

# Bulletin trimestriel

Mars 2023

N° 38



**BANQUE CENTRALE des COMORES**

PLACE DE FRANCE - BP : 405 MORONI  
TEL: (+269) 773 18 14 / 773 10 02 - FAX: (+269) 773 03 49  
EMAIL: GD-ETUDES@BANQUE-COMORES.KM - SITE WEB: WWW.BANQUE-COMORES.KM

# SOMMAIRE

<b>01.</b>	<b>Evolution du commerce extérieur</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Exportations de biens</li><li>• Importations de biens</li></ul>	<b>P. 03</b>
<b>02.</b>	<b>Evolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Effets des réserves de change</li><li>• Effets de la circulation fiduciaire</li><li>• Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)</li></ul>	<b>P. 08</b>
<b>03.</b>	<b>Mise en œuvre de la politique monétaire</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Orientation de la politique monétaire</li><li>• Interventions de sur le marché monétaire</li><li>• Interventions sur le marché de changes</li></ul>	<b>P. 09</b>
<b>04.</b>	<b>Evolution de la situation monétaire</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Contreparties de la masse monétaire</li><li>• Composantes de la masse monétaire</li></ul>	<b>P. 12</b>
<b>05.</b>	<b>Activités bancaires</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Evolution de l'encours de crédit</li><li>• Evolution des créances douteuses</li><li>• Evolution des dépôts</li><li>• Activités de transfert d'argent et de change</li><li>• Système de compensation</li></ul>	<b>P. 15</b>
<b>06.</b>	<b>Principaux taux et cours de change</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Taux d'intérêt</li><li>• Taux de change</li></ul>	<b>P. 23</b>
<b>07.</b>	<b>Evolution de l'inflation</b>	<b>P. 26</b>
<b>08.</b>	<b>Evolution des soldes d'opinion</b>	<b>P. 28</b>
	<b>Annexes statistiques</b>	<b>P. 31</b>

# AVANT PROPOS

Au premier trimestre 2023, l'évolution des échanges extérieurs s'est soldée par une détérioration du taux de couverture des importations par les exportations d'environ 13 points de pourcentage, suite à une baisse des exportations (-50,5%) d'ampleur bien plus forte que le repli des importations (-6,3%) par rapport au trimestre précédent. Par conséquent, cette évolution se traduit aussi par une dégradation de la balance commerciale sur le trimestre.

Au niveau du secteur monétaire, la masse monétaire a subi une contraction de 3,1%, passant de 219,2 milliards FC à fin décembre 2022 à 212,5 milliards FC à fin mars 2023. Ce repli est consécutif à la diminution des actifs extérieurs nets, le crédit intérieur ayant poursuivi sa progression.

Dans le secteur bancaire, le total du bilan consolidé des établissements de crédit s'est contracté quoique légèrement (-0,7%) ; il s'affiche à 199,7 milliards FC à fin mars 2023 contre 201,1 milliards FC à fin décembre 2022. Ce resserrement du bilan des institutions financières est principalement observé, à l'actif, au niveau de leurs réserves à la Banque Centrale, qui ont diminué de 10,9%, et, au passif, au niveau des dépôts à vue de la clientèle qui ont tout aussi baissé (-3,4%). En ce qui concerne la qualité du portefeuille, elle s'est encore améliorée ce premier trimestre 2023 passant de 13,9% à 12,7% de fin décembre 2022 à fin mars 2023 et ce, malgré l'accroissement de l'encours de crédit (+3,1%).

Quant aux mouvements de devises, les flux d'entrées via le système bancaire et financier local ont encore diminué au premier trimestre 2023, de l'ordre de 2,8 milliards FC (-7,6%) quoique légèrement par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, les entrées de devises ont augmenté de 1,5% par rapport au premier trimestre de l'année 2022. Contraction qui est imputable à la forte diminution des flux d'entrées de devises par le change manuel à concurrence de 3,2 milliards FC (-30,4%). A l'inverse, les flux de sorties de devises se sont intensifiés sur le trimestre, bien au-delà de leur hausse habituellement observée sur cette période d'année du fait des opérations d'importations.

Par rapport à l'évolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB), la diminution des réserves de change concomitante des évolutions sus-décrites a eu un impact négatif sur le solde agrégé des FALB, de l'ordre de 6,7 milliards FC durant le trimestre sous revu, passant de 48,3 milliards FC à fin décembre 2022 à 41,6 milliards FC à fin mars 2023.

Dans le domaine de la politique monétaire, la poursuite des réformes a apporté deux nouveaux changements notoires dans la stratégie de politique monétaire et le cadre de sa mise en œuvre : la mise en place de la facilité de prêt marginal et l'abandon de l'indexation automatique des taux de la BCC à l'€STR au profit de l'adoption d'un régime de corridor de taux centré sur le taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO) qui est de 2,5% actuellement. Ce taux est aussi considéré désormais comme le taux directeur de la BCC.

En matière d'orientation de la politique monétaire, le volume plafond des opérations d'absorption de liquidité a été relevé en début d'année de 2,5 milliards FC à 10 milliards FC, à l'occasion du passage des opérations-test aux opérations réelles, tandis que le taux d'intérêt limite de ces appels d'offres négatifs a été maintenu à 2,5% et le coefficient de réserves obligatoires à 15%. Dans les faits, les montants ponctionnés sur le marché monétaire en contrepartie de dépôts à terme (DAT) en faveur des adjudicataires ont varié entre 2,7 milliards FC à 5,1 milliards FC sur le trimestre sous-revu. Le taux moyen pondéré des adjudications correspondantes a fluctué de 1,69% à 2,50%.

Au niveau des prix, la tendance haussière des prix à la consommation s'est poursuivie, néanmoins à un rythme plus faible par rapport aux trois trimestres précédents. En effet, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,9% par rapport au quatrième trimestre 2022. Au premier trimestre 2023, le niveau général des prix a progressé de 20,3% en comparaison avec le premier trimestre de l'année 2022.

Enfin, les résultats de l'enquête d'opinion réalisée auprès des dirigeants du secteur bancaire font apparaître une détérioration de l'environnement économique national (-0,73% de solde d'opinion), prenant ainsi à contrepied le sentiment d'optimisme affiché à cet égard par les mêmes dirigeants au trimestre précédent (+0,17%). Cependant, les perspectives s'annoncent optimistes pour le prochain trimestre.

**Dr Younoussa IMANI,**  
**Gouverneur**



## I. EVOLUTION DU COMMERCE EXTÉRIEUR

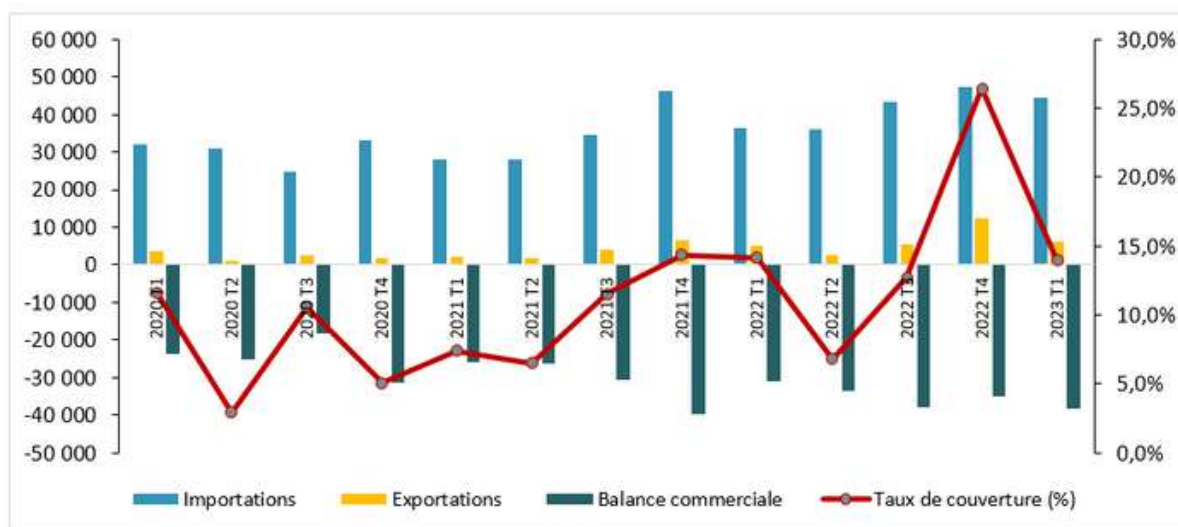
Le premier trimestre de l'année 2023 est marqué par une baisse des importations et des exportations de biens par rapport au dernier trimestre 2022, entraînant un repli du taux de couverture.

En effet, au cours de cette période, les importations se sont établies à 44,4 milliards FC contre 47,4 milliards FC au trimestre précédent, soit un recul de 6,3%.

De même, les exportations ont accusé un repli (-50,5%) en comparaison avec le quatrième trimestre 2022 pour s'établir à 6,2 milliards FC après 12,5 milliards FC.

Ainsi, le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 26,4% au dernier trimestre 2022 à 14% au premier trimestre 2023.

FIGURE 1 : ÉVOLUTION 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

La baisse des exportations de biens s'est reflétée au niveau de la vanille et du girofle, l'ylang-ylang ayant enregistré une hausse importante des recettes d'exportation au cours de la période sous revue. Toutefois, ces progressions sont attribuables à un effet stock puisque le dernier

trimestre 2022 a été marqué par un déstockage important de vanille et surtout de girofle. Ainsi, trois mois après, un retour à la situation quasi-normale a eu lieu caractérisée par des expéditions de girofle d'environ 2511 tonnes après 5761 tonnes au quatrième trimestre 2022.

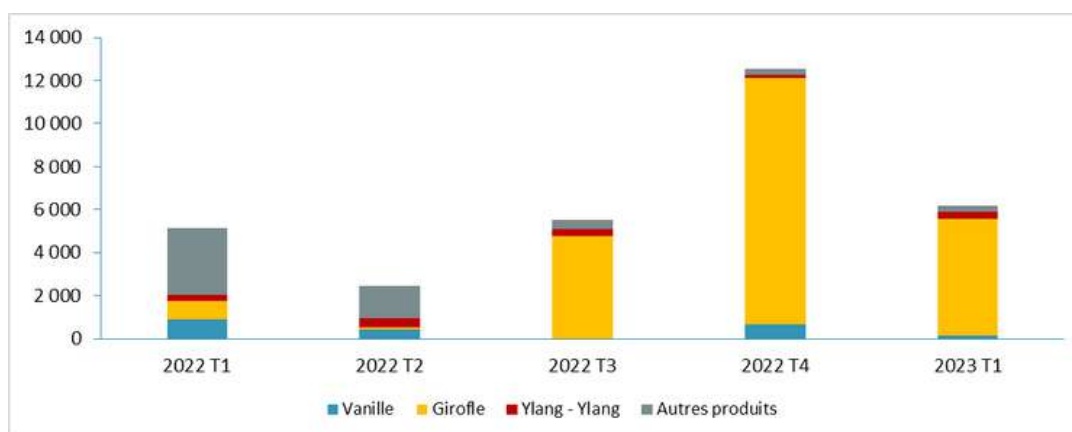
En valeur, les exportations de girofle ont représenté 5,4 milliards FC au premier trimestre 2023 après 11,4 milliards FC au trimestre précédent, soit un repli de plus de -50%.

Pour sa part, les exportations de vanille ont engendré 145 millions FC correspondant à environ deux tonnes contre 11 tonnes de vanille au dernier trimestre 2022, correspondant à 668 millions FC. En revanche, avec 6 tonnes d'huiles essentielles expédiées

à l'extérieur, l'ylang-ylang a légèrement atténué la baisse des exportations de biens en augmentant ses recettes d'exportation de 137 millions FC au premier trimestre 2022 à 323 millions FC au premier trimestre 2023.

Par ailleurs, en glissement annuel, les exportations de biens ont enregistré une progression de 20,7% en raison de la hausse des produits de vente du girofle et de l'ylang-ylang.

FIGURE 2 : ÉVOLUTION DES EXPORTATIONS DE BIENS, EN MILLIONS FC



SOURCE : DIRECTION GÉNÉRALE DES DOUANES (DGD)

TABLEAU 1 : ÉVOLUTION DES PRODUITS EXPORTÉS

Exportations de biens	Données en millions FC					Variation (%)	
	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	Trimestrielle	Glis. Annuel
Vanille	913	442	0	668	145	-78,2	-84,1
Girofle	838	80	4 780	11 440	5 426	-52,6	547,7
Ylang - Ylang	276	422	314	137	323	136,7	17,2
Autres produits	3 112	1 508	405	279	305	9,3	-90,2
<b>Total</b>	<b>5 138</b>	<b>2 453</b>	<b>5 499</b>	<b>12 524</b>	<b>6 200</b>	<b>-50,5</b>	<b>20,7</b>

SOURCE : DIRECTION GÉNÉRALE DES DOUANES (DGD)

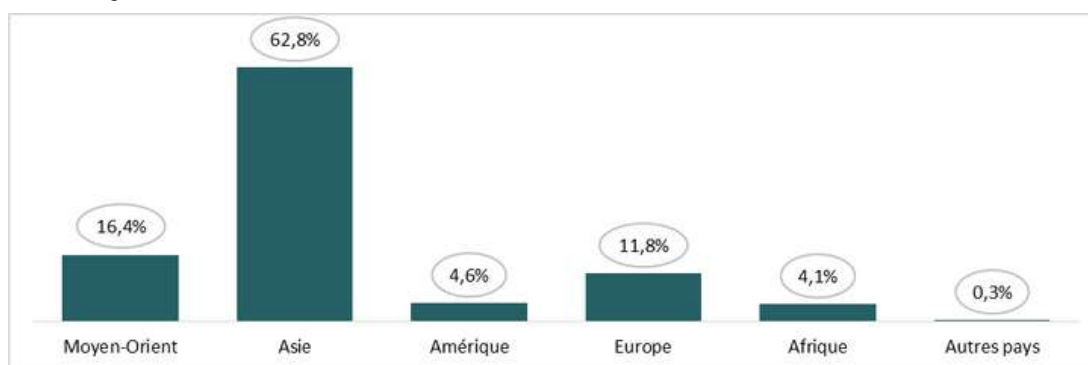
Par zone géographique, l'Asie garde son premier rang comme principale destination des produits comoriens, en absorbant près de 63% des exportations.

Cette position a été favorisée par les ventes de girofle en Inde ainsi que dans d'autres pays de la zone et ce en dépit de la baisse de la valeur exportée sur la période.

Grâce aux exportations de girofle vers le Moyen-Orient, cette région du monde a maintenu sa position de deuxième destination des exportations comoriennes en captant cette fois-ci 16,4% de ce produit au premier trimestre 2023 contre 12,3% au trimestre précédent.

Comme troisième destination, le marché européen a acquis auprès des Comores, du girofle ainsi que des huiles essentielles d'ylang-ylang principalement destinés pour la France, avec 11,8% du total des exportations comoriennes du premier trimestre 2023.

FIGURE 3 : RÉPARTITION DES EXPORTATIONS DE BIENS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



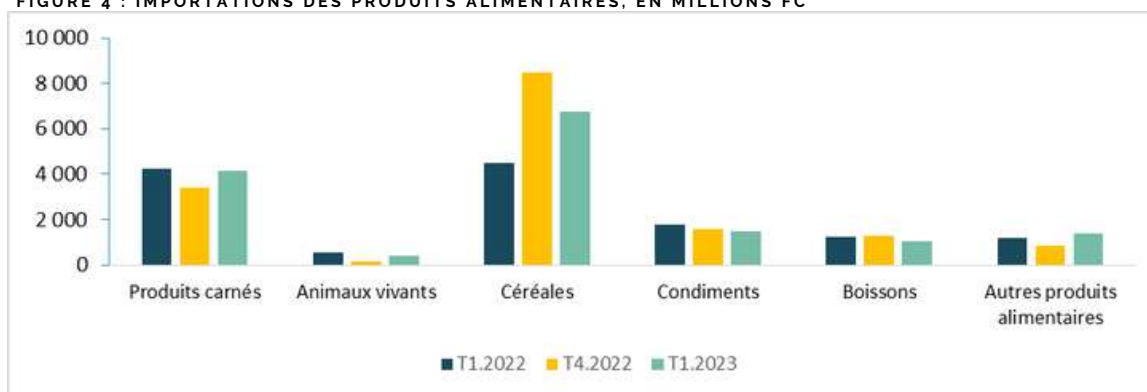
SOURCE : DGD

## 1.2. IMPORTATIONS DE BIENS

Du côté des importations de biens, la baisse enregistrée est observée au niveau de toutes les catégories de produits à l'exception des biens d'équipement qui ont affiché une augmentation de leurs acquisitions. En effet, les achats à l'étranger des biens alimentaires ont été réduits de 3,6% au premier trimestre 2023 pour se situer à 15,2 milliards FC.

Cette évolution est à mettre en liaison avec le repli des importations de produits céréaliers (-20,7%), les condiments (-7%) ainsi que les boissons (-18,9%). Toutefois, la progression des importations de produits carnés et des animaux sur pieds a atténué la contraction des importations de produits alimentaires au cours du premier trimestre de l'année 2023.

FIGURE 4 : IMPORTATIONS DES PRODUITS ALIMENTAIRES, EN MILLIONS FC



SOURCE : DGD

En ce qui concerne les biens énergétiques, la facture d'importation a été amputée de 13,8% en comparaison avec le dernier trimestre 2022. Cette situation ne concerne que les produits pétroliers qui ont enregistré une contraction de 14,7% atteignant ainsi 13,7 milliards FC au premier trimestre après 16,1 milliards FC au trimestre précédent.

Cette évolution à son tour reflète la régression des approvisionnements de produits pétroliers de plus de 50% au cours de la période.

Les biens intermédiaires pour leur part ont baissé de 17,1% s'établissant à 6,1 milliards FC au premier trimestre 2023 contre 7,3 milliards FC au dernier trimestre 2022.

Le repli de ces biens est essentiellement attribuable aux matériaux de construction dont la valeur importée est passée de 6,3 milliards FC à 4,6 milliards FC sur la période. C'est le cas notamment du ciment (-57,9%) et des produits de quincaillerie (-19,5%).

Toutefois, la hausse des importations des fers et tôles (+55,7%) et des produits de carrelage (+20,8) ont atténué la contraction des importations de biens intermédiaires.

Cependant, les acquisitions de biens d'équipement ont crû de 11% par rapport au dernier trimestre 2022 en liaison avec les mobiliers et l'électroménager dont la facture d'importation a crû sur la période.

TABLEAU 2 : EVOLUTION DES PRODUITS IMPORTÉS

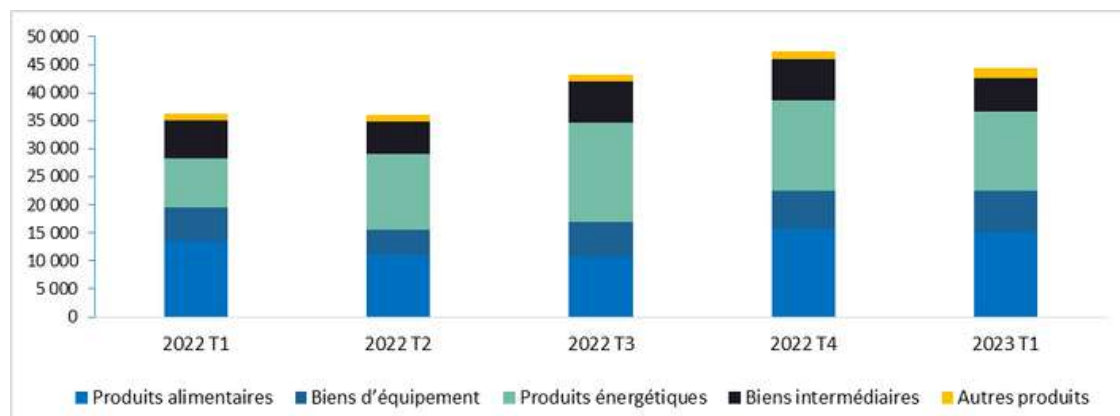
Produits	Données en millions FC					Variation (%)	
	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1	Trimestrielle	Glis. Annuel
Produits alimentaires	13 460	11 222	10 690	15 759	15 186	-3,6	12,8
Biens d'équipement	6 066	4 259	6 197	6 679	7 416	11,0	22,3
Produits énergétiques	8 768	13 642	17 806	16 231	13 987	-13,8	59,5
Biens intermédiaires	6 831	5 825	7 380	7 306	6 059	-17,1	-11,3
Autres produits	1 170	1 009	1 199	1 465	1 740	18,8	48,8
<b>Importations de biens</b>	<b>36 295</b>	<b>35 958</b>	<b>43 272</b>	<b>47 439</b>	<b>44 388</b>	<b>-6,4</b>	<b>22,3</b>

SOURCES : DGD ET SCH

Par rapport à la même période de l'année 2022, les importations de biens ont progressé de 22,3% grâce à l'accroissement des importations des

produits alimentaires (+12,8%), des biens énergétiques (+59,5%) et des biens d'équipement (+22,3%).

FIGURE 5 : ÉVOLUTION DES IMPORTATIONS SUIVANT LA NATURE DU PRODUIT, EN MILLIONS FC



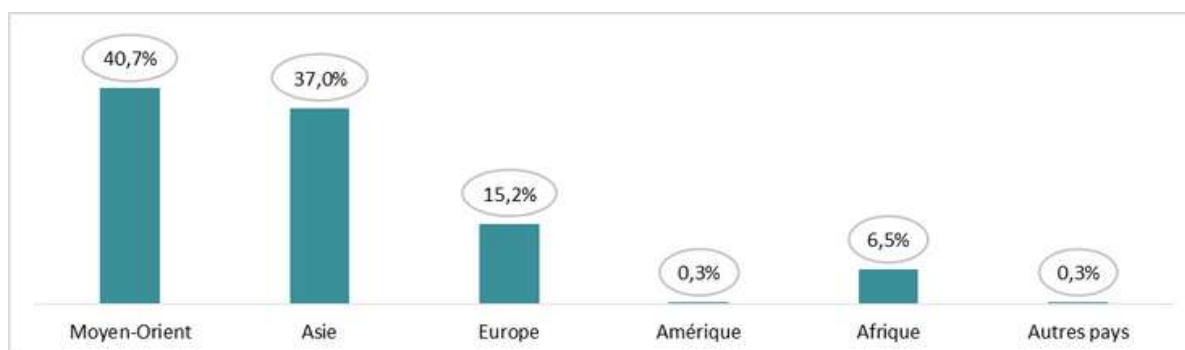
SOURCES : DOUANES, SCH ET BCC

Par zone géographique, le Moyen-Orient reste le principal fournisseur du pays en approvisionnant environ 41% de produits, essentiellement, pétroliers qui proviennent dans la plupart du temps des Emirats Arabes Unis. L'Asie avec 37% de part, dans le total des importations, demeure le deuxième fournisseur des Comores. Ces biens sont essentiellement composés de produits alimentaires qui viennent de l'Inde ; la Chine pour

sa part fournit surtout de biens d'équipement et de biens intermédiaires.

Ces deux pays représentent respectivement 42% et 26% de part de marché dans le total des importations provenant du marché asiatique. L'Europe, en troisième position, a capté 15,2% de part de marché composés de biens d'équipement et des produits alimentaires.

FIGURE 6 : RÉPARTITION DES IMPORTATIONS DE BIENS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



SOURCES : DGD ET SCH



## II. EVOLUTION DES FACTEURS AUTONOMES DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE (FALB)

Le premier trimestre 2023 est marqué par une baisse de la liquidité bancaire en raison du repli du solde de ses facteurs autonomes.

En effet, ce dernier a diminué de 6,7 milliards FC, passant de 48,3 milliards FC à fin décembre 2022 à 41,6 milliards FC à fin mars 2023.

Cette contraction perceptible résulte essentiellement de l'érosion des

réserves de change (-10,1 milliards FC) sur cette période.

Toutefois, l'effet négatif de la baisse des réserves de change sur le solde agrégé des FA a été atténué par la diminution de la circulation fiduciaire de 3,9 milliards FC et l'amélioration de la Position Nette du Gouvernement de 2,4 milliards FC sur la période.

TABLEAU 3 : ÉVOLUTION DES FALB

Période		T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	T1 2023
FACTEURS AUTONOMES	RESERVES DES EC	61 236	45 725	47 470	45 175	37 762
	ENCOURS (fin de période)	61 936	46 926	45 662	48 310	41 655
	TOTAL DES FLUX DES FA	-2 489	-15 011	-1 264	2 648	-6 654
	Réserves de change	-4 732	-11 382	7 307	-3 233	-10 097
	Circulation fiduciaire	717	-1 333	-9 452	-1 656	3 895
	PNG	4 240	-314	976	5 055	2 421
	Autres facteurs	-2 714	-1 981	-95	2 482	-2 874

SOURCES : BCC

### EFFETS DES RÉSERVES DE CHANGE

Principale composante du solde agrégé des FA, les réserves de change ont impacté négativement ce dernier (-10,1 milliards FC) au premier trimestre 2023 et ce, en baissant de 126,3 milliards FC à fin décembre 2022 à 116,2 milliards FC à fin mars 2023.

Ce repli des avoirs de réserve s'explique par l'intensification des flux de transferts de fonds vers l'extérieur durant cette période, émanant principalement des banques locales approvisionnant leurs comptes correspondants à l'étranger.

### EFFETS DE LA CIRCULATION FIDUCIAIRE

Le montant des billets & pièces en circulation a diminué 3,9 milliards FC au premier trimestre 2023, passant de 65,4 milliards FC à 61,5 milliards FC de fin décembre 2022 à fin mars 2023 et impactant d'autant positivement le solde agrégé des FA.

Ce fléchissement de la circulation fiduciaire a été concomitant du reflux des espèces KMF dans les comptes bancaires, notamment en vue de leur conversion immédiate en devises & transferts pour des opérations d'importation.

En effet, les mouvements de dépôts et de retraits en espèces KMF enregistrés aux guichets de la BCC sur la période se sont soldés par un

excédent des versements sur les prélèvements à hauteur de 7,9 milliards FC sur la période.

<b>Solde des mouvements de dépôts et de retraits en espèces KMF aux guichets de la BCC</b>			
<b>entre fin décembre 2022 et fin mars 2023</b>			
<b>Site fiduciaire</b>	<b>Versements (V)</b>	<b>Prélèvements (P)</b>	<b>Solde V-P</b>
Moroni	29 926 941 655	26 410 605 120	3 516 336 535
Mutsamudu	11 020 357 715	8 614 889 275	2 405 468 440
Fomboni	3 487 286 290	1 474 633 920	2 012 652 370
<b>BCC</b>	<b>44 434 585 660</b>	<b>36 500 128 315</b>	<b>7 934 457 345</b>

## **EFFETS DE LA POSITION NETTE DU GOUVERNEMENT (PNG)**

Au premier trimestre 2023, la PNG s'est améliorée de 2,4 milliards FC et a eu ainsi une incidence globale positive du même ordre de grandeur sur la liquidité bancaire. En effet, la PNG est passé de -1,6 milliard FC à 0,8 milliard FC de fin décembre 2022 à fin mars 2023, sous l'effet conjugué de la

contraction des dépôts du Trésor & des Administrations publiques de 2 milliards FC et de l'augmentation de l'encours des prêts à l'Etat à hauteur de 430 millions FC, cela en liaison avec l'augmentation des dépenses publiques sur la période.

## **III. MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE**

### **3.1 ORIENTATION DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE**

Le premier trimestre 2023 a enregistré des changements majeurs dans la stratégie de politique monétaire et le cadre de sa mise en œuvre.

D'une part, après le mécanisme de dépôt à terme lancé en fin juillet 2022, le cadre opérationnel de la politique monétaire s'est étoffé en mars 2023 d'un nouvel instrument : la facilité de prêt marginal aux établissements de crédit. Les avances

de liquidité à ce titre, de maturité très courte, visent à aider les contreparties à faire face à un déséquilibre de trésorerie temporaire et imprévu, en leur permettant notamment de satisfaire à l'exigence en matière de constitution de réserves obligatoires le cas échéant. (Cf. Convention de contrepartie pour tous détails relatifs aux conditions et modalités d'accès à ce guichet).

D'autre part, le volume plafond des opérations d'absorption de liquidité a été augmenté à 10 milliards FC mais le taux d'intérêt maximum de soumission à ces appels d'offres négatifs a été maintenu à son niveau de 2,5% fixé depuis juin 2022. Quant au coefficient de réserves obligatoires, celui-ci a été ramené à 15%, son niveau d'avant la crise Covid-19.

L'effet le plus marquant est l'abandon de l'indexation automatique des taux de la BCC au taux marginal au jour le jour du marché interbancaire de la Zone euro (l'€STR).

Cet abandon de l'indexation historique des taux BCC par le taux de la Banque Centrale Européenne a été effectué au profit d'une indexation sur la base d'un taux local qui est le taux limite de soumission à ses appels d'offres de liquidité (TSAO) sur le marché monétaire local - et l'émergence d'un taux directeur pour la BCC. Dès lors, tous les taux de la BCC sont déliés de toute référence externe et sont définis par rapport au TSAO par minoration ou majoration fixe. Le TSAO est fixé actuellement à 2,5%. (cf. point 5.1.).

### 3.2 INTERVENTIONS DE SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Malgré la contraction de la liquidité bancaire de 8,1 milliards FC, sous l'effet de la diminution du solde agrégé de ses facteurs autonomes, la BCC a poursuivi ses opérations de ponction de liquidité au premier trimestre 2023, estimant que l'excédent de réserves existant paraît à un niveau encore élevé. Toutefois, dans ses interventions, la BCC demeure attentive à la variation prévisionnelle de la liquidité. La taille des opérations a été nettement supérieure à celles réalisées en 2022 : au-delà de l'augmentation du volume plafond d'absorption de 2,5 milliards FC à 10 milliards FC, les montants appelés ont, dans les faits, varié entre

5 et 10 milliards FC ; ceux offerts par le marché entre 3 et 7,4 milliards FC et ceux effectivement ponctionnés entre 2,7 et 7,4 milliards FC.

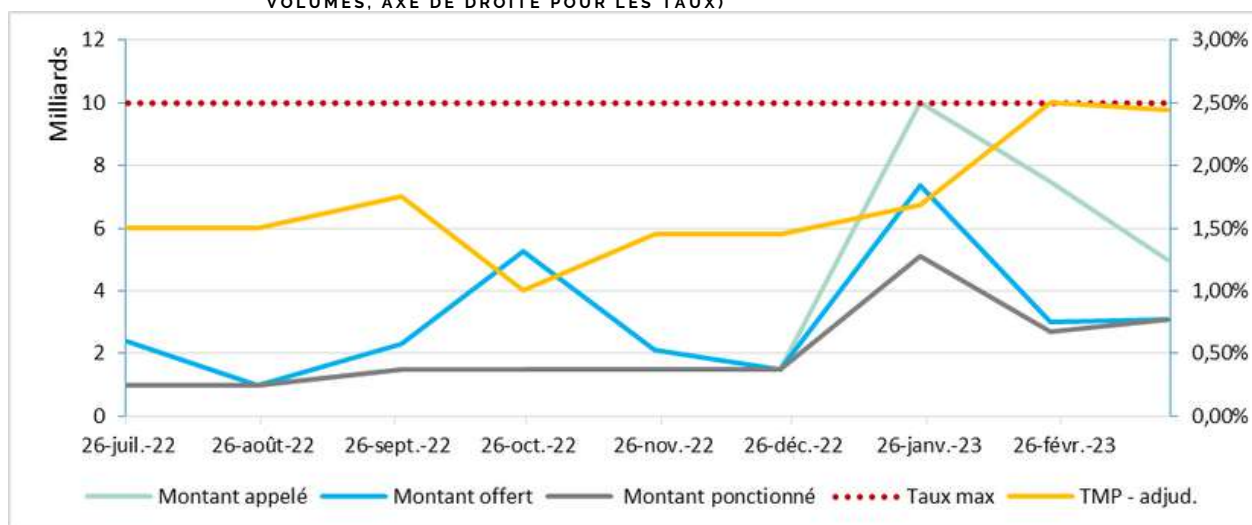
En plus, le taux marginal des adjudications réalisées a été de 2,5% tandis que le taux moyen pondéré correspondant (TMP) a fluctué entre 1,69% et 2,50%.

Toutefois, dans ses interventions, elle est restée attentive à la variation prévisionnelle de la liquidité en réduisant graduellement le montant des appels d'offres négatifs suivant sa perception des évolutions futures de la liquidité.

Fixé sans limite dans l'appel d'offres de janvier 2023 (pouvant donc aller jusqu'au plafond de 10 milliards FC), le montant appelé a été réajusté à la baisse à 7,5 milliards FC puis à 5 milliards FC successivement en février et mars 2023 compte tenu de la baisse tendancielle de la surliquidité bancaire.

Depuis le début des opérations de ponction en fin juillet 2022 jusqu'à fin mars 2023, le montant de liquidité ponctionné a varié entre 1 milliard et 5,1 milliards FC. Quant au taux marginal des adjudications, il a varié entre 1,45% et 2,50%, atteignant le TSAO une seule fois, en février 2023.

FIGURE 7 : ÉVOLUTION DES ADJUDICATIONS DAT BCC (AXE DE GAUCHE POUR LES VOLUMES, AXE DE DROITE POUR LES TAUX)



SOURCE : BCC

### 3.3 INTERVENTIONS DE SUR LE MARCHÉ DE CHANGES

Au premier trimestre 2023, les interventions de la BCC sur le marché de changes se sont soldées par des ventes nettes d'euros à hauteur de 5 milliards FC de contre-valeur en francs comoriens. Les ventes cumulées s'élèvent à l'équivalent de 10,7 milliards FC donc bien au-dessus du montant des achats qui sont de 5,6 milliards FC.

Ces opérations de cession de devises se sont traduites par un effet restrictif du même ordre de grandeur sur la liquidité bancaire. Elles reflètent les interventions de la BCC à contre-courant des mouvements de cession massifs du franc comorien contre des devises – principalement l'euro, visant à soutenir sa monnaie face aux perceptions spéculatives sur l'avenir de sa parité officielle.

## IV. EVOLUTION DE LA SITUATION MONÉTAIRE

La masse monétaire a enregistré une contraction au premier trimestre 2023, s'établissant à 212,5 milliards FC à fin mars contre 219,2 milliards FC à fin décembre 2022, soit une baisse de 3,1%. Cette situation s'explique par la diminution des actifs extérieurs nets puisque le crédit intérieur a poursuivi sa progression. En glissement annuel, la quantité de monnaie en circulation a crû de 4,8% entre mars 2022 et mars 2023.

### 4.1. CONTREPARTIES DE LA MASSE MONÉTAIRE

Habituellement, au premier trimestre de chaque année, on observe une diminution des avoirs extérieurs due à un volume très important de règlements des importations conjugués à un rythme moins soutenu des entrées de devises par rapport aux autres trimestres.

C'est ainsi qu'au premier trimestre 2023, les actifs extérieurs nets s'affichent à 98 milliards FC à fin mars 2023 contre 111 milliards FC à fin décembre 2022, soit une baisse de 11,7%. Cette régression est observée à la fois au niveau de la Banque Centrale qu'au niveau des autres institutions de dépôts.

En effet, les actifs extérieurs bruts se sont établis à 118,2 milliards FC à fin mars contre 131 milliards FC à fin décembre représentant une baisse de 9,7%. De même, ceux des autres institutions de dépôts ont diminué sur la période passant de 10,9 milliards FC à 9,9 milliards FC, soit une baisse de 9,1%.

S'agissant des engagements extérieurs, ils ont légèrement diminué au premier trimestre 2023 atténuant plus ou moins l'effet de la baisse des avoirs extérieurs bruts. En effet, les engagements extérieurs de la Banque Centrale sont passés de 26,8 milliards FC à fin décembre 2022 à 26,1 milliards FC à fin mars 2023. Idem pour ceux des autres institutions de dépôts passant de 4,2 milliards FC à 4,1 milliards FC sur la même période.

Au premier trimestre 2023, le crédit intérieur a poursuivi sa progression entamée depuis l'année 2021, puisque son encours est passé de 145,6 milliards FC à fin décembre 2022 à 150,7 milliards FC à fin mars 2023, soit une croissance de 3,5%. Cette évolution est expliquée d'une part, par la baisse des dépôts de l'Etat qui a entraîné une augmentation des créances nettes à l'administration centrale passant de 25,1 milliards FC à 26 milliards FC, soit (+3,6%) sur la période, en dépit d'une légère baisse des crédits qui lui sont octroyés.



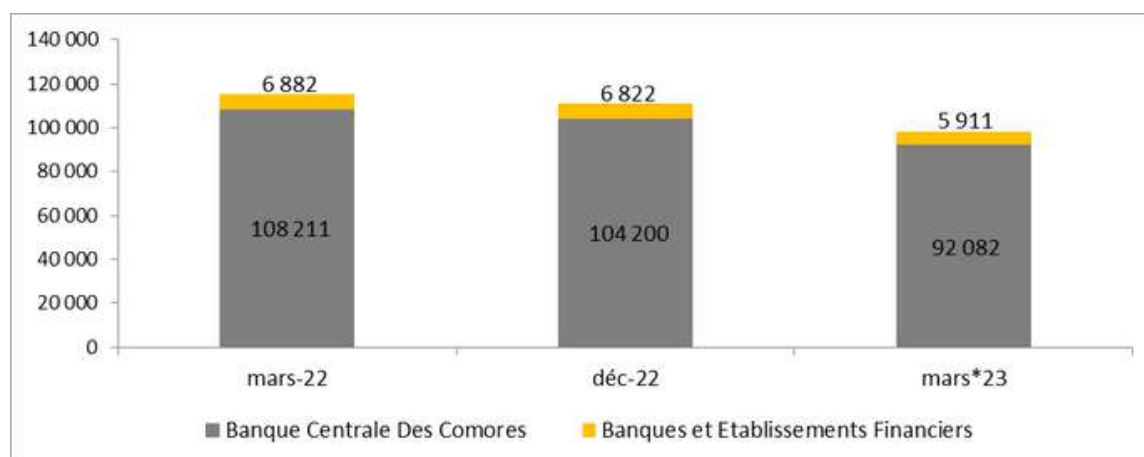
Concrètement, les dépôts de l'administration centrale sont passés de 14,3 milliards FC à fin décembre à 13 milliards FC à fin mars et son encours de crédit est passé de 39,5 milliards FC à 39 milliards FC sur la période.

D'autre part, l'encours des crédits à l'économie s'est établi à 124,6 milliards FC à fin mars contre 120,5 milliards FC à fin décembre équivalent à une hausse de 3,5%. Cette progression est simultanément observée au niveau des crédits

accordés au secteur public avec un encours passant de 18,7 milliards FC à 19,3 milliards FC sur la période, qu'au niveau des crédits au secteur privé avec un encours passant de 101,7 milliards FC à 105,3 milliards FC.

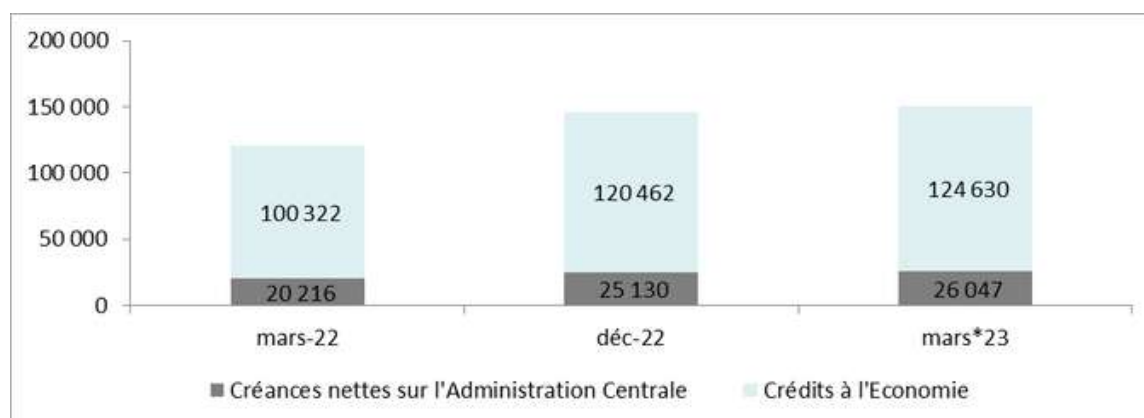
A noter que dans la mesure où dans l'offre globale, la production locale est dominée par celle qui provient de l'extérieur, l'augmentation du crédit intérieur stimule les importations et contribue à la diminution des actifs extérieurs nets.

FIGURE 8 : ÉVOLUTION DES ACTIFS EXTÉRIEURS NETS, EN MILLIONS FC



SOURCE : BCC ; \* DONNÉES PROVISOIRES

FIGURE 9 : ÉVOLUTION DU CRÉDIT INTÉRIEUR, EN MILLIONS FC



SOURCE : BCC ; \* DONNÉES PROVISOIRES

## 4.2. COMPOSANTES DE LA MASSE MONÉTAIRE

Au premier trimestre 2023, l'évolution des composantes de la masse monétaire donne à penser à une baisse de la consommation et une hausse de l'épargne. En effet :

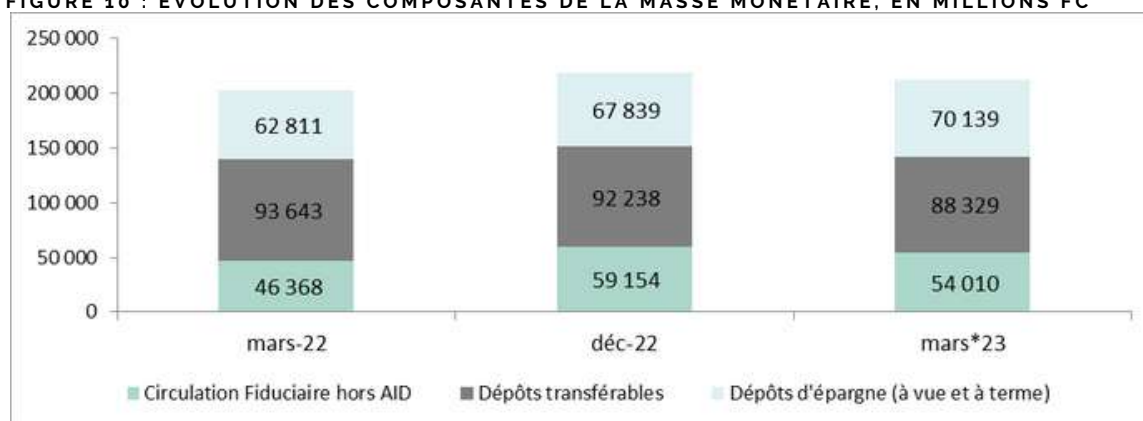
- La circulation fiduciaire représentant 25,4% de la masse monétaire est passée de 59,2 milliards FC à fin décembre à 54 milliards FC à fin mars, soit une baisse de 8,7%.
- Les dépôts transférables correspondant à 41,6% de la masse monétaire ont diminué sur la période passant de 92,2 milliards FC à 88,3

milliards FC, soit -4,2%.

Dans ce contexte, l'agrégat M1-Moyens de paiement a enregistré une baisse de 6% passant de 151,4 milliards FC à fin décembre à 142,3 milliards FC à fin mars.

Pour ce qui est de la composante M2-M1 autres dépôts, soit 33% de l'agrégat monétaire au sens large, incluant l'épargne à vue et à terme, elle a augmenté de 3,4% au premier trimestre 2023 passant de 67,8 milliards FC à 70,1 milliards FC.

FIGURE 10 : ÉVOLUTION DES COMPOSANTES DE LA MASSE MONÉTAIRE, EN MILLIONS FC



SOURCE : BCC

TABEAU 4 : ÉVOLUTION DE LA MASSE MONÉTAIRE EN MILLIONS FC, SAUF INDICATION

Rubriques (en millions FC)	mars-22	déc-22	mars-23*	Variation trimestrielle		Variation en glissement annuel	
				Absolute	Relative (%)	Absolute	Relative (%)
<b>Masse Monétaire</b>	<b>202 822</b>	<b>219 231</b>	<b>212 478</b>	<b>-6 754</b>	<b>-3,08</b>	<b>9 656</b>	<b>4,76</b>
Circulation fiduciaire hors BEF	46 368	59 154	54 010	-5 144	-8,69	7 642	16,48
Dépôts à vue	93 643	92 238	88 329	-3 909	-4,23	-5 314	-5,67
Dépôts d'épargne et Comptes à terme	62 811	67 839	70 139	2 300	3,38	7 327	11,66
<b>Avoirs Extérieures Nets</b>	<b>115 093</b>	<b>111 022</b>	<b>97 992</b>	<b>-13 030</b>	<b>-11,73</b>	<b>-17 100</b>	<b>-14,85</b>
Banque Centrale Des Comores	108 211	104 200	92 082	-12 119	-11,63	-16 129	-14,90
Banques et Etablissements Financiers	6 882	6 822	5 911	-911	-13,35	-971	-14,11
<b>Crédit Intérieur</b>	<b>120 538</b>	<b>145 592</b>	<b>150 677</b>	<b>5 086</b>	<b>3,49</b>	<b>30 139</b>	<b>25,00</b>
Créances sur l'Administration Centrale	20 216	25 130	26 047	917	3,65	5 832	28,84
Crédits à l'Economie	100 322	120 462	124 630	4 168	3,46	24 308	24,22
<b>Autres Postes Nets</b>	<b>-32 809</b>	<b>-37 383</b>	<b>-36 198</b>	<b>1 185</b>	<b>-3,16</b>	<b>-3 389</b>	<b>10,33</b>

SOURCE : BCC, \* DONNÉES PROVISOIRES

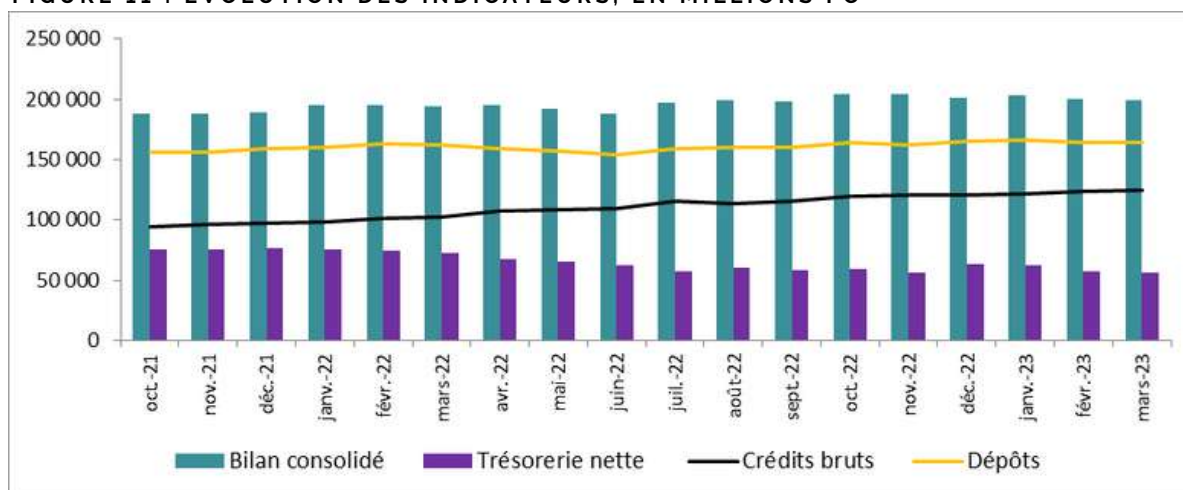
## IV. ACTIVITÉS BANCAIRES

Au premier trimestre 2023, le total des bilans consolidés des établissements de crédit s'est légèrement contracté de 0,7% s'établissant à 199,7 milliards FC à fin mars contre 201,1 milliards FC à fin décembre 2022. A l'actif, ce recul est principalement observé dans les réserves de ceux-ci à la Banque Centrale dont le niveau est passé de 4

45,2 milliards FC à 40,3 milliards FC, soit une baisse de 10,9%.

Au passif, le resserrement du total bilan s'est reflété plus précisément au niveau des dépôts à vue de la clientèle s'établissant à 91,6 milliards FC à fin mars contre 94,8 milliards FC trois mois auparavant équivalent à une baisse de 3,4%.

FIGURE 11 : ÉVOLUTION DES INDICATEURS, EN MILLIONS FC



SOURCES : ETABLISSEMENTS DE CRÉDIT (EC) ET BCC

### 3.1. ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DE CRÉDIT

L'encours des crédits à la clientèle est en progression de 3,8 milliards FC, s'établissant à 124,7 milliards FC à fin mars 2023 contre 120,9 milliards FC à fin décembre, soit une hausse de 3,1%.

Selon l'analyse du crédit par secteur, l'augmentation des crédits à la clientèle provient tout d'abord et en grande partie de l'accroissement des crédits accordés aux particuliers. En effet, ceux-ci ont enregistré une

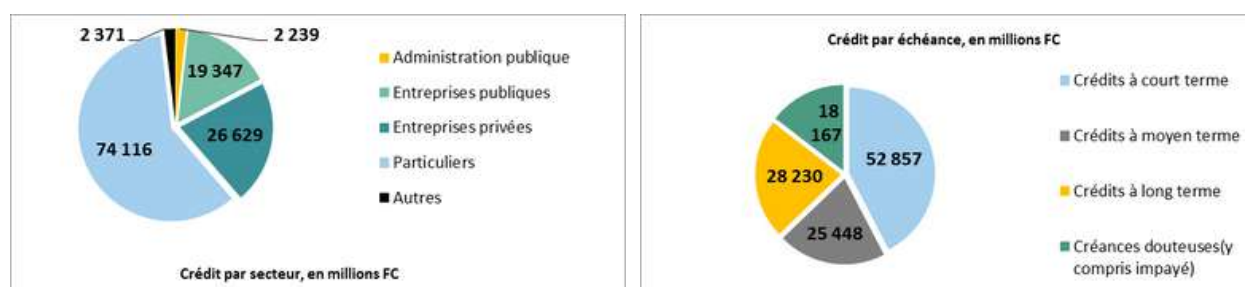
croissance de 8,7% s'élevant à 74,1 milliards FC à fin mars contre 68,2 milliards FC trois mois plus tôt.

Ensuite, on retrouve l'impact de l'expansion des crédits aux entreprises publiques, poursuivant leur progression entamée depuis le début de l'année précédente s'élevant à 19,3 milliards FC à fin mars contre 18,7 milliards FC à fin décembre 2022, soit +3,4%.

En revanche, les crédits octroyés aux entreprises privées ont enregistré une baisse de 8,3% sur la période, passant de 29,1 milliards FC à fin décembre à 26,6 milliards FC trois mois plus tard. De même l'encours des créances accordées à l'administration centrale par les institutions de dépôts hormis la Banque Centrale a régressé de 15,9% passant de 2,7 milliards FC à 2,2 milliards FC.

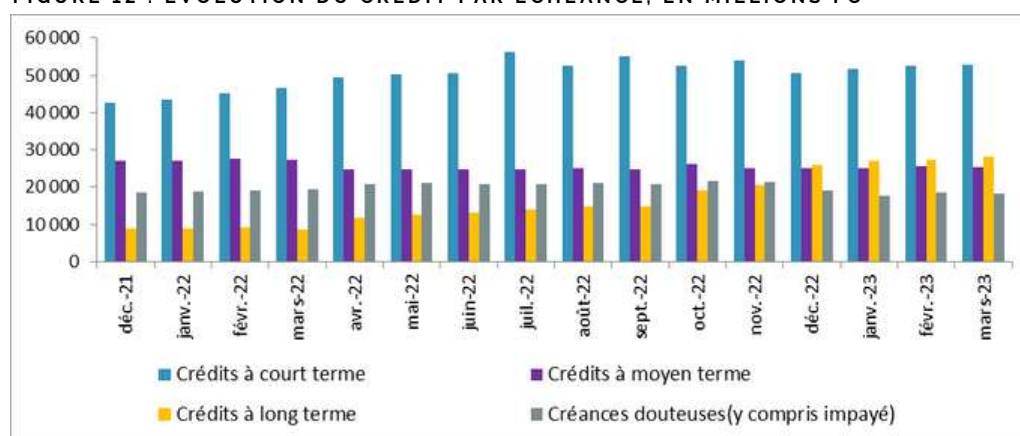
Suivant la structure, les crédits à la clientèle sont toujours dominés par ceux accordés aux particuliers suivis par ceux des entreprises privées qui en ont bénéficié respectivement 59,4% et 21,4% sur la période.

Par la suite, en examinant le crédit par échéance, on s'aperçoit qu'il est dominé par les créances de courtes durées. En effet, au-delà de leur croissance de 4,2% enregistrée au troisième trimestre s'établissant à 52,9 milliards FC, les crédits à court terme représentent 42,4% des crédits à la clientèle. Aussitôt, on retrouve les crédits à long terme équivalent à 22,6% du crédit total, s'élevant à 28,2 milliards FC à fin mars contre 26 milliards FC à fin décembre, soit une hausse de 8,7%. Pour ce qui est des crédits à moyen terme, ils représentent 20,4% des crédits à la clientèle et ont seulement crû de 1,5% sur la période s'affichant à 25,4 milliards FC à fin décembre contre 25,1 milliards FC à fin décembre.



SOURCE : BCC

FIGURE 12 : ÉVOLUTION DU CRÉDIT PAR ÉCHÉANCE, EN MILLIONS FC



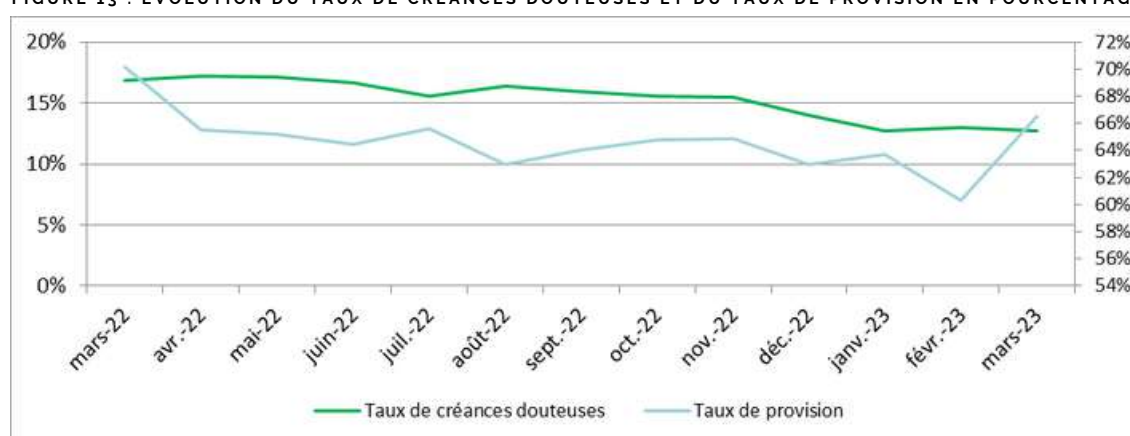
SOURCE : BCC

## 4.2. EVOLUTION DES CRÉANCES DOUTEUSES

La qualité du portefeuille s'est encore améliorée au terme du premier trimestre 2023. En effet, les créances en souffrance ont enregistré une baisse de 6,6%, partant de 16,8 milliards FC à fin décembre à 15,8 milliards FC à fin mars. De ce fait, la part des créances douteuses brutes sur l'ensemble des crédits distribués a

diminué, passant de 13,9% à 12,7% sur cette même période. Par ailleurs ces créances sont provisionnées à hauteur de 66,5%, ainsi le taux de créances douteuses nettes, en d'autres termes la part du crédit douteux non couvert par les provisions est passé de 5,3% à 4,2% sur la période sous revue.

FIGURE 13 : ÉVOLUTION DU TAUX DE CRÉANCES DOUTEUSES ET DU TAUX DE PROVISION EN POURCENTAGE



SOURCE : BCC

## 4.3. EVOLUTION DES DÉPÔTS

A la fin du premier trimestre 2023, les dépôts effectués auprès des établissements de crédit sont à peu près restés stables (-0,5%) autour de 164 milliards FC. Cette évolution est expliquée par une compensation de la baisse des dépôts à vue (-3,4%) par une hausse des dépôts à terme (+2,8%).

En termes de répartition par secteur :

- La part des dépôts des particuliers a augmenté, ressortant à 67,3% à fin mars 2023 contre 66,3% à fin décembre 2022.

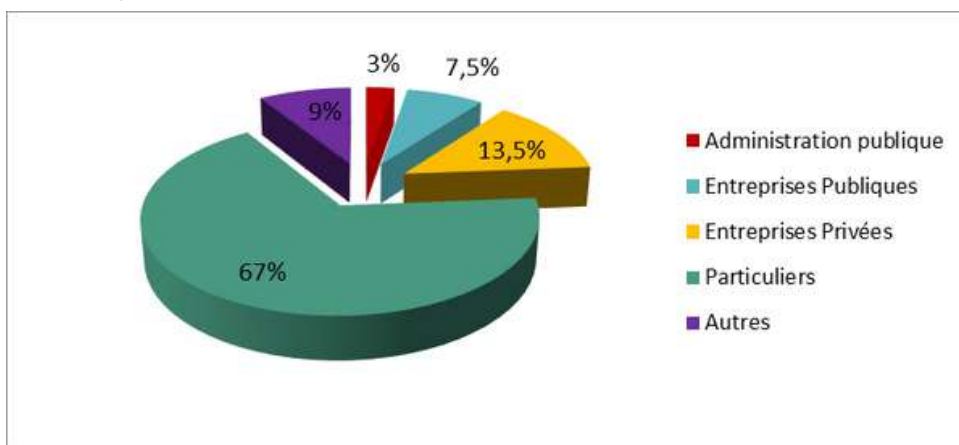
- Celle des entreprises privées a diminué de 1,6 point de pourcentage passant de 15,1% à fin décembre à 13,5% à fin mars.

- Celle des entreprises publiques a augmenté, passant de 7,1% à fin décembre 2022 à 7,5% à fin mars 2023.

- De même la catégorie « Autres » a également enregistré une hausse de sa part des dépôts passant de 8,4% à fin 2022 à 9% trois mois plus tard.

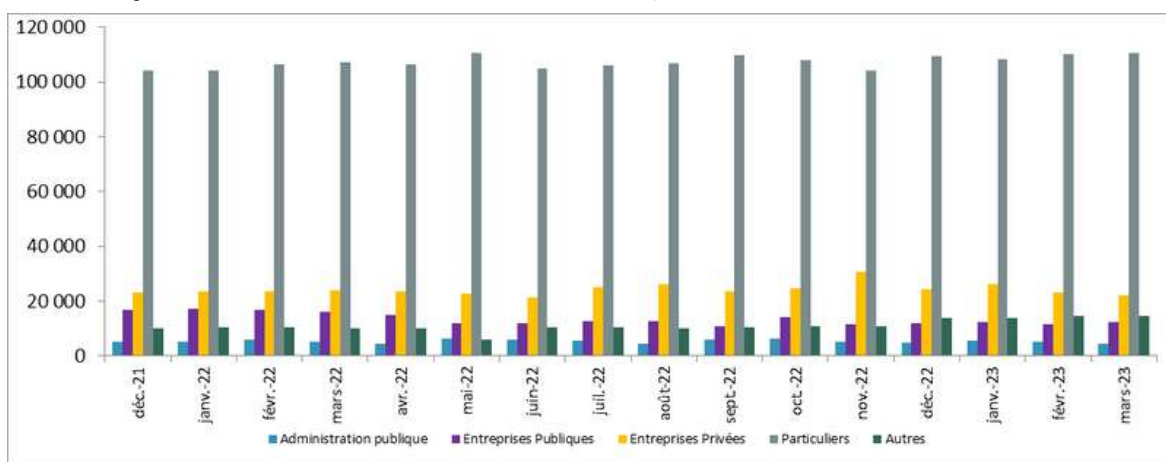


FIGURE 14 : RÉPARTITION STRUCTURELLE DES DÉPÔTS PAR SECTEUR



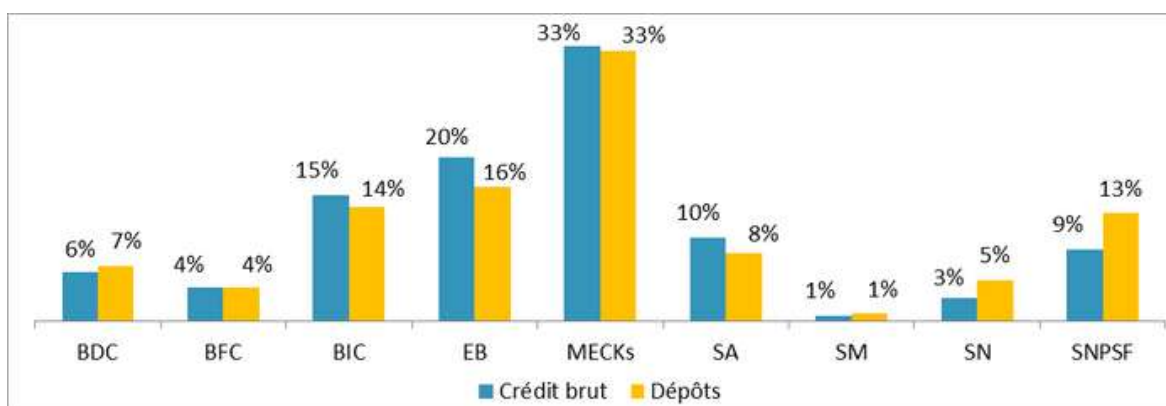
SOURCE : BCC

FIGURE 15 : ÉVOLUTION DES DÉPÔTS PAR SECTEUR, EN MILLIONS FC



SOURCE : BCC

FIGURE 16 : PARTS DE MARCHÉ DES CRÉDITS ET DÉPÔTS DU SYSTÈME BANCAIRE



SOURCE : BCC

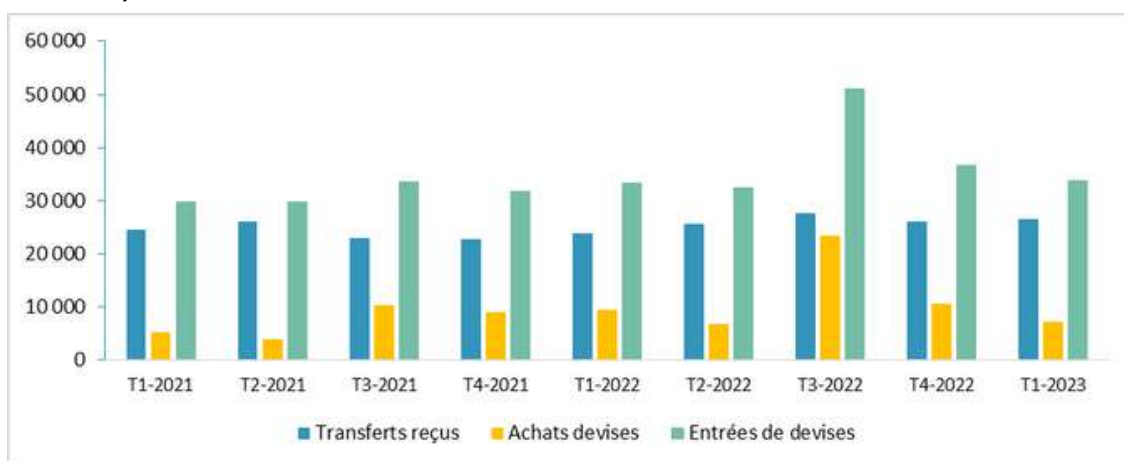
#### 4.4. ACTIVITÉS DE TRANSFERT D'ARGENT ET DE CHANGE

Au cours du premier trimestre 2023, les mouvements d'afflux de devises par le système bancaire et financier local ont diminué, légèrement de 2,8 milliards FC (-7,6%) par rapport au trimestre précédent. En effet, leur solde est passé de 36,7 milliards FC à fin décembre 2022 à 33,9 milliards FC à fin mars 2023. Cette contraction résulte de la forte diminution des flux d'entrées par le change manuel (-3,2

milliards FC) et a été néanmoins atténuée par une hausse des flux de transferts reçus via les STA, à hauteur de 434 millions FC.

En valeur, les achats en devises ont baissé à 7,4 milliards FC à fin mars 2023 contre 10,6 milliards FC à fin décembre 2022 tandis que les transferts reçus ont augmenté de 26,1 milliards FC à 26,5 milliards FC sur la même période.

FIGURE 17 : ÉVOLUTION DES ENTRÉES DE DEVISES (EN MILLIONS FC)



SOURCE : BCC

Parallèlement, les mouvements de sorties de devises vers l'extérieur ont par contre augmenté de 1,7 milliard FC (+13,0%), passant de 13,2 milliards FC à fin décembre 2022 à 14,9 milliards FC à fin mars 2023.

Cet accroissement résulte de la hausse conjuguée des flux de sortie par le change manuel (+1,4 milliard FC) et des transferts émis vers l'étranger (+291 millions FC). En valeur, les ventes de devises se sont établies à 7,9 milliards FC à fin mars 2023

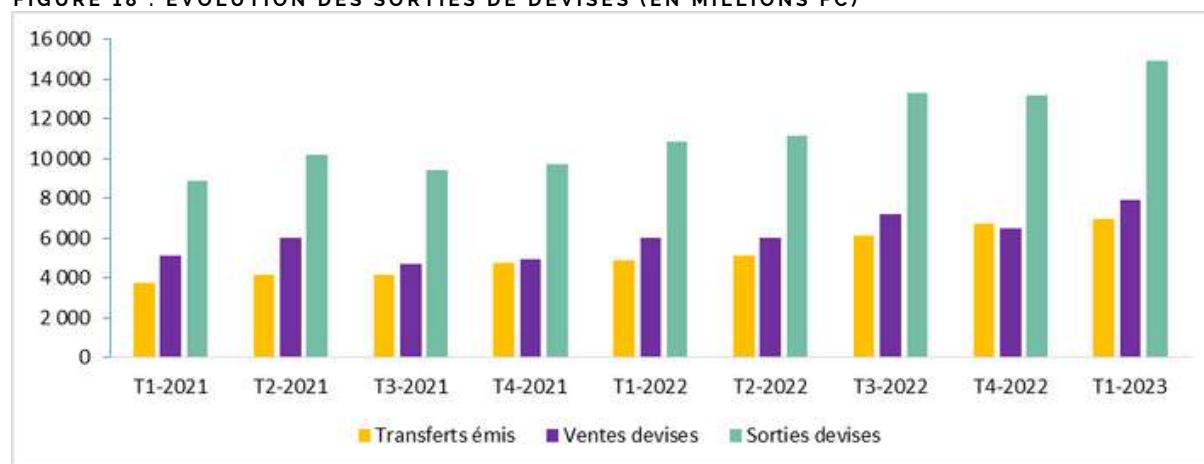
contre 6,5 milliards FC trois mois plus tôt alors que les transferts émis ont progressé de 6,7 milliards FC à fin du trimestre précédent à 6,9 milliards FC à fin du trimestre sous revu.

Par comparaison au premier trimestre 2022, l'observation des graphiques ci-dessus montre que les entrées de devises sont restées à un niveau comparable sur les deux trimestres concernés tandis que les sorties se sont avérées relativement plus importantes au premier trimestre 2023.

Au-delà des flux habituels liés aux opérations de passation de commandes d'importation sur la période, les mouvements de sortie additionnels sont liés à la demande de

devises croissante de la part du Gouvernement de l'Union dans ce contexte de la présidence comorienne de l'Union Africaine (Voir plus haut : point 3.1.).

FIGURE 18 : ÉVOLUTION DES SORTIES DE DEVISES (EN MILLIONS FC)

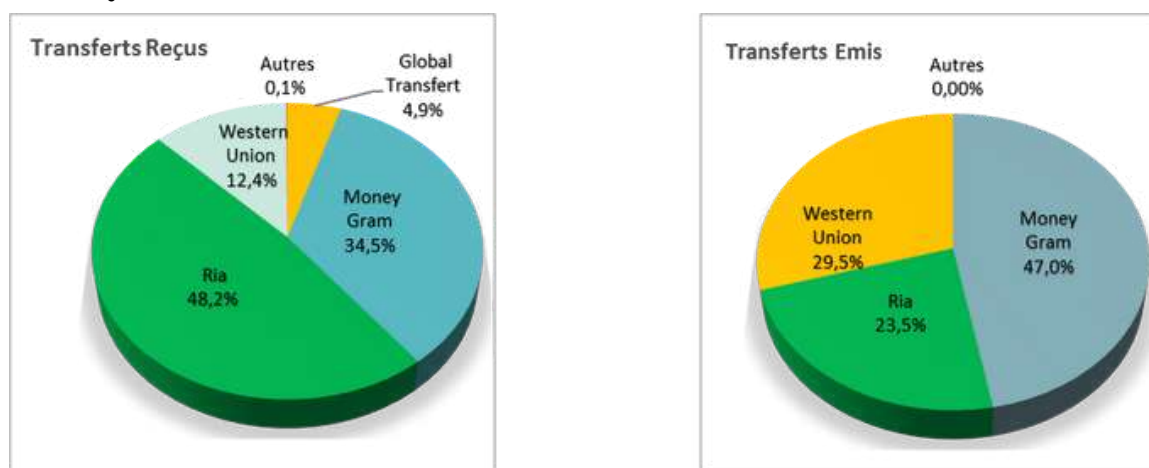


SOURCE : BCC

En termes de part de marché dans la fourniture de ces services de transferts de fonds internationaux, Ria demeure l'opérateur le plus sollicité au niveau des transferts reçus, détenant à lui seul 48,2%, suivi de Money Gram 34,5% et de Western Union 12,4%. Toutefois, en termes d'évolution par rapport au trimestre précédent, Money Gram est celui qui a le plus gagné en parts de marché (+4 points de pourcentage) et ce, aux dépens, principalement, de Western Union qui en a perdu presque 5. Cette fois, Ria se retrouve en deuxième position avec 66 points de base de progression de sa part de marché.

Au niveau des transferts émis, c'est plutôt Money Gram qui occupe la première place avec 47,0% de part de marché détenue, toutefois en baisse de 3 points de pourcentage par rapport à fin décembre 2022. Ensuite, Western Union suit en deuxième position tout en ayant enregistré une forte augmentation dans sa part de marché (+6 points de pourcentage) par rapport à la date précitée. Dans « ce secteur », Ria se retrouve à troisième position avec seulement 23,2% de part de marché contre 26,2%, soit une perte d'environ 3 points de pourcentage de sa part de marché.

FIGURE 19 : ÉVOLUTION DES PARTS DE MARCHÉ DE FOURNITURE DE SERVICES DE TRANSFERT DE FONDS



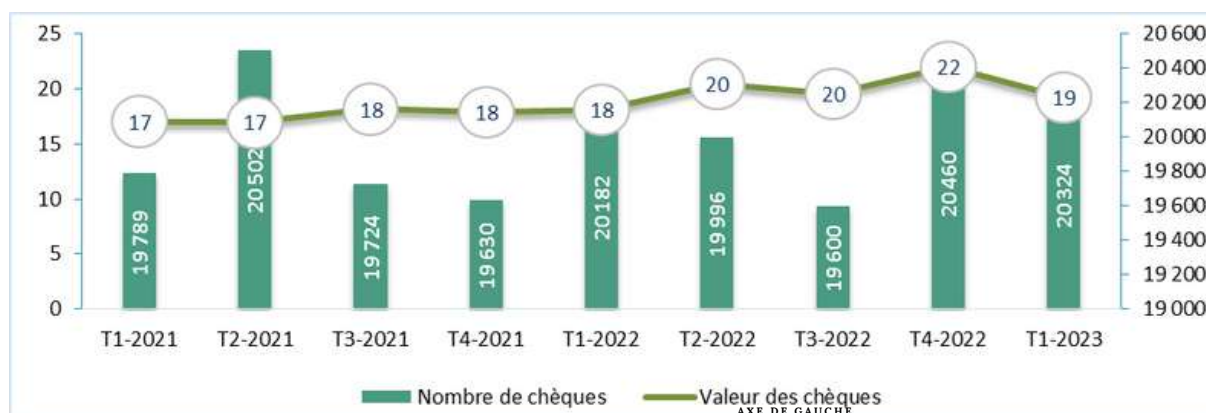
SOURCE : BCC

#### 4.5. SYSTÈME DE COMPENSATION

Au premier trimestre 2023, les opérations traitées en compensation ont diminué aussi bien en valeur (-13,2%) qu'en volume (-2,5%) par rapport au trimestre précédent. En effet, du début janvier à fin mars 2023; 28 303 ordres de paiement représentant 51,8 milliards FC ont été échangés à la chambre de compensation contre 29 033 valeurs d'un montant global de 59,7 milliards FC entre fin octobre et fin décembre 2023.

Cette contraction de l'activité de compensation interbancaire a été observée à la fois sur les deux catégories de valeurs échangées dans la chambre. Au cours du trimestre sous revu, seulement 20 324 chèques représentant 19,2 milliards FC y ont été compensés alors qu'ils étaient 136 de plus au trimestre précédent, soit une baisse de 12,6% en valeur et de 0,7% en volume.

FIGURE 20 : ÉVOLUTION DU NOMBRE DE CHÈQUES ET VIREMENTS, EN MILLIARDS FC

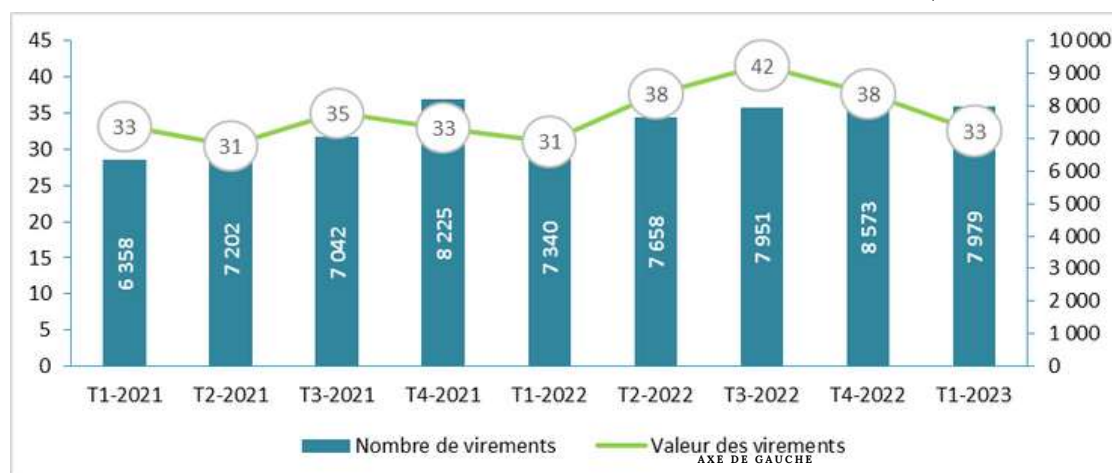


SOURCE : BCC

En même temps, 7 979 ordres de virement totalisant 32,6 milliards FC y ont été échangés, soit 594 unités

(-6,9%) pour 5,1 milliards FC (-13,6%) de moins que dans la période précédente.

FIGURE 21 : ÉVOLUTION DES OPÉRATIONS DE VIREMENTS TRAITÉES EN COMPENSATION, EN MILLIARDS FC



SOURCE : BCC

Par ailleurs, parmi ces valeurs présentées en compensation, 620 correspondant à 1 073 millions FC ont fait l'objet de rejet au premier trimestre 2023 alors qu'ils s'élevaient à 536 unités pour 1 143 millions FC au quatrième trimestre 2022.

Ces chiffres reflètent différemment l'évolution des incidents de paiement sur les ordres échangés en compensation : autant ces incidents se sont intensifiés en volume (+15,7%), autant ils ont diminué en valeur (-6,1%).

En termes de répartition par catégorie de valeur, 499 chèques représentant 815 millions FC et 121

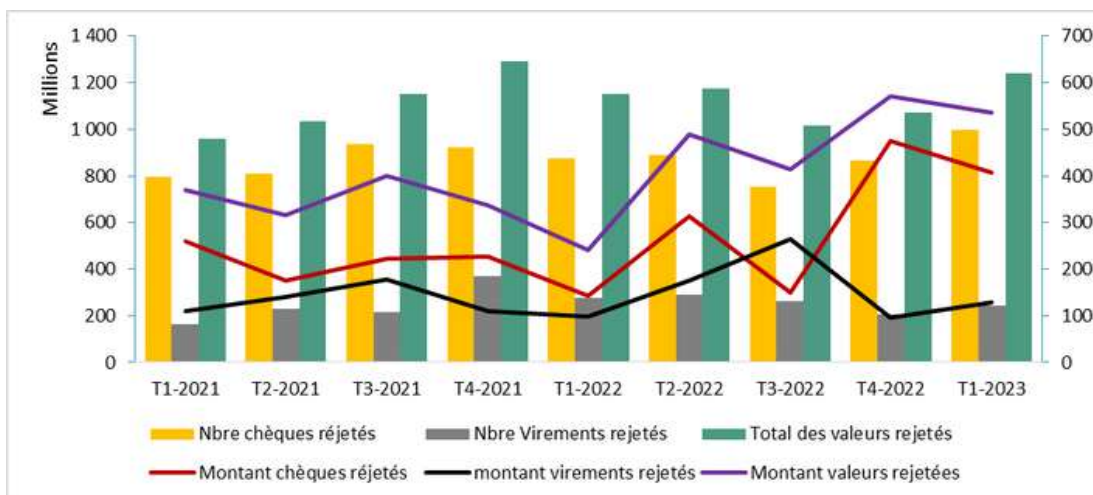
ordres de virement de montant global 259 millions FC ont été concernés sur le trimestre sous revu.

En termes d'évolution, on observe symétriquement une augmentation en volume (+15,2%) et une réduction en valeur (-14,2%) des incidents de paiement sur les chèques, qui étaient de 433 pour 950 millions FC au trimestre précédent.

Au contraire, les incidents se sont plutôt intensifiés tant en volume (+17,5%) qu'en valeur (+33,7%) pour les ordres de virement qui, eux, n'étaient que 103 unités pour 194 millions FC au dernier trimestre 2022.



FIGURE 22 : ÉVOLUTION DES VALEURS CPO REJETÉES



SOURCE : BCC

## V. PRINCIPAUX TAUX ET COURS DE CHANGE

### 5.1. TAUX D'INTÉRÊT

Depuis janvier 2023, la Banque Centrale des Comores (BCC) a abandonné l'indexation automatique de ses taux d'intérêt au taux moyen pondéré au jour le jour du marché interbancaire de la zone euro (€STR) et a adopté un régime de corridor centré autour du taux limite de soumission à ses appels d'offres de liquidité (TSAO) sur le marché monétaire local.

Etant dès lors la référence par rapport à laquelle tous les autres taux de la BCC sont définis et ce, par majoration ou minoration fixe, le TSAO constitue le principal taux directeur de la BCC.

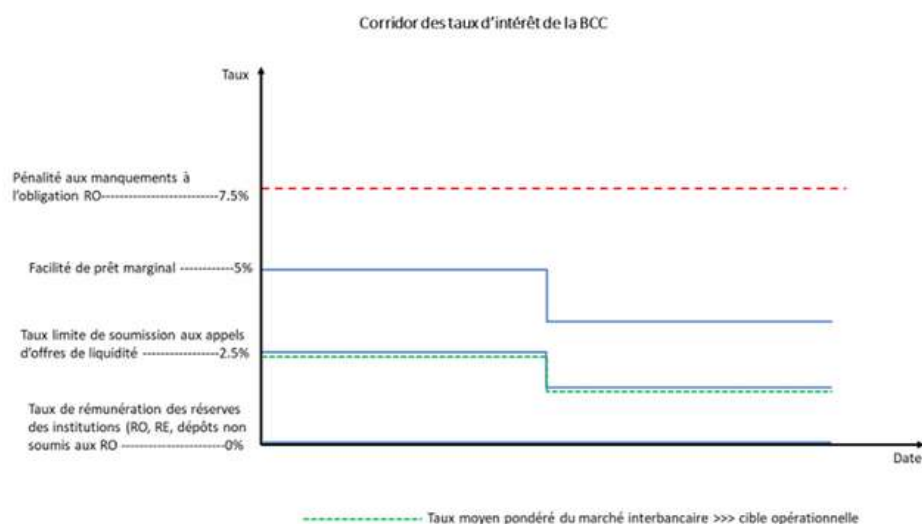
Il est fixé à 2,5% par le Conseil d'Administration, au 30 janvier 2023, pour les appels d'offres négatifs

réalisés par la BCC et les autres taux sont déduits par majoration ou minoration d'un pas de 2,5% comme suit :

- 7,5% pour le taux de pénalité aux manquements à l'exigence des réserves obligatoires (TSAO + 5%) ;
- 5% pour le taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité aux établissements de crédit au titre de la facilité de prêt marginal de la BCC (TSAO + 2,5%) ;
- 2,5% pour le taux de rémunération des avances à l'Etat (aligné au TSAO) ;
- 0% pour le taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit (TSAO - 2,5%) ;

0% pour le taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires (TSAO - 2,5%).

Le système de corridor de taux de la BCC nouvellement institué se présente comme suit :



SOURCE : BCC

Par ailleurs, fixés par le Ministère des Finances sur proposition de la BCC, les taux d'intérêt applicables par les établissements de crédit aux transactions avec leur clientèle ont été modifiés le 26 juillet 2022, à effet au 1er août 2022, comme suit :

2,5% - 14% correspondant à la fourchette des taux débiteurs annuels (intérêts et commissions) applicables aux opérations de crédit.

Ainsi, sa limite plancher a été abaissée de 7% à 2,5% tandis que son plafond a été maintenu à 14% ;

2,5% pour le taux plancher de rémunération des dépôts d'épargne de la clientèle auprès des établissements de crédit, qui était de 1,75% avant la prise de cette mesure.

TABLEAU 5 : ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT

Désignation des taux applicables	Modalité de détermination	Niveau actuel	Situation antérieure à (déc.2022)
Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)	Fixé par le CA de la BCC.	2,5%	-
Taux de rémunération des avances à l'Etat	Aligné au TSAO	2,5%	€STR + 3
Taux de pénalité aux manquements à l'exigence RO	TSAO + 5%	7,5%	-
Taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité au titre de la facilité de prêt marginal	TSAO + 2,5%	5%	-
Taux de rémunération des réserves obligatoires	TSAO - 2,5%	0%	€STR-1,25
Taux de rémunération des réserves libres	TSAO - 2,5%	0%	€STR-1/8
Taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation RO	TSAO - 2,5%	0%	€STR-1/8
Taux applicables par les institutions financières aux transactions avec leur clientèle : <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Taux d'intérêt sur les opérations de crédit</li> <li>○ Rémunération des dépôts de l'épargne</li> </ul>	Fixé par le Ministère des finances sur proposition de la BCC	[2,5% - 14%] 2,5% et plus	[2,5% - 14%] 2,5% et plus

SOURCE : BCC

## 5.2. TAUX DE CHANGE

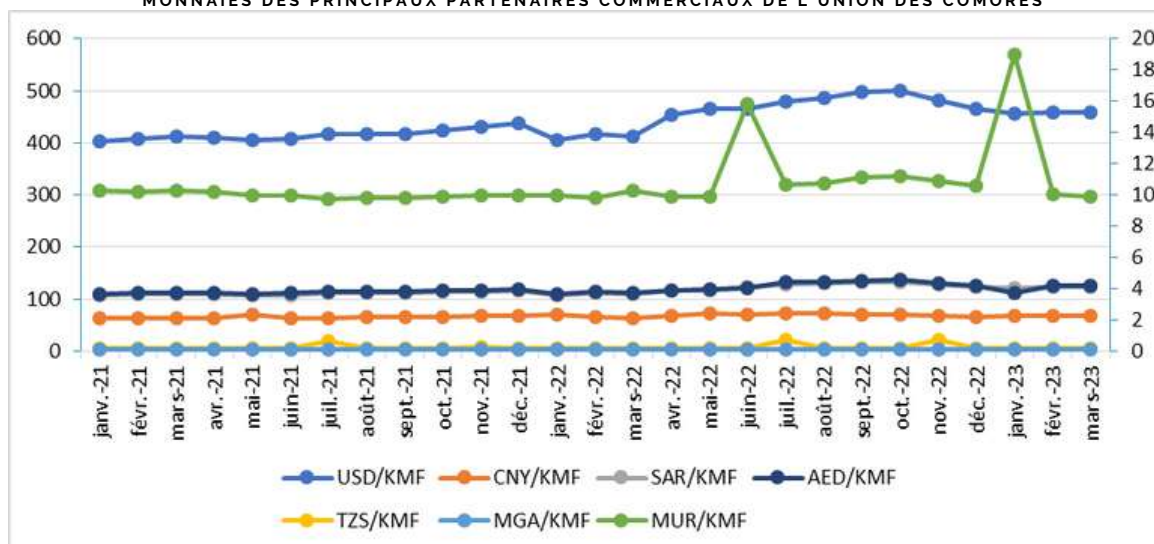
Les taux de change sont enregistrés à titre indicatif à partir des cours des principales devises publiées quotidiennement par la Banque de France converties sur la base du taux de change fixe EURO/KMF = 491,96775.

Au cours du premier trimestre 2023, le franc comorien s'est globalement apprécié de 1,9% vis-à-vis du dollar américain suivant l'appréciation de la monnaie européenne – sa devise ancre – vis-à-vis de celui-ci. En effet, le taux de change USD/KMF était de 452,3841 au 31 mars 2023 contre 461,2486 au 31 décembre 2022 tandis que le cours EUR/USD s'affichait à 1,0875 contre 1,0666 aux mêmes dates respectives.

En revanche, par rapport au 31 mars 2022, le franc comorien a subi une dépréciation de 2,1% vis-à-vis du dollar US, dans la mesure où 1 USD valait 452,3841 à fin trimestre 2023 contre 443,1743 KMF trois mois plutôt.

Par rapport aux devises de la plupart des principaux partenaires commerciaux de l'Union des Comores, le franc comorien a connu durant le trimestre sous revu une appréciation de sa valeur vis-à-vis, respectivement, du yuan chinois (+1,6%), du dirham émirati (+1,9%), du rial saoudien (+1,9%), du shilling tanzanien (+2,2%), de la roupie mauricienne (4,9%), etc. Seul contre l'ariary malgache le franc comorien s'est légèrement déprécié (-0,9%).

FIGURE 23 : ÉVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU FRANC COMORIEN VIS-À-VIS DES MONNAIES DES PRINCIPAUX PARTENAIRES COMMERCIAUX DE L'UNION DES COMORES



SOURCE : BCC

## VI. ÉVOLUTION DE L'INFLATION

Au premier trimestre 2023, la tendance haussière des prix à la consommation s'est poursuivie, quoiqu'à un rythme plus faible de ceux observés à partir du deuxième trimestre 2022. En effet, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,9% par rapport au quatrième trimestre 2022. Cet accroissement est essentiellement attribuable à la hausse des prix des « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+2,4%), des biens et services « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (+1,6%), des « articles d'habillement et chaussures » (+5,0%) et des « meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison » (+3,0%).

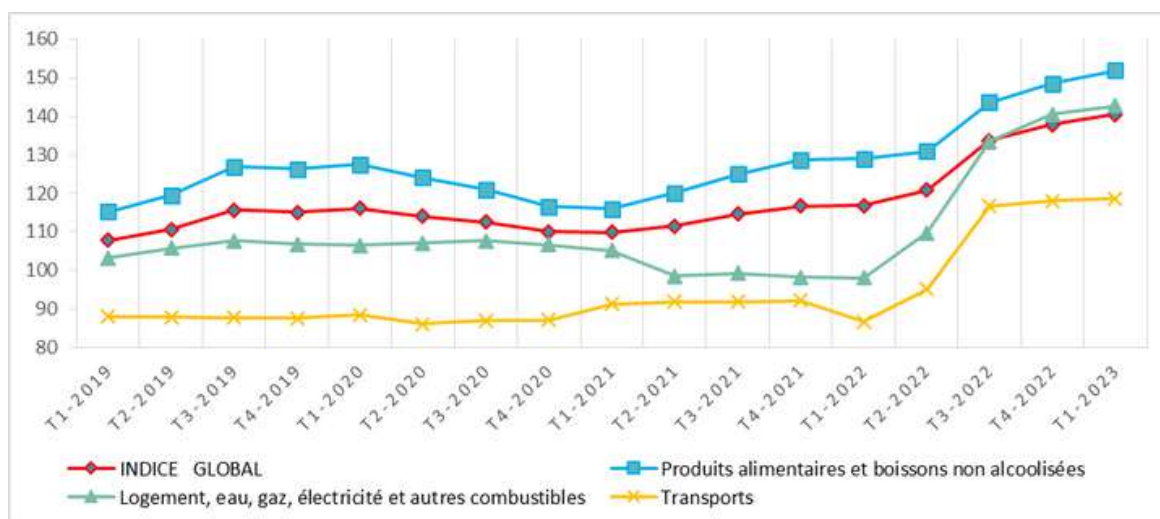
La hausse des prix des « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » est due principalement par la hausse des prix des « poissons et fruits de mer » (+3,8%), des « viandes » (+3,0%), du « lait, fromage et œufs » (+3,0%), des « pains et céréales » (+2,8%) et des « légumes et tubercules » (+2,7%). Par contre les « huiles et graisses ont enregistré une légère baisse des prix (-0,9%).

Selon l'origine, les prix des produits importés ont augmenté de 2,2% en variation trimestrielle et ceux des produits locaux de 1,5% sur la période sous-revue.

En comparaison au premier trimestre de l'année 2022, le niveau général des prix a progressé de 20,3%. Cette inflation a concerné l'ensemble des fonctions de consommations hormis la fonction « boissons alcoolisées et tabac » qui a enregistré une baisse de 3,8%.

Par ailleurs, les plus fortes hausses sont observées pour les biens et services de « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (+45,5%), les transports (+37,0%), les « meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison » (+28,3%) et les « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+17,8%).

FIGURE 24 : EVOLUTION DE L'INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION (IHPC) BASE 100 EN 2011



SOURCE : INSEED

Par rapport à l'origine, les produits locaux ont enregistré une hausse de prix annuelle de 21,5% tandis que les produits importés une hausse de 18,7% en variation annuelle en raison

essentiellement de la hausse des prix des produits énergétiques et des produits alimentaires comme le riz, la farine, les huiles et les produits carnés.

TABLEAU 6 : EVOLUTION DES PRIX SELON L'ORIGINE DES PRODUITS

Libellés	Pond	T1-2022	T4-2022	T1-2023	Variation Trimestrielle	Glissement annuel
Produits importés	4 910	118,2	137,3	140,4	2,2%	18,7%
Produits locaux	5 090	115,7	138,5	140,6	1,5%	21,5%
<b>IHPC Total</b>	<b>10 000</b>	<b>116,8</b>	<b>137,9</b>	<b>140,5</b>	<b>1,9%</b>	<b>20,3%</b>

SOURCE : INSEED



## VII. EVOLUTION DES SOLDES D'OPINION

Les résultats de l'enquête d'opinion réalisée auprès des dirigeants du secteur bancaire font apparaître une détérioration de l'environnement économique contrairement à ce que ces mêmes dirigeants des BEF avaient annoncé trois mois auparavant. En effet, le solde d'opinion pour cet indicateur s'est dégradé s'affichant à -0,73% au premier trimestre contre +0,17% au dernier trimestre 2022. Cependant, ces responsables tablent sur une amélioration de l'environnement économique au prochain trimestre.

Ces résultats ont été néanmoins contrastés par un grand nombre d'indicateurs du secteur. C'est le cas notamment des crédits qui seraient en hausse selon l'opinion des responsables enquêtés. Nous retrouvons les crédits d'équipement dont le solde ressorti de l'enquête s'est légèrement amélioré en passant de -0,20% au dernier trimestre 2022 à -0,15% au trimestre suivant, avec de meilleures perspectives pour le deuxième trimestre 2023, notamment un solde d'opinion positif.

Il en est de même pour les crédits aux entreprises qui semble avoir augmenté d'après le ressenti des chefs enquêtés. Le solde indiqué

étant nul au quatrième trimestre 2022, a atteint 0,10% au premier trimestre de l'année en cours avec une augmentation conséquente au prochain trimestre selon leurs perspectives.

De plus, les crédits aux particuliers augmenteraient également avec un solde d'opinion de 0,61% après -0,17% au trimestre précédent ; une situation qui se stabiliserait d'après les résultats de l'enquête.

En outre, les crédits au secteur informel affichant un solde nul au dernier trimestre 2022, ont atteint un solde d'opinion de 0,33% au premier trimestre avec néanmoins des estimations moins favorables au prochain trimestre.

Enfin, le recouvrement des créances en souffrance se serait amélioré avec un solde d'opinion d'environ 1% contre -0,72% au trimestre précédent.

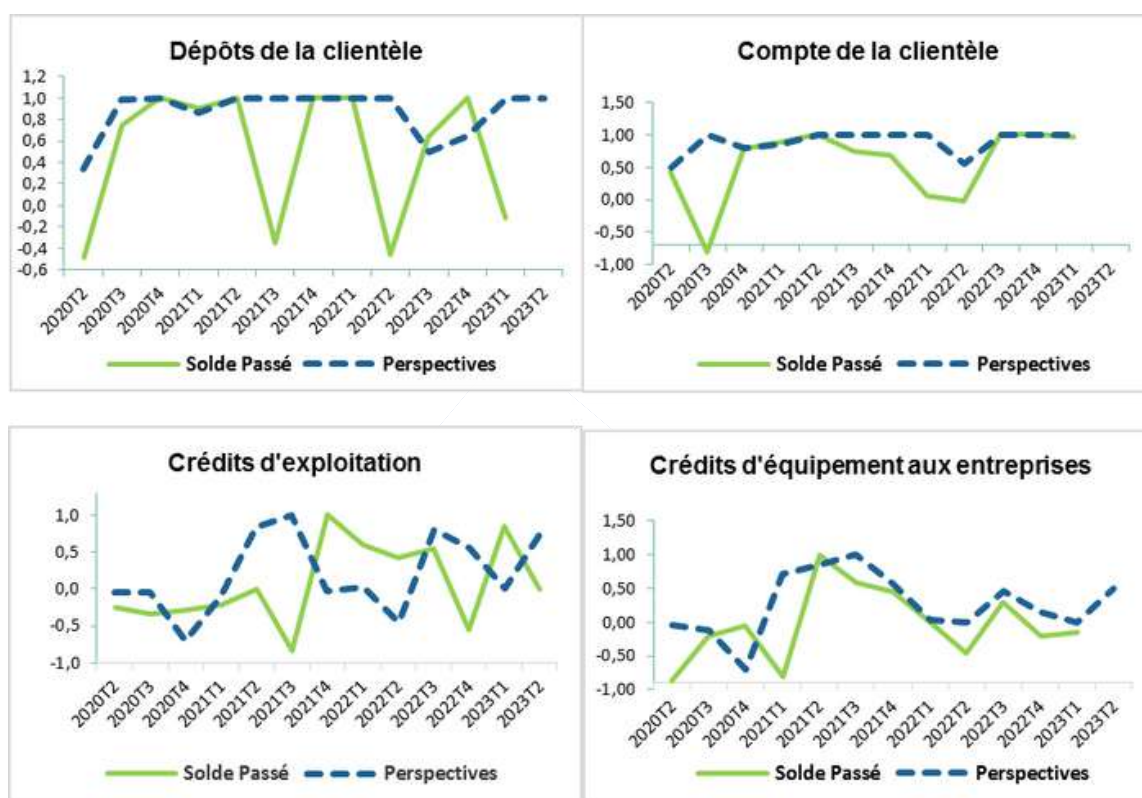
En revanche, l'analyse de l'ensemble des indicateurs a affiché une réduction des dépôts des clients ainsi que des ouvertures de comptes. En effet, les dépôts effectués par la clientèle auraient baissé sur la période, affichant un solde d'opinion

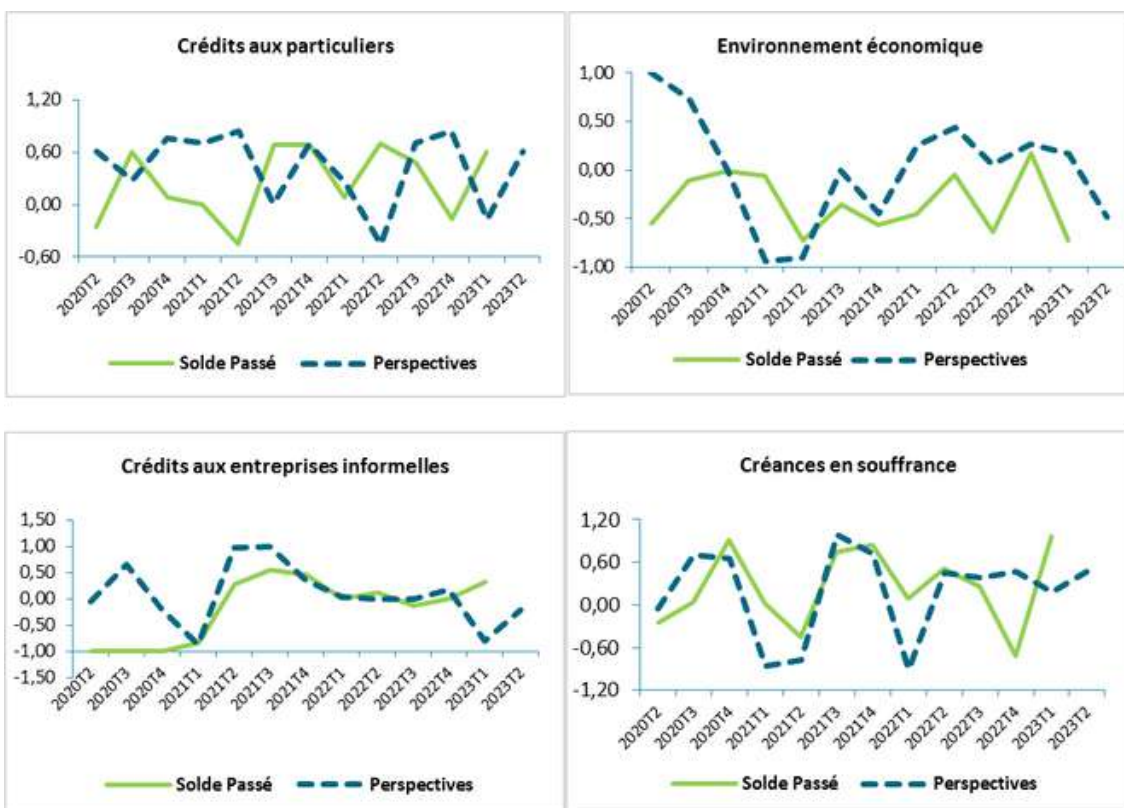


de -0,12% au premier trimestre, contre 1% au trimestre précédent. La situation serait cependant controversée au prochain trimestre avec une amélioration de cet indicateur. La situation serait cependant controversée au prochain trimestre avec une amélioration de cet indicateur.

Pour leur part, les comptes ouverts dans les établissements de crédit auraient également baissé au cours de la période sous revue mais très légèrement. Le solde d'opinion correspondant serait passé de 1% au dernier trimestre 2022 à 0,97% au premier trimestre 2023. Cette évolution se consoliderait au prochain trimestre d'après les résultats de l'enquête.

FIGURE 25 : EVOLUTION DE QUELQUES INDICATEURS INSSUS DE L'ENQUÊTE D'OPINION





SOURCE : BCC

# ANNEXES STATISTIQUES



Bulletin trimestriel\_ mars 2023

## A1- Echanges commerciaux

## A1.1. Exportations par produit, en millions FC

Produits	2020 T4	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1
Vanille	311	684	326	15	915	913	442	0	668	145
Girofle	917	443	319	2 106	2 817	838	80	4 780	11 440	5 426
Ylang - Ylang	224	623	597	661	744	276	422	314	137	323
Autres produits	232	317	580	1 197	2 148	3 112	1 508	405	279	305
<b>Total</b>	<b>1 684</b>	<b>2 066</b>	<b>1 823</b>	<b>3 978</b>	<b>6 625</b>	<b>5 138</b>	<b>2 452</b>	<b>5 499</b>	<b>12 524</b>	<b>6 200</b>

Sources : DGD

## A1.2. Exportations par région, en millions KMF

Régions	2020 T4	2021 T1	2021 T2	2021 T3	2021 T4	2022 T1	2022 T2	2022 T3	2022 T4	2023 T1
Moyen Orient	1	6	0	34	457	653	33	688	1 539	1 020
Afrique	161	388	554	1 146	2 376	2 229	1 421	441	393	256
Amérique	100	223	281	63	278	570	428	153	492	282
Europe	1 072	1 181	719	921	1 674	991	467	1 171	1 222	730
Asie	324	268	269	1 759	1 819	694	92	2 972	8 663	3 891
Autres	26	0	0	56	21	0	12	74	215	21
<b>Total</b>	<b>1 684</b>	<b>2 066</b>	<b>1 823</b>	<b>3 978</b>	<b>6 625</b>	<b>5 138</b>	<b>2 452</b>	<b>5 499</b>	<b>12 524</b>	<b>6 200</b>

Sources : DGD

## A.1.3. Importations par produit, en millions FC

Produits	2021T1	2021T2	2021T3	2021T4	2022T1	2022T2	2022T3	2022T4	2023T1
Produits carnés: Viandes, poissons et volailles	2 724	2 812	3 413	3 863	4 238	3 810	3 153	3 417	4 151
Produits alimentaires: Animaux vivants	398	404	487	130	538	323	667	148	382
Riz	3 459	2 948	2 428	5 323	3 097	2 491	2 916	7 071	5 073
Farine	599	431	631	1 215	1 394	914	443	1 428	1 668
Sucre	562	720	358	296	1 160	1 171	715	138	418
Huiles	582	530	354	371	591	818	1 167	1 393	988
Cafés et autres	62	55	48	34	50	51	41	40	56
Produits laitiers	354	381	380	519	567	435	608	445	690
Boissons	637	426	547	1 106	1 224	816	551	1 304	1 057
Autres produits alimentaires	352	372	539	734	600	393	428	376	704
Meubles et Electroménagers	504	552	723	763	544	497	834	486	740
Véhicules de tourisme, transport et Accessoires	2 377	1 878	3 342	3 409	2 347	1 379	2 334	1 514	1 570
Véhicules industrielles, camions et Accessoires	724	576	1 067	583	1 047	401	616	956	682
Equipements des Bateaux, Aviation civil et Accessoires	336	236	241	184	221	174	305	226	368
Machines de production, d'entretien et Accessoires	903	699	676	1 431	538	588	544	1 836	1 214
Equipements médicaux	66	14	15	57	34	106	9	73	68
Autres biens d'équipements	354	443	389	633	508	374	619	517	797
Ciment	2 248	2 732	1 770	3 628	1 902	1 697	2 617	3 999	1 683
Fer, tôles et Aluminium	2 102	947	909	1 096	2 179	1 849	1 849	786	1 178
Quincailleries	67	61	68	77	48	95	100	64	51
Carrelage	719	586	660	636	560	531	790	660	798
Portes, fenêtres et cadres	70	68	127	101	68	45	120	39	61
Autres matériaux de construction	802	670	690	915	1 067	877	922	757	808
Produits pétroliers	3 358	6 715	11 778	14 566	8 565	13 135	17 485	16 081	13 709
Produits combustibles	229	91	192	283	203	507	321	150	277
Produits pharmaceutiques	603	346	328	362	411	434	382	507	691
Produits chimiques	628	624	495	817	604	449	635	762	936
Habillement	619	701	636	685	830	498	625	768	1 170
Autres produits	1 484	1 036	1 425	2 396	1 159	1 097	1 473	1 500	2 447
<b>Total</b>	<b>27 923</b>	<b>28 052</b>	<b>34 718</b>	<b>46 215</b>	<b>36 295</b>	<b>35 958</b>	<b>43 272</b>	<b>47 439</b>	<b>44 435</b>



## A.2. Situation monétaire, en milliards FC

Contreparties	mars-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22	janv-23	févr-23	mars-23
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	115,0	108,7	101,3	100,8	106,0	111,6	107,8	106,5	100,8	110,9	103,9	102,5	98,0
BCC	108,2	105,0	98,4	96,4	99,7	105,3	103,3	101,6	98,7	104,2	101,8	99,4	92,1
BEF	6,8	3,8	2,9	4,4	6,3	6,2	4,5	4,9	2,1	6,7	2,1	3,1	5,9
<b>Crédit intérieur</b>	118,2	126,0	127,8	126,3	132,8	131,5	131,9	138,1	141,9	142,3	146,4	146,7	150,7
Créances nettes à l'Etat	20,2	22,7	22,8	20,6	19,5	20,4	19,8	21,9	24,8	25,1	25,4	22,7	26,0
Crédits à l'économie	98,0	103,3	104,9	105,7	113,3	111,1	112,1	116,3	117,2	117,1	121,0	124,1	124,6
<b>Autres postes nets</b>	-36,3	-36,1	-35,2	-35,8	-35,4	-36,8	-38,2	-37,4	-38,0	-41,0	-34,3	-35,6	-36,2
<b>Contreparties</b>	197,0	198,6	193,8	191,3	203,4	206,2	201,5	207,2	204,7	212,1	216,0	213,7	212,5
<b>M2 au sens large</b>	<b>mars-22</b>	<b>avr-22</b>	<b>mai-22</b>	<b>juin-22</b>	<b>juil-22</b>	<b>août-22</b>	<b>sept-22</b>	<b>oct-22</b>	<b>nov-22</b>	<b>déc-22</b>	<b>janv-23</b>	<b>févr-23</b>	<b>mars-23</b>
<b>Moyens de paiements</b>	134,2	136,4	130,6	128,2	140,7	142,9	138,2	142,8	140,1	144,4	146,8	144,4	142,3
<b>CF* hors BEF</b>	46,8	50,7	48,1	48,2	54,5	58,6	56,7	56,7	55,5	59,7	55,9	54,6	54,0
Dépôts à vue	87,4	85,7	82,5	80,0	86,2	84,3	81,5	86,1	84,6	84,7	90,8	89,8	88,3
BCC	0,8	1,2	1,5	1,5	2,8	0,9	0,4	0,8	0,8	1,3	1,0	1,5	0,6
BEF	86,6	84,5	80,9	78,6	83,3	83,4	81,1	85,3	83,8	83,3	89,9	88,3	87,7
<b>Epargne Liquide</b>	62,8	62,3	63,2	63,1	62,7	63,4	63,3	64,4	64,6	67,8	69,2	69,3	70,1
Dépôts d'épargne	62,8	62,3	63,2	63,1	62,7	63,4	63,3	64,4	64,6	67,8	69,2	69,3	70,1
<b>Masse Monétaire</b>	197,0	198,6	193,8	191,3	203,4	206,2	201,5	207,2	204,7	212,1	216,0	213,7	212,5

Source : BCC

## A.3. Activités bancaires

A.3.1. Transferts d'argent (en millions KMF)												
	janv-20	févr-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20	oct-20	nov-20	déc-20
Réception	4 149	4 024	4 068	6 664	7 766	8 861	9 076	8 921	8 038	7 216	7 919	7 922
Emissions	933	897	1 242	895	1 171	1 534	1 694	1 931	1 580	1 621	1 706	1 496
	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
Réception	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
Réception	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
Réception	8 438	8 698	9 380									
Emissions	2 238	2 332	2 428									

Source : BCC

## A.3.2. Opération de change manuel (en millions KMF)

Change manuel	Achats de devises					Ventes de devises					
	Mois/Années	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
Janvier	2 966	3 957	3 141	4 545	3 282	1 513	1 625	1 030	1 169	2 815	
Février	1 749	2 538	1 259	2 362	2 093	1 638	1 632	1 678	2 331	2 229	
Mars	2080	2 519	878	2 547	1 997	1 791	1 434	2 504	2 319	2 860	
Avril	1371	1 385	1 254	2 225		1 619	181	1 337	1 504		
Mai	1 674	1 023	1 231	2 171		1 272	296	1 946	2 431		
Juin	1 977	1 061	1 354	2 540		1 381	427	2 711	2 417		
Juillet	6 091	1 080	3 607	8 309		1 060	380	1 037	999		
Août	3 618	1 532	4 439	11 081		1 138	506	1 238	3 314		
Septembre	1 948	1 142	2 422	3 592		1 718	1 200	2 298	2 888		
Octobre	1 535	1 600	2 025	2 542		1 816	1 578	2 065	2 358		
Novembre	1 673	1 746	2 066	2 404		1 711	1 432	1 684	2 162		
Décembre	1 258	2 742	4 993	5 666		4 309	1 465	1 193	1 965		
<b>TOTAL</b>	<b>27 940</b>	<b>22 260</b>	<b>28 670</b>	<b>49 983</b>		<b>20 966</b>	<b>12 207</b>	<b>20 720</b>	<b>25 857</b>		

## A.3.3. Opérations de compensation, en millions FC

Période	Chèques				Virements			
	Présentés	Valeur*	Rejetés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Rejetés	Valeur*
déc-21	6 606	6 128	149	242	2 954	12 191	68	92
janv-22	6 703	5 881	128	77	2 181	9 959	40	43
févr-22	6 330	5 428	157	101	2 309	9 612	43	50
mars-22	7 149	6 764	152	105	2 850	11 531	55	105
avr-22	6 591	6 525	125	104	2 657	13 276	55	87
mai-22	6 520	6 714	178	263	2 399	13 703	50	234
juin-22	6 885	7 236	141	259	2 602	10 708	39	30
juil-22	6 149	6 256	125	99	2 543	12 559	58	267
août-22	7 019	7 486	145	110	2 543	14 030	40	74
sept-22	6 432	5 790	107	90	2 865	15 041	34	187
oct-22	6 616	6 616	467	135	2 714	10 065	38	110
nov-22	6 929	6 929	133	135	2 697	10 405	30	69
déc-22	6 915	6 915	350	163	3 162	17 237	35	15
janv-23	6 960	6 854	156	326	2 464	10 188	44	112
févr-23	5 920	5 572	178	309	2 313	9 367	32	17
mars-23	7 444	6 792	165	180	3 202	13 031	45	130

Source : BCC

## A.4. Cours de change de quelques devises par rapport au franc comorien

Période	USD	JPY	GBP	CHF	CAD	ZAR	CNY	SAR	TZS	MGA	MUR	AED
	Etats-Unis	Japon	Angleterre	Suisse	Canada	Afrique du Sud	Chine	Arabie Saoudite	Tanzanie	Madagascar	Maurice	Emirats Arabes Unis
janv-21	404,232	3,895	551,154	455,796	317,541	26,699	62,490	107,810	0,174	0,106	10,241	110,085
févr-21	408,762	3,859	563,770	453,132	320,427	27,544	62,964	108,476	0,175	0,108	10,229	110,766
mars-21	413,474	3,803	572,907	440,129	318,151	27,602	63,509	110,221	0,175	0,115	10,289	112,547
avr-21	410,842	3,771	569,382	445,729	327,461	28,529	63,096	109,657	0,177	0,108	10,172	111,971
mai-21	405,063	3,711	570,349	353,324	333,937	28,666	69,603	107,855	0,175	0,107	9,983	110,195
juin-21	408,415	3,709	572,841	449,700	334,380	29,369	63,571	107,665	0,176	0,108	9,958	111,233
juil-21	416,157	3,774	48,243	574,653	453,188	28,666	64,280	111,108	0,160	0,108	9,715	113,130
août-21	417,930	3,805	576,846	457,150	331,814	28,308	64,533	111,497	0,180	0,107	9,787	113,857
sept-21	418,070	3,795	574,230	453,099	329,946	28,710	64,746	111,623	0,180	0,106	9,830	113,894
oct-21	424,059	3,750	580,884	459,438	340,304	28,557	66,037	113,294	0,184	0,107	9,895	115,474
nov-21	431,080	3,781	66,149	48,980	343,100	27,793	67,471	115,014	0,263	0,108	9,945	117,441
déc-21	438,620	3,820	66,158	47,892	340,179	27,435	68,336	116,046	0,189	0,110	9,988	118,387
janv-22	405,063	3,711	570,349	353,324	333,937	128,722	69,603	107,855	0,175	0,107	9,983	110,195
févr-22	417,930	3,805	576,846	457,150	331,814	28,308	64,533	111,497	0,180	0,107	9,787	113,857
mars-22	413,474	3,803	572,907	440,129	318,151	27,602	63,509	110,221	0,175	0,115	10,289	112,547
avr-22	454,729	3,780	588,753	472,719	350,231	28,054	68,331	115,857	0,189	0,109	9,929	115,709
mai-22	465,106	3,611	579,012	378,229	362,066	130,199	72,740	115,865	0,188	0,109	9,922	117,854
juin-22	465,676	3,476	573,667	480,325	363,442	29,469	69,556	124,184	0,200	0,115	15,821	121,067
juil-22	480,070	3,535	579,120	498,183	391,495	28,400	71,786	128,879	0,700	0,117	10,679	131,700
août-22	485,527	3,594	582,299	507,543	376,091	29,109	71,385	129,625	0,208	0,116	10,779	132,360
sept-22	498,031	3,479	562,375	510,486	373,112	28,300	70,822	132,683	0,213	0,118	11,092	135,483
oct-22	500,551	3,402	564,956	509,566	362,911	27,615	69,623	133,211	0,214	0,118	11,170	136,022
nov-22	481,900	3,391	565,943	499,985	358,668	27,600	67,205	128,354	0,714	0,112	10,930	131,063
déc-22	464,599	3,449	565,588	498,752	342,356	26,891	66,576	123,878	0,199	0,105	10,590	126,492
janv-23	456,890	3,501	557,710	493,926	339,908	26,698	67,236	121,791	0,196	0,102	19,013	112,113
févr-23	459,185	3,456	555,590	496,704	341,666	25,660	67,169	122,598	0,197	0,107	10,066	125,191
mars-23	459,581	3,441	557,855	487,656	335,869	25,154	66,660	122,499	0,196	0,115	9,887	125,054



## A.5. Indices des prix à la consommation par fonctions

	INDICE GLOBAL	Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	Boissons alcoolisées et tabac	Articles d'habillement et chaussures	Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	Meubles, articles de ménage et entretien courant de la maison	Santé	Transports	Communications	Loisirs et culture	Enseignement	Restaurants et hôtels	Biens et services divers
<b>Pondérations</b>	<b>(10000)</b>	<b>(5612)</b>	<b>(75)</b>	<b>(433)</b>	<b>(1074)</b>	<b>(250)</b>	<b>(360)</b>	<b>(880)</b>	<b>(449)</b>	<b>(143)</b>	<b>(270)</b>	<b>(201)</b>	<b>(253)</b>
<b>2021</b>													
1er trimestre	109,8	116,0	139,6	104,8	105,1	113,0	109,6	91,2	81,9	93,4	100,2	124,6	112,3
2e trimestre	111,6	120,1	139,8	104,4	98,6	113,7	111,1	91,8	82,2	93,4	100,2	124,0	112,6
3e trimestre	114,6	125,0	141,4	105,3	99,3	114,9	116,3	91,9	81,0	92,4	100,4	124,4	113,6
4e trimestre	116,7	128,7	146,2	105,8	98,2	116,4	116,2	92,1	80,6	93,1	100,2	124,3	114,0
<b>Moyenne annuelle</b>	<b>113,2</b>	<b>122,5</b>	<b>141,8</b>	<b>105,1</b>	<b>100,3</b>	<b>114,5</b>	<b>113,3</b>	<b>91,7</b>	<b>81,4</b>	<b>93,1</b>	<b>100,2</b>	<b>124,3</b>	<b>113,1</b>
<b>2022</b>													
Janvier	117,3	129,2	131,1	111,9	98,7	116,8	116,7	91,7	80,7	96,6	100,1	125,5	116,8
Février	116,3	128,4	131,9	112,0	98,9	119,2	116,8	84,0	80,4	88,0	100,1	127,7	119,4
Mars	116,8	129,4	126,7	115,9	96,7	120,9	116,8	84,1	80,0	88,5	100,1	128,9	120,8
<b>1er trimestre</b>	<b>116,8</b>	<b>129,0</b>	<b>129,9</b>	<b>113,3</b>	<b>98,1</b>	<b>119,0</b>	<b>116,8</b>	<b>86,6</b>	<b>80,4</b>	<b>91,0</b>	<b>100,1</b>	<b>127,4</b>	<b>119,0</b>
Avril	118,4	130,9	131,9	118,8	98,4	127,8	116,9	84,6	80,3	99,7	100,2	129,2	121,7
Mai	118,2	129,8	135,9	122,6	99,5	128,9	117,8	87,8	79,9	87,2	100,2	129,4	121,7
Juin	125,9	132,1	140,9	122,4	131,2	137,6	123,9	112,9	78,1	93,2	99,2	137,9	123,5
<b>2e trimestre</b>	<b>120,8</b>	<b>130,9</b>	<b>136,2</b>	<b>121,3</b>	<b>109,7</b>	<b>131,4</b>	<b>119,5</b>	<b>95,1</b>	<b>79,4</b>	<b>93,3</b>	<b>99,9</b>	<b>132,2</b>	<b>122,3</b>
Juillet	130,9	139,7	140,4	122,4	132,4	139,4	123,9	114,0	78,1	93,2	99,8	146,9	126,1
Août	135,5	146,8	139,3	122,2	133,8	139,2	123,3	118,2	78,1	100,3	106,6	146,9	130,0
Septembre	134,6	144,5	133,8	122,5	133,9	144,6	124,4	117,9	81,3	103,2	108,6	146,9	132,9
<b>3e trimestre</b>	<b>133,7</b>	<b>143,7</b>	<b>137,8</b>	<b>122,4</b>	<b>133,4</b>	<b>141,1</b>	<b>123,9</b>	<b>116,7</b>	<b>79,2</b>	<b>98,9</b>	<b>105,0</b>	<b>146,9</b>	<b>129,7</b>
Octobre	135,4	145,5	137,5	123,2	134,1	147,7	122,1	118,0	81,3	105,4	109,8	147,9	134,4
Novembre	137,5	147,1	134,6	124,7	143,7	147,9	124,2	118,0	81,3	108,7	109,9	147,7	134,2
Décembre	140,8	152,8	135,2	124,7	143,8	148,7	124,2	118,2	81,3	109,0	109,9	148,0	136,8
<b>4e trimestre</b>	<b>137,9</b>	<b>148,5</b>	<b>135,8</b>	<b>124,2</b>	<b>140,5</b>	<b>148,1</b>	<b>123,5</b>	<b>118,1</b>	<b>81,3</b>	<b>107,7</b>	<b>109,9</b>	<b>147,9</b>	<b>135,1</b>
<b>Moyenne annuelle</b>	<b>127,3</b>	<b>138,0</b>	<b>134,9</b>	<b>120,3</b>	<b>120,4</b>	<b>134,9</b>	<b>120,9</b>	<b>104,1</b>	<b>80,1</b>	<b>97,7</b>	<b>103,7</b>	<b>138,6</b>	<b>126,5</b>
<b>2023</b>													
Janvier	141,6	153,4	129,7	133,2	141,1	153,8	123,1	120,9	82,1	107,7	110,1	149,4	138,6
Février	139,4	150,8	123,8	125,8	143,0	150,9	122,0	117,5	82,1	103,6	110,1	147,6	136,3
Mars	140,4	151,7	121,3	132,2	144,1	153,1	122,3	117,6	82,1	106,2	110,1	147,7	133,8
<b>1er trimestre</b>	<b>140,5</b>	<b>152,0</b>	<b>124,9</b>	<b>130,4</b>	<b>142,7</b>	<b>152,6</b>	<b>122,5</b>	<b>118,7</b>	<b>82,1</b>	<b>105,8</b>	<b>110,1</b>	<b>148,2</b>	<b>136,2</b>