) a augmenté de 14,5%, passant de 72,6 milliards FC à 83,1 milliards FC à fin septembre 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	déc-24	juin-25	Déc-25	Variation gliss. Annuel
Avoirs extérieurs nets	126 170	109 474	130 156	18,9%
Banque Centrale des Comores	123 223	110 501	126 770	14,7%
Banques et Etablissements Financiers	2 947	- 1 026	3 386	-429,8%
Crédit intérieur	157 248	166 568	176 024	5,7%
Créances nettes sur l'Administration Centrale	30 152	30 892	34 442	11,5%
Créances brutes sur l'Administration Centrale	53 055	55 722	53 787	-3,5%
Dépôts de l'Administration Centrale	22 902	24 830	19 345	-22,1%
Crédits à l'économie	127 096	135 676	141 582	4,4%
Secteur public	14 010	12 489	15 055	20,6%
Secteur privé	113 086	123 188	126 527	2,7%
Autres postes nets	- 41 207	- 28 872	- 36 455	26,3%
Total des contreparties	242 211	247 170	269 725	9,1%

Source : BCC

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

3.1. Evolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Au cours du troisième trimestre 2025, la trajectoire du solde agrégé des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB) s'est fortement redressée à hauteur de 16,5 milliards FC (+49,1%) après son orientation à la baisse tout au long des trois trimestres précédents. En effet, le solde FALB est ressorti à 50,2 milliards FC à fin septembre 2025 contre 33,7 milliards

FC à fin juin 2025, après près de 38 milliards FC à fin mars 2025 et 63,8 milliards FC à fin décembre 2024. Cette forte augmentation du solde FALB, qui s'est traduite par une expansion nette de la liquidité durant le trimestre sous revue, a été tirée par l'accroissement des réserves de change à hauteur de 14,5 milliards FC, la dégradation de la Position Nette du Gouvernement (PNG) et la diminution de l'encours des Autres facteurs autonomes.

Tableau 4 : Flux des facteurs autonomes de la liquidité bancaire

Période	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025
Réserves de change	- 10,3	3,7	9,8	5,4	- 8,6	-3,6	14,5
Circulation fiduciaire	5,6	0,6	0,7	- 2,0	- 8,0	3,0	-7,7
PNG	1,5	1,1	5,9	- 3,6	4,8	-5,2	5,2
Autres FA	12,2	- 11,3	10,9	- 3,3	- 12,4	1,6	4,6
Total des flux des FALB	9,0	- 5,8	27,3	- 3,6	- 24,2	-4,3	16,5

Source : BCC

▪ Effets des réserves de change

Après avoir bouclé les deux premiers trimestres en baisse, les réserves de change se sont fortement reprises à la hausse au cours du troisième trimestre 2025, passant de 137,5 milliards FC à fin juin 2025 à près de 152 milliards FC à fin septembre 2025. Cet accroissement significatif de 14,5 milliards FC (+10,5%) des avoirs de réserve a eu un impact nettement positif sur la liquidité bancaire durant la période sous revue. Il a été essentiellement enregistré sur le compte d'opérations auprès du Trésor français dont le solde a augmenté de 9,5 milliards FC (+7,8%) et au niveau des encaisses au siège qui ont vu leur stock augmenter de 5,2 milliards FC. Hausse qui a été légèrement compensée par une baisse des avoirs en DTS de 189 millions FC.

▪ Effets de la circulation fiduciaire

Également en repli au trimestre précédent, la circulation fiduciaire s'est réorientée à la hausse au troisième trimestre 2025. En effet, le montant des billets & pièces en circulation est passé de 63,1 milliards FC à fin juin 2025 à 70,8 milliards FC à fin septembre 2025. Cet accroissement de la circulation fiduciaire de 7,7 milliards FC (+12,8%) a exercé un effet restrictif sur la

liquidité bancaire. Ce troisième trimestre coïncide avec la période des grandes vacances et des festivités de grand-mariage dont les dépenses élevées en cash sont un fait caractéristique.

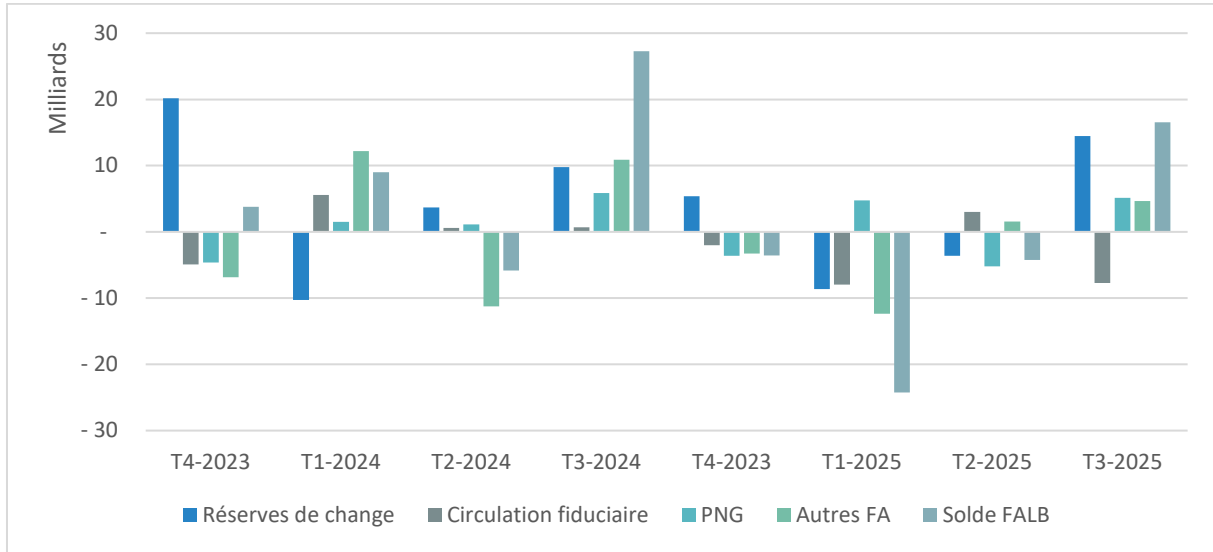
▪ Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)

Au cours du troisième trimestre 2025, les dépôts du Trésor et des Administrations publiques ont fortement diminué de 5,0 milliards FC (-30,2%), passant de 16,7 milliards FC à 11,6 milliards FC entre fin juin et fin septembre 2025. Entretemps, l'encours des prêts à l'Etat a augmenté de 112 millions FC (+0,9%), soit très faiblement pour compenser la baisse des dépôts du Trésor et des Administrations publiques. Par conséquent, la PNG s'est fortement améliorée, de 5,2 milliards FC, impactant ainsi positivement la liquidité bancaire.

▪ Autres facteurs autonomes

Comme au trimestre précédent, l'encours des « Autres FA » a encore diminué de 4,6 milliards FC (-12,9%) au troisième trimestre 2025, impactant ainsi positivement la liquidité bancaire. En effet, il est passé de 36,0 milliards FC à fin juin à 31,4 milliards FC à fin septembre 2025.

Figure 8 : Incidence des facteurs autonomes sur la liquidité bancaire



Source : BCC

3.2. Mise en œuvre de la politique monétaire

■ Orientation de la politique monétaire

Au niveau mondial, la dynamique désinflationniste se poursuit aussi bien dans les pays avancés que dans les pays émergents et en développement. L'inflation globale devrait refluer à 4,3 % en 2025 après 5,7% en 2024.

Aux Comores, l'hypothèse de reflux de l'inflation en dessous de 3% fait également son chemin et ce, au gré de la baisse continue des cours des matières premières au niveau mondial et sous l'hypothèse d'absence de pénuries des produits de première nécessité. Au troisième trimestre 2025, le taux d'inflation était estimé à 2,2% en glissement annuel, malgré la hausse saisonnière du niveau général des prix aux mois de juillet et août de l'année, en lien avec les festivités de mariage durant cette période. Les

projections d'inflation au trimestre suivant tablent sur un taux de 2,9%. L'inflation globale est attendue à 3,9% sur l'ensemble de l'année 2025 et à 2,2% en 2026.

Le solde des facteurs autonomes de la liquidité bancaire est ressorti négatif pendant trois trimestres consécutifs depuis fin décembre 2024 mais sa trajectoire devrait se redresser au troisième trimestre 2025 selon les analyses et prévisions de liquidité établies à mi-juin 2025. Ce qui devrait desserrer les conditions de liquidité du marché monétaire.

Dans ce contexte, la BCC a reconduit le *statu quo* de sa politique monétaire en maintenant ses taux directeurs au même niveau qu'au trimestre précédent. Ainsi, le TSAO est resté à 3%, le taux de la facilité de prêt marginal à 6%, celui de la facilité de dépôt¹ à 0%... Toutefois, elle a abaissé le plafond d'absorption de liquidité de 15 à 10 milliards FC.

¹ La facilité de dépôt est constituée des réserves libres des établissements de crédit.

➤ Tableau de présentation des taux d'intérêt directeurs :

Désignation des taux	Modalité de détermination	Situation antérieure depuis janvier 2023	Niveau actuel, en vigueur depuis le 4 juillet 2023
Taux limite de <u>s</u> oumission aux <u>a</u> ppels d' <u>o</u> ffres 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%

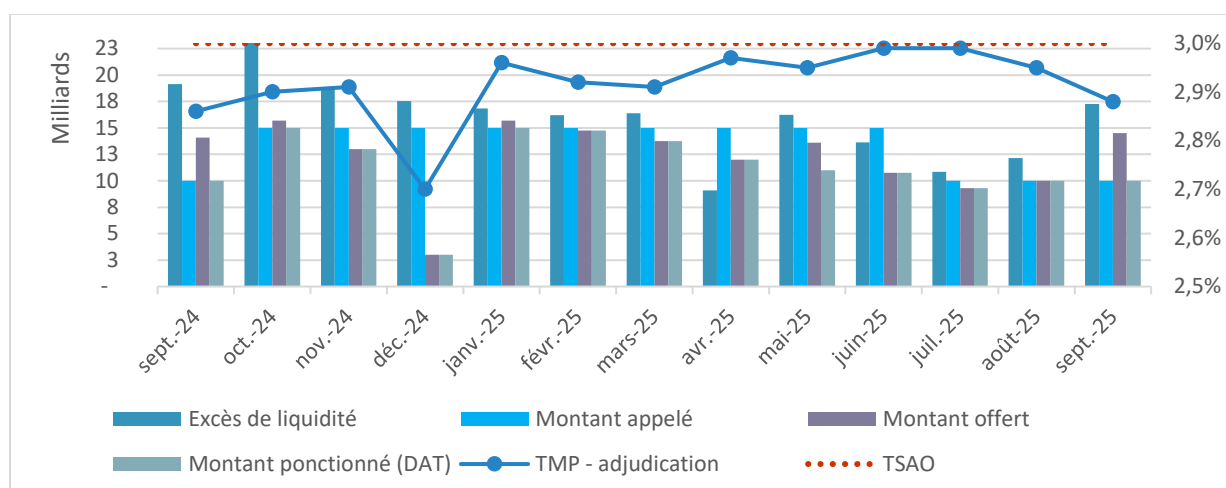
▪ **Interventions sur le marché monétaire**

Après son orientation à la baisse au trimestre précédent, l'excédent de liquidité du système s'est repris à la hausse au troisième trimestre 2025, sous l'effet de l'évolution positive des facteurs autonomes. Les réserves libres globales sont passées de 13,2 milliards FC en juin 2025 à 17,3 milliards FC en septembre 2025.

En vue de neutraliser cette hausse, la BCC a réalisé trois opérations de reprise de liquidité sur

le marché monétaire au cours du trimestre sous revue et ce, dans les mêmes conditions de taux d'intérêt (3%) qu'aux quatre trimestres précédents mais sous un plafond d'absorption abaissé à 10 milliards FC. Comme au trimestre précédent, l'offre du marché s'est exprimée en dessous du plafond d'absorption fixé dans l'appel d'offres. Elle a varié entre 9,3 milliards FC et 14,5 milliards FC entre juillet et septembre 2025, tout comme le montant ponctionné. Quant au taux marginal des adjudications correspondantes, il a fluctué entre 2,88% et 2,99% sur cette période.

Figure 9 : Évolution des adjudications DAT BCC



Source : BCC

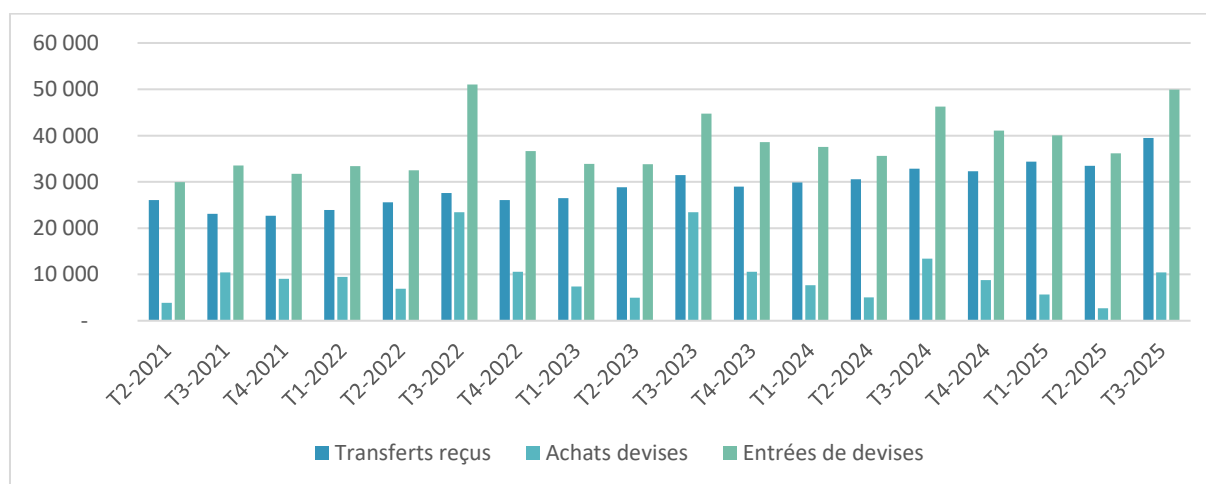
III. Activités de transfert et de change

En tendance baissière pendant les trois derniers trimestres, les mouvements d'afflux de devises aux Comores par le système bancaire et financier se sont fortement repris à la hausse au troisième trimestre 2025. En effet, les entrées de fonds aux Comores ont augmenté de 13,8 milliards FC (+38,1%) sur la période sous revue, passant de 36,1 milliards FC à 49,9 milliards FC du deuxième au troisième trimestre 2025.

Cette hausse a été observée à la fois sur les flux d'entrées par le change manuel et sur les flux de

transferts reçus qui ont respectivement augmenté fortement de 7,7 milliards FC (+287,6%) et de 6,0 milliards FC (18,0%) au cours de la période sous revue. En valeur, les achats de devises enregistrés au troisième trimestre 2025 s'élèvent à 10,4 milliards FC contre 2,7 milliards FC au trimestre précédent tandis que le montant total des flux de transferts reçus sur la même période est passé de 33,4 milliards FC à 39,5 milliards FC.

Figure 10 : Evolution des entrées de devises en millions FC

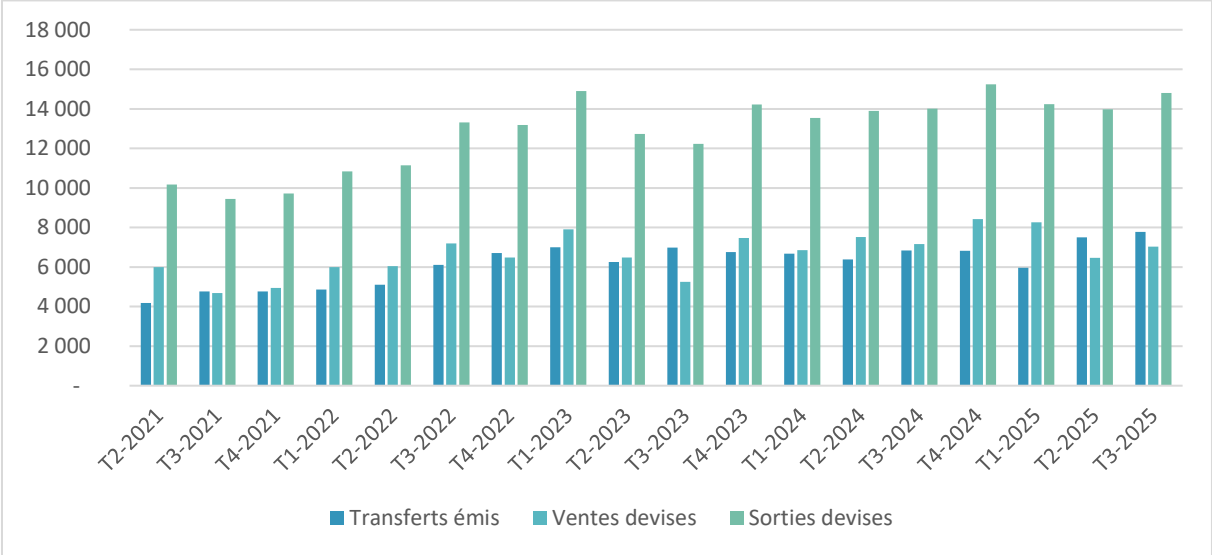


Source : BCC

Parallèlement, le solde des flux de sortie de devises vers l'extérieur a vu également sa trajectoire se redresser nettement au troisième trimestre 2025 après avoir été orientée à la baisse pendant les deux premiers trimestres de l'année 2025. En effet, le montant de sorties de devises a augmenté de 838 millions FC (+6,0%) durant la période sous revue, passant de 13 milliards 971 millions FC à 14 milliards 809 millions FC du deuxième au troisième trimestre 2025.

L'accroissement des sorties de fonds a été tiré aussi bien par les ventes de devises qui ont augmenté de 561 millions FC (+8,7%) que par les transferts émis qui ont été en hausse de 277 millions FC (+3,7%) sur cette période. En effet, le montant des ventes de devises est passé de 6 milliards 472 millions FC à 7 milliards 33 millions FC du deuxième au troisième trimestre 2025 tandis que celui des transferts émis est passé de 7 milliards 499 millions FC à 7 milliards 777 millions FC durant la même période.

Figure 11 : Evolution des sorties de devises en millions FC



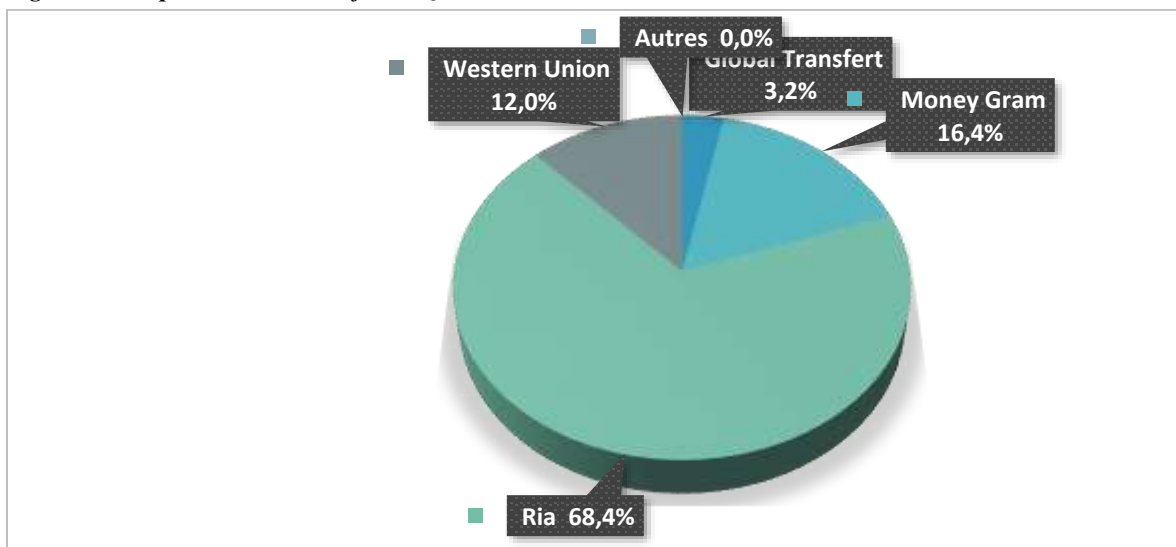
Source : BCC

Globalement, les flux de devises enregistrés au troisième trimestre 2025 se sont soldés par des entrées nettes de fonds à hauteur de 35,1 milliards FC.

En termes de parts de marché dans la fourniture des services de transferts de fonds internationaux au deuxième trimestre 2025, le classement n'a pas changé par rapport au trimestre précédent

mais la structure de répartition des parts de marché a légèrement évolué au niveau des transferts reçus. Ria s'est maintenue au premier rang des opérateurs sollicités avec 68,4% de parts de marché. Il est suivi de Money Gram qui en détient 16,4% ensuite de Western Union avec 12,0% puis de Global Transfert avec seulement 3,2% et ce, pour le septième trimestre de suite.

Figure 12 : Répartition des transferts reçus



Source : BCC

En termes d'évolution par rapport au trimestre précédent, il n'y a pas eu de modifications significatives. Seul Ria a enregistré une progression de ses parts de marché (+0,7%). En revanche, ses principaux concurrents ont plutôt

subi une contreperformance : Money Gram (-0,5%) et Western Union (-0,2%). Les autres ont vu leurs parts de marché stagner au même niveau qu'elles étaient lors la revue précédente.

Tableau 5 : Répartition des transferts reçus

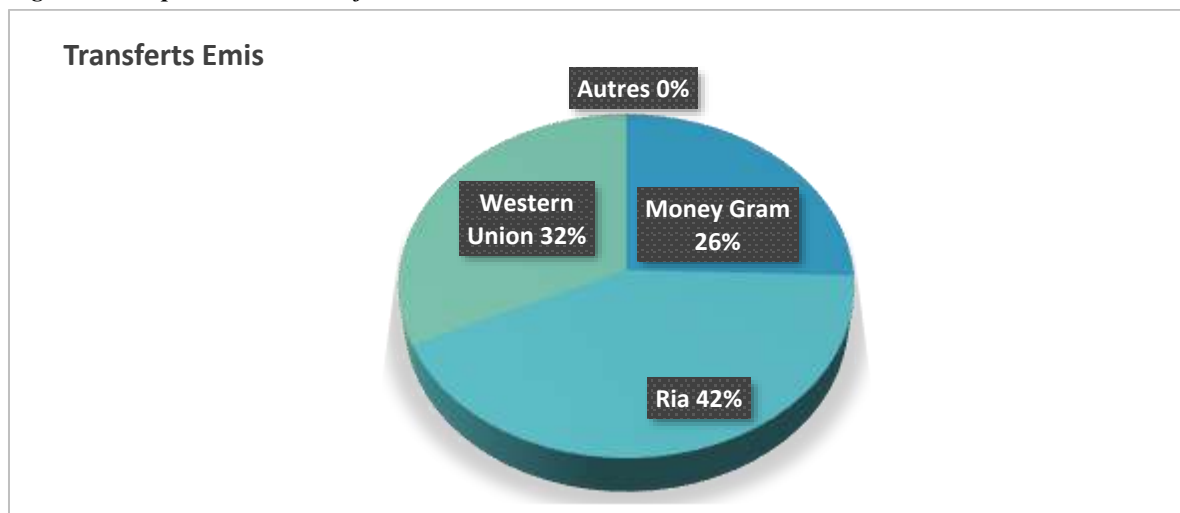
	1 ^{er} trimestre 2024	2 ^e trimestre 2024	3 ^e trimestre 2024	4 ^e trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025	2 ^e trimestre 2025	3 ^e trimestre 2025	Variation % trim. préc.
Global Transfert	3,8%	3,6%	4,0%	2,7%	3,3%	3,25%	3,23%	0,0%
Money Gram	28,1%	27,6%	15,3%	23,7%	19,2%	16,9%	16,4%	-0,5%
Ria	54,3%	55,2%	65,5%	58,3%	64,6%	67,6%	68,4%	0,7%
Western Union	13,6%	13,0%	14,0%	13,9%	12,8%	12,2%	12,0%	-0,2%
Autres	0,2%	0,6%	1,2%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Source : BCC

Au niveau des transferts émis, le classement des opérateurs sollicités a encore connu un statu quo au troisième trimestre 2025. Ria occupe toujours la première position avec 42,4% de parts de marché contre 37,4% au premier trimestre 2025.

Il est encore suivi de Western Union en deuxième position avec 32,0% de parts de marché puis de Money Gram avec 25,6% de parts de marchés.

Figure 13 : Répartition des transferts émis



Source : BCC

En termes d'évolution, seul Ria a encore réalisé une performance positive avec une augmentation de 5,1 points de pourcentage de ses parts de marché au cours du troisième trimestre 2025. En

revanche, Money Gram a perdu 3,3 points de pourcentage de parts de marché, tout comme Western Union qui en a perdu 1,8 point de pourcentage sur la même période.

Tableau 6 : Répartition des transferts émis

	1 ^{er} trimestre 2024	2 ^e trimestre 2024	3 ^e trimestre 2024	4 ^e trimestre 2024	1 ^{er} trimestre 2025	2 ^e trimestre 2025	3 ^e trimestre 2025	Variation % trim. Préc.
Money Gram	41,0%	1,7%	0,3%	1,6%	1,2%	28,9%	25,6%	27,6%
Ria	26,3%	48,7%	50,7%	56,4%	66,3%	37,4%	42,4%	-29,0%
Western Union	32,6%	49,2%	48,3%	39,9%	32,5%	33,8%	32,0%	1,3%
Autres	0,0%	0,4%	0,7%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Source : BCC

IV. Evolution de l'inflation

Au troisième trimestre 2025, l'inflation moyenne enregistre une hausse de 1,9% contre -2,2% au deuxième trimestre. Cette hausse s'explique par une forte augmentation de la demande reflétant l'effet de la haute saison en termes d'activité, notamment la célébration des grands mariages mais également la venue des vacanciers.

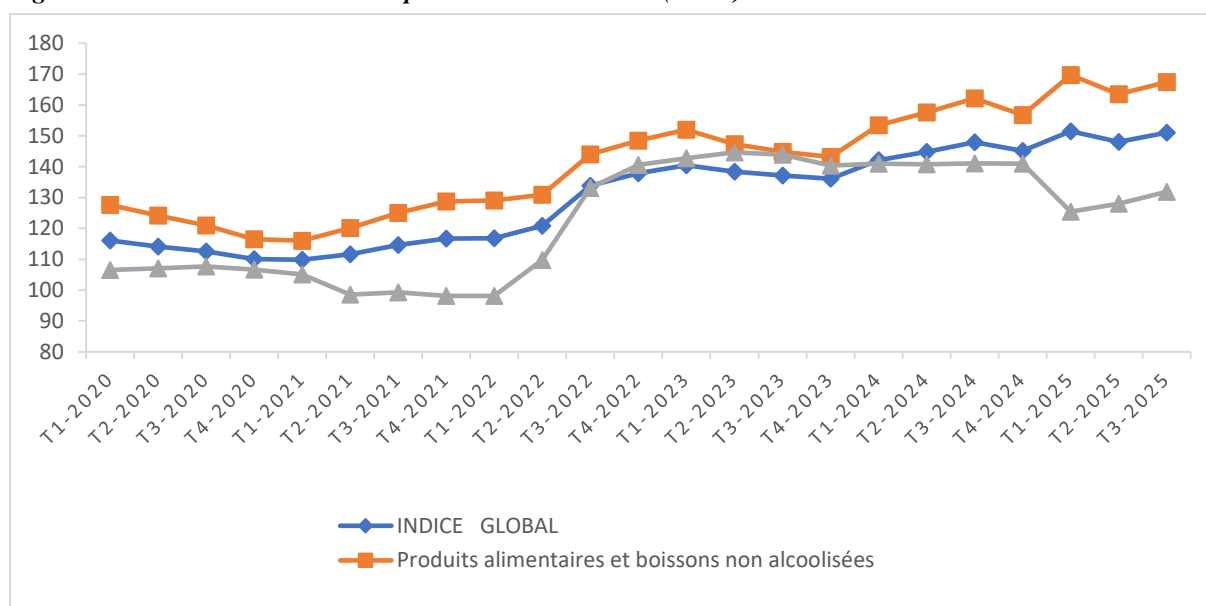
A cet effet, durant la période sous revue cette évolution des prix est principalement portée par les produits locaux (3%), reflétant la hausse des prix à la consommation du mois de juillet et août 2025. Globalement, le rythme des prix de produits importés est resté inchangé par rapport au deuxième trimestre 2025.

De manière plus détaillée, la variation des prix s'affiche comme suit avec un accroissement des prix des « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (2,4%), de la fonction « meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison » (3,7%), du « transport » (-2,5%) de la fonction « Loisirs et culture » (2%), la fonction « restauration et hôtel » (1,7%), la fonction « Logement, eau, gaz, électricité (2,9%), atténué

par la baisse de la fonction « enseignement » (-1,8%) et de la fonction « santé » (-2,5%).

En glissement annuel, l'inflation a connu une hausse s'établissant à 2,1 % au troisième trimestre 2025 après 2,2% au deuxième trimestre 2025. Ce reflux en glissement annuel des prix à la consommation est lié essentiellement à la baisse des prix des produits importés (0,3%), bien que l'inflation des produits locaux affiche 3,8% au troisième trimestre 2025.

Figure 14 : Evolution de l'indice des prix à la consommation (IHPC) base 100 en 2011



Source : INSEED

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

Libellés	Pond	T3-2024	T2-2025	T3-2025	Variation Trim.	Glissement annuel
Produits importés	4910	144,2	144,6	144,6	0,0%	0,3%
Produits locaux	5090	151,6	152,8	157,4	3,0%	3,8%
IHPC Total	10000	147,9	148,0	151,0	2,0%	2,1%

Source : INSEED



ANNEXES

A1 : Exportations par produit (en millions FC)

Produits	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3
Vanille	145	332	350	65	97	47,7	161,0	23,3	67,7	58,5	4,4
Girofle	5 426	835	602	4 223	4 628	391,0	1 720,2	1 508,2	76,0	254,5	4 824,9
Ylang-ylang	323	175	270	240	264	448,0	475,7	196,6	632,4	377,7	270,2
Autres	305	360	292	303	2 085	734,1	467,6	193,5	364,1	2 014,1	8 405,1
Total	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	13 504,6

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

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

Régions	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3
Moyen Orient	1 020	117	110	889	233	31,5	40,1	37,5	1,1	1,0	717
Afrique	256	262	225	295	1015	638,8	336,3	45,4	179,4	1 600,6	8 260
Amérique	282	327	134	167	0	47,7	142,3	23,4	95,1	0,0	0,0
Europe	730	277	539	529	540	590,8	1062,5	548,0	764,5	788,2	1 002
Asie	3 891	692	474	2 866	5 266	299,1	1208,9	1264,2	88,3	304,2	3 510
Autres	21	27	32	84	21	12,9	34,4	3,0	11,8	10,7	16
Total	6 200	1 702	1 514	4 830	7 075	1620,8	2824,5	1921,6	1140,2	2 704,7	13 505

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

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

Produits	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	T3.2024	T4.2024	T1.2025	T2.2025	T2.2023
Produits carnés : Viandes, poissons et volailles	4 327	2 974	2 897	4 224	4 291	4 533	3 622	3 242	3 974
Produits alimentaires : Animaux vivants	725	344	292	313	329	250	278	367	406
Riz	2 282	5 709	3 514	3 694	4 208	7 986	5 964	5 388	5 689
Farine	908	1 309	1 523	1 558	996	951	1 516	1 614	1 004
Sucre	392	828	1 514	1 328	572	521	729	600	549
Huiles	478	420	762	1 026	552	767	703	747	925
Cafés et autres	59	62	54	53	70	75	32	81	27
Produits laitiers	576	476	660	669	427	572	389	328	506
Boissons	463	565	883	1 027	843	847	410	753	625
Autres produits alimentaires	560	337	453	523	610	556	618	633	458
Meubles et Electroménagers	731	646	721	746	649	906	971	1 044	838
Véhicules de tourisme, transport et Accessoires	2 377	3 799	1 997	2 375	2 387	2 722	2 108	3 173	2 367
Véhicules industriels, camions et Accessoires	688	690	470	482	417	749	618	695	605
Equipements des Bateaux, Aviation civile et Accessoires	328	167	306	307	116	175	168	233	228
Machines de production, d'entretien et Accessoires	880	1 448	804	1 976	1 356	1 741	1 103	1 528	1 349
Equipements médicaux	52	40	28	6	36	72	72	14	21
Autres biens d'équipements	612	406	559	545	560	590	732	536	563
Ciment	3 087	2 115	2 435	1 885	3 995	1 183	2 625	3 507	2 085
Fer, tôles et Aluminium	1 500	1 341	1 569	1 583	1 935	1 553	1 389	1 683	1 486
Quincailleries	61	45	55	64	28	35	63	35	42
Carrelage	783	572	671	693	504	786	876	891	666
Portes, fenêtres et cadres	72	101	82	82	74	194	134	114	135
Autres matériaux de construction	1 110	771	1 053	702	697	1 130	857	802	746
Produits pétroliers	11 176	9 849	6 048	12 522	13 036	13 278	8 185	7 879	9 818
Produits combustibles	296	404	295	234	297	261	203	311	351
Produits pharmaceutiques	303	573	348	280	288	696	294	199	188
Produits chimiques	721	456	671	523	547	685	572	625	629
Habillement	657	610	896	482	406	801	737	373	552
Autres produits	1 514	1 187	1 504	1 567	1 338	1 978	1 552	2 308	1 002
Total	37 719	38 242	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702	37 837

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

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

Période	2023T1	2023T2	2023T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2025T3
Moyen-Orient	18 108	18 539	14 693	13 619	10 367	15 786	15 547	18 908	12 444	13 859	14 190
Asie	16 426	13 953	12 054	15 113	13 945	14 794	14 702	16 673	14 988	15 281	14 416
Europe	6 736	6 767	7 207	5 760	5 453	7 001	7 151	5 986	6 165	6 551	6 284
Amérique	121	111	322	525	419	754	752	899	689	564	789
Afrique	2 895	2 889	3 384	3 089	2 778	2 927	3 328	4 098	3 131	3 412	2 151
Autres pays	149	48	58	136	105	206	80	31	102	36	7
Total	44 435	42 307	37 719	38 242	33 067	41 467	41 560	46 595	37 518	39 702	37 837

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

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

Contreparties	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25	juin-25	sep-25
Avoirs extérieurs nets	111,5	120,3	125,8	123,3	120,3	122,4	126,2	120,7	114,2	118,1	109,5	130,2
BCC	109,0	114,5	120,8	119,4	118,1	120,7	123,2	117,6	111,8	115,4	110,5	126,8
BEF	2,5	5,8	5,1	3,9	2,2	1,7	2,9	3,1	2,4	2,6	- 1,0	3,4
Crédit intérieur	148,8	150,3	155,1	156,6	152,5	157,8	157,2	161,5	164,7	165,7	166,6	176,0
Créances nettes à l'Etat	25,7	22,8	28,4	31,5	28,4	30,9	30,2	32,7	33,9	35,5	30,9	34,4
Crédits à l'économie	123,1	127,5	126,7	125,0	124,1	126,9	127,1	128,8	130,7	130,2	135,7	141,6
Secteur public	13,4	15,1	14,8	13,8	13,1	14,2	14,0	13,3	13,5	13,1	12,5	15,1
Secteur privé	109,6	112,4	112,0	111,2	111,0	112,7	113,1	115,5	117,2	117,1	123,2	126,5
Autres postes nets	-36,0	-35,7	-38,3	-46,4	-35,7	-42,8	-39,7	-40,1	-38,7	-34,3	-28,9	-36,5
Contreparties	224,3	234,9	242,7	233,5	237,1	237,4	243,7	242,1	240,2	249,5	247,2	269,7
M2 au sens large	juin-24	juil-24	août-24	sept-24	oct-24	nov-24	déc-24	janv-25	févr-25	mars-25	mars-25	mars-25
Moyens de paiements	158,0	166,9	172,1	163,1	168,9	167,5	172,8	171,7	169,2	179,0	174,6	186,6
CF* hors AID	52,4	55,2	58,4	49,4	54,9	52,8	56,1	53,7	52,2	64,1	59,7	67,8
Dépôts transférables	105,6	111,7	113,7	113,7	114,0	114,7	116,7	118,0	117,1	114,9	114,9	118,8
BCC	3,2	2,7	2,9	2,1	1,8	2,9	2,7	2,2	1,5	1,5	0,4	0,9
BEF	102,5	108,9	110,8	111,5	112,3	111,7	114,0	115,9	115,6	113,4	114,4	117,9
Epargne Liquide	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4	72,6	83,1
Dépôts d'épargne	66,9	66,6	67,0	70,0	68,1	68,6	69,4	70,1	70,9	70,4	72,6	83,1
Masse Monétaire	224,9	233,5	239,1	233,1	237,0	236,0	242,2	241,8	240,2	249,4	247,2	269,7

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	13 464	13 629	12 386			
Emissions	2 015	1 907	2 037	2 232	2 884	2 384	2 667	2 526	2 584			

Source : BCC

A7 : Opération de change manuel (en millions FC)

Change manuel	Achats de devises						Ventes de devises					
	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	4 526	380	1 037	999	1 124	2 538	1 862
Août	1 532	4 439	11 081	5 640	5 323	4 629	506	1 238	3 314	1 730	1 916	1 770
Septembre	1 142	2 422	4 043	2 484	1 722	1 285	1 200	2 298	2 888	2 397	2 715	3 400
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