



Bulletin trimestriel de la Banque Centrale des Comores



N°26

www.banque-comores.km

AVANT PROPOS	1
I. EVOLUTION DES ECHANGES COMMERCIAUX	2
II. EVOLUTION DE LA SITUATION MONETAIRE	8
III. QUELQUES ACTIVITES DU SECTEUR BANCAIRE	11
IV. EVOLUTION DES SOLDES D'OPINION	13
V. NOTE THEMATIQUE : LA PANDEMIE DE LA COVID-19 AUX COMORES : IMPACTS ECONOMIQUES ET REPNSES DES AUTORITES.....	15
ANNEXES :	19

AVANT PROPOS

Dans un contexte de crise sanitaire mondiale due à la COVID-19, l'activité économique s'est contractée au premier trimestre 2020 après un redressement observé au dernier trimestre 2019. En effet, la plupart des indicateurs économiques et monétaires ont connu une baisse par rapport à leur niveau du trimestre précédent. Les échanges commerciaux ont baissé de -11% par rapport au dernier trimestre 2019, suite à une baisse simultanée des importations (-4,8%) et des exportations (-39,7%), en dépit d'une augmentation des recettes d'exportations de la vanille. Toutefois, en variation annuelle, les échanges commerciaux ont progressé de 11,8%.

L'évolution de la situation monétaire à fin mars 2020, fait ressortir une contraction de l'ordre de 3,9 milliards de l'agrégat monétaire le plus large (M2) suite à une diminution simultanée de ses deux contreparties (actifs extérieurs nets et crédits intérieurs).

Ce repli de la masse monétaire est perceptible à travers une baisse des moyens de paiements (circulation fiduciaire et dépôts transférables).

Concernant les envois de fond de la Diaspora, les transferts d'argent émis et reçus via les institutions spécialisées sont en hausse respectivement de 9,9% et 2% par rapport au dernier trimestre 2019. Sur un an, les transferts d'argent émis et reçus ont connu respectivement un rythme de croissance de 12,6% et 26,4%.

Selon les résultats de l'enquête d'opinion réalisée auprès des dirigeants des établissements de crédit, l'environnement économique s'est détérioré durant le premier trimestre 2020, selon l'évolution observée au niveau des différents indicateurs du secteur bancaire.

En cette période de crise économique suite à la crise sanitaire liée au coronavirus, la note thématique de ce premier bulletin de 2020, a porté sur les impacts économiques ainsi que les réponses apportées par les autorités comoriennes pour les atténuer.

En effet, la pandémie de la COVID-19 a entraîné des conséquences négatives sur l'activité économique mondiale suite aux mesures prises par les pays pour l'endiguer (fermetures des frontières, par exemple).

Aux Comores, l'impact économique de la pandémie se fait déjà sentir avec d'une part, les services de voyage qui ont fortement diminué en raison de la fermeture des frontières suspendant les arrivées touristiques et de la diaspora. Différentes mesures ont été prises pour limiter la propagation de la pandémie. Celles-ci sont de nature à réduire d'une part les rentrées de devises et d'autre part à ralentir l'activité économique.

Dr Younoussa Imani

Gouverneur

I. Evolution des échanges commerciaux

Au premier trimestre 2020, les échanges commerciaux sont marqués par une baisse des importations (-4,8%) et des exportations (-39,7%) de biens. Ils se sont établis à 31 milliards après 34,8 milliards au dernier trimestre 2019. Cette contraction a entraîné un creusement du déficit commercial de près de 1,1 milliard s'établissant à 23,6 milliards au premier trimestre 2020 contre 22,5 milliards au trimestre précédent. En somme, le taux de

couverture des importations par les exportations de biens a baissé de 8 points de pourcentage pour se situer à 13,7% après 21,6% au dernier trimestre 2019.

En glissement annuel, les échanges commerciaux ont augmenté de 11,8% en liaison avec une progression des importations de biens (+14,3%).

Tableau 1 : Evolution des indicateurs en millions FC, sauf indication

Données FOB	T1.2019	T4.2019	T1.2020
Exportations	3 858,6	6 184,1	3 726,4
Importations	23 875,1	27 124,2	22 876,2
Echanges commerciaux	27 733,7	34 840,5	31 009,9
Balance commerciale	-20 016,4	-22 472,3	-23 557,0
Taux de couverture (%)	16,2	21,6	13,7

Source : Banque Centrales des Comores

1.1. Repli des exportations de biens par rapport au dernier trimestre 2019

Avec une valeur de 3,7 milliards au premier trimestre 2020, les exportations de biens ont accusé un repli de 39,7% par rapport au dernier trimestre 2019. Cette contraction est attribuable aux expéditions d'ylang-ylang et de girofle. En effet, les exportations de clous de girofle ont fortement baissé sur la période pour se situer à 1,9 milliard au premier trimestre 2020 contre 4,3 milliards au dernier

trimestre 2019. Les ventes d'essences d'ylang-ylang ont également baissé pour s'établir à 0,5 milliard contre 0,9 milliard au trimestre précédent.

En revanche, les exportations de vanille ont augmenté pour s'établir à 0,8 milliard au premier trimestre 2020 après 0,4 milliard au dernier trimestre 2019.

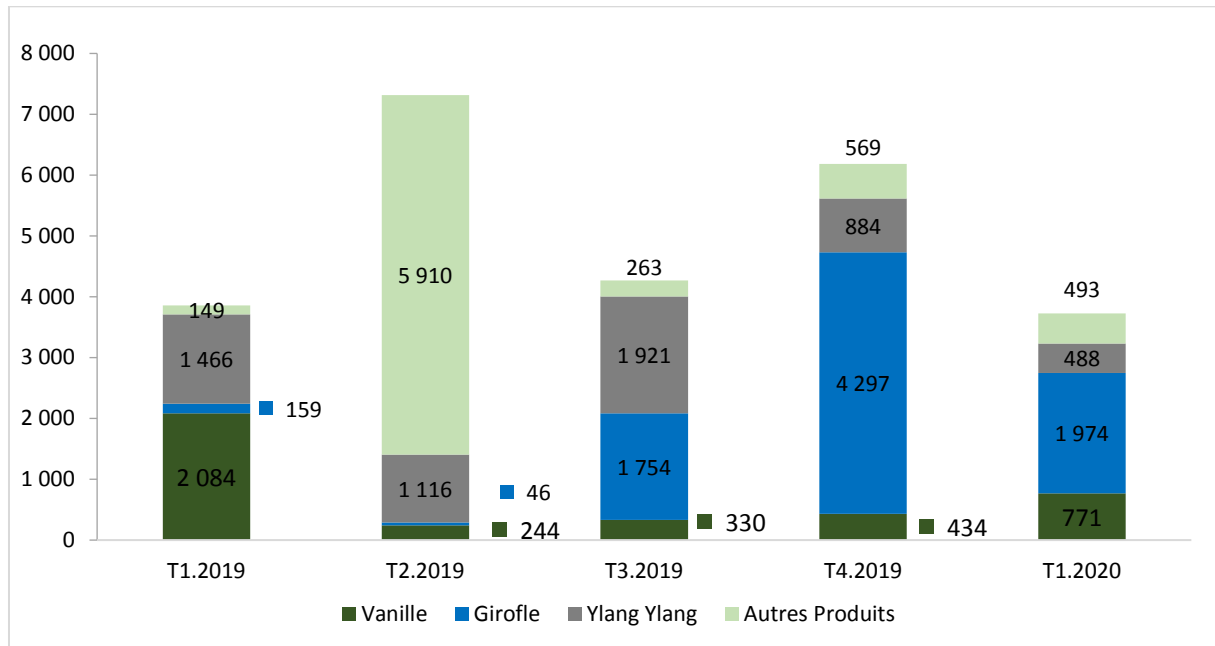
Tableau 2 : Evolution des produits d'exportation en millions FC

Produits	Période			Variations (%)	
	T1.2019	T3.2019	T1.2020	Trimestrielle	Gliss. Annuel
Vanille	2 084	434	771	77,6	-63,0
Girofle	159	4 297	1 974	-54,0	1138,0
Ylang - ylang	1 466	884	488	-44,8	-66,7
Autres Produits	149	569	493	-13,4	231,6
Total	3 858,6	6 184,1	3 726,4	-39,7	-3,4

Sources : Direction Générale des Douanes, Banque Centrale des Comores

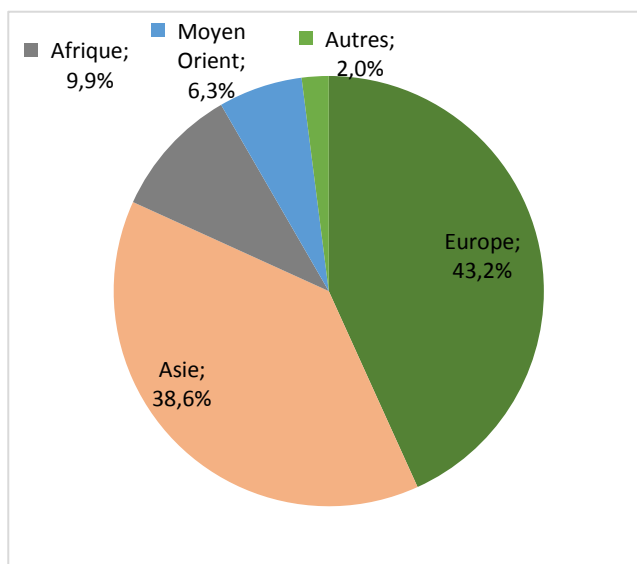
Par rapport à la même période de l'année dernière, les exportations de biens ont baissé de 3,4% sous l'effet de la baisse des recettes de vanille (-63%) et d'ylang-ylang (-66,7%).

Figure 1 : Evolution des exportations en millions de FC



Source : Banque Centrale des Comores

Par zone géographique, l'Europe devient la principale destination des produits comoriens au premier trimestre 2020 en captant 43,2% des exportations totales contre 25% au dernier trimestre 2019. Composées principalement de produits de rente, les exportations comoriennes vers l'Europe sont évaluées à 1,6 milliard et sont principalement destinées en France (+48,2% des exportations de la zone) contre 1,5 milliard au trimestre précédent.



L'Asie arrive en deuxième position avec 38,6% de part dans le total des exportations. L'Inde reste le principal client asiatique des Comores avec 90% des achats qui sont des clous de girofle. L'Afrique avec 9,9% des parts dans le total des exportations se retrouve en troisième position. Dans cette région, Madagascar est le principal client du pays avec les exportations de clous de girofle.

1.2. Contraction des importations de biens par rapport au dernier trimestre 2019

Les importations CAF au premier trimestre 2020 sont évaluées à 32,1 milliards contre 33,7 milliards au trimestre précédent, soit une baisse de -4,8%. Cette contraction est

essentiellement attribuable aux produits alimentaires (-14,2%), aux biens d'équipement (-31,2%) et aux biens intermédiaires (-5,7%).

Tableau 3 : Evolution des produits importés en millions FC

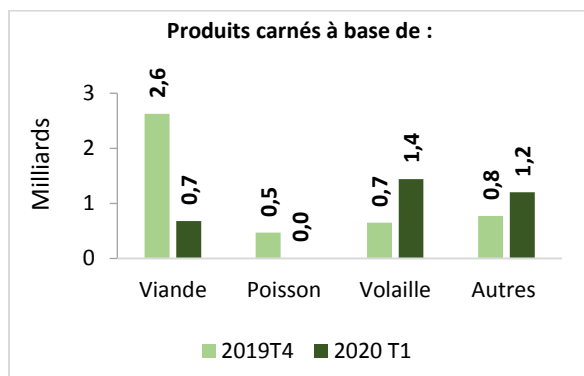
Produits	Période			Variations (%)	
	T1.2019	T4.2019	T1.2020	Trimestrielle	Gliss. Annuel
Produits alimentaires	9 065,9	11 369,1	9 758,6	-14,2	7,6
Produits énergétiques	7 380,1	9 394,5	11 372,1	21,1	54,1
Biens d'équipement	5 383,1	6 332,0	4 357,1	-31,2	-19,1
Biens intermédiaires	5 347,6	5 669,1	5 348,1	-5,7	0,0
Autres Produits	911,7	948,7	1 262,3	33,1	38,5
Total	28 088,3	33 713,4	32 098,2	-4,8	14,3

Sources : Direction Générale des Douanes, Banque Centrale des Comores

La baisse des importations de **produits alimentaires** est de -14,2% suite à la contraction des valeurs importées de tous les types de biens à l'exception des boissons.

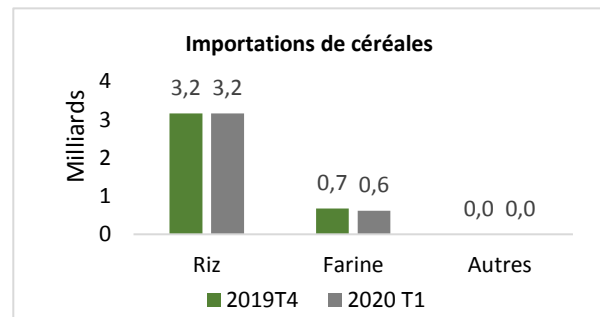
En effet :

- Les importations des produits carnés sont évaluées à 3,3 milliards contre 4,5 milliards au trimestre précédent, soit une baisse de 26,5% ;



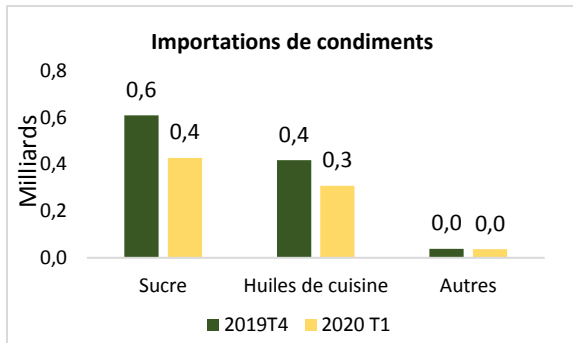
- Les importations d'animaux vivant ont également baissé sur la période (-45,2%) ;

- La baisse de la facture d'importations des produits céréaliers sur la période (-1,7%) a été portée par la farine (-9,5%). Les achats de ce produit se sont établis à 0,6 milliard contre 0,7 milliard au trimestre précédent. Les importations de riz pour leur part se sont



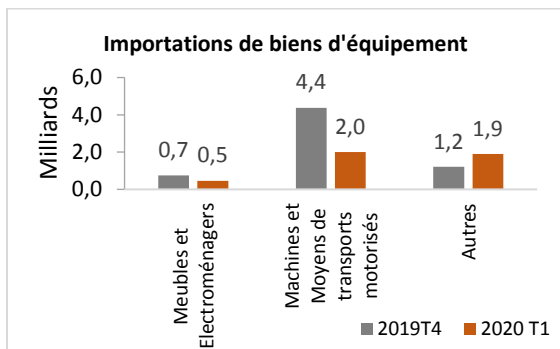
consolidées autour de 3,2 milliards sur la période.

- Du côté des condiments, les importations de sucre et des huiles de cuisson ont baissé respectivement de -30% et -26,6% sur la période, contrairement au café dont les achats ont progressé de 8% entre le dernier trimestre 2019 et le premier trimestre 2020.



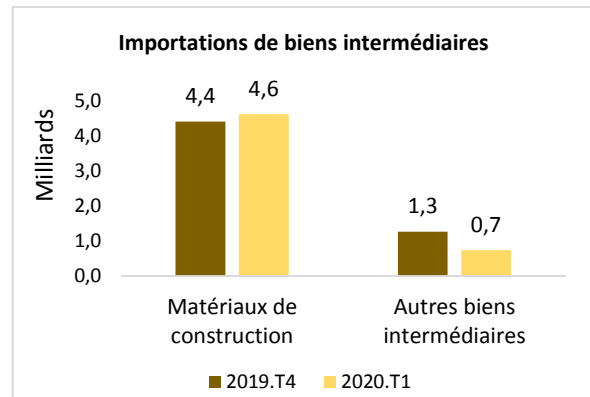
• Les importations de boissons en revanche ont augmenté sur la période (+18,5%), s'établissant à 0,7 milliard contre 0,5 milliard au dernier trimestre 2019.

S'agissant des importations de **biens d'équipement**, elles ont baissé de -31,2% passant de 6,3 milliards au dernier trimestre 2019 à 4,4 milliards au trimestre suivant sous l'effet de la contraction des importations des meubles, produits électroménagers (-38%), machines et moyens de transports motorisés (-54,4%).

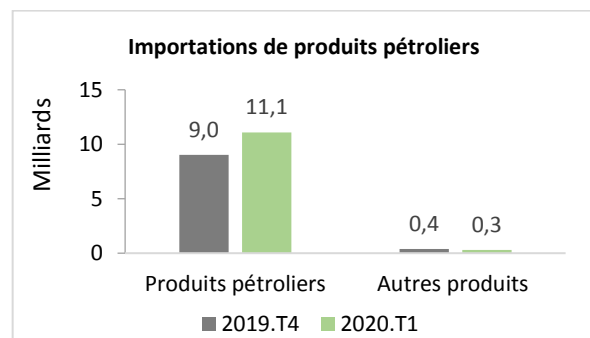


Pour ce qui est des biens intermédiaires, le repli des importations n'a concerné que les autres biens, notamment les grains (-45%), la papeterie (-36%) ... Les achats de matériaux de constructions pour leur part ont progressé (+4,8%) pour s'établir à 4,6 milliards après 4,4 milliards au trimestre précédent. Cette hausse provient du « ciment » (+32,1%), des « fer et tôles » et des « portes, fenêtre et cadres » (+4,6%), en dépit du repli de certains

matériaux destinés à la construction comme le carrelage (-12,9%), les planches (-16,1%) et l'aluminium (-54,7%).

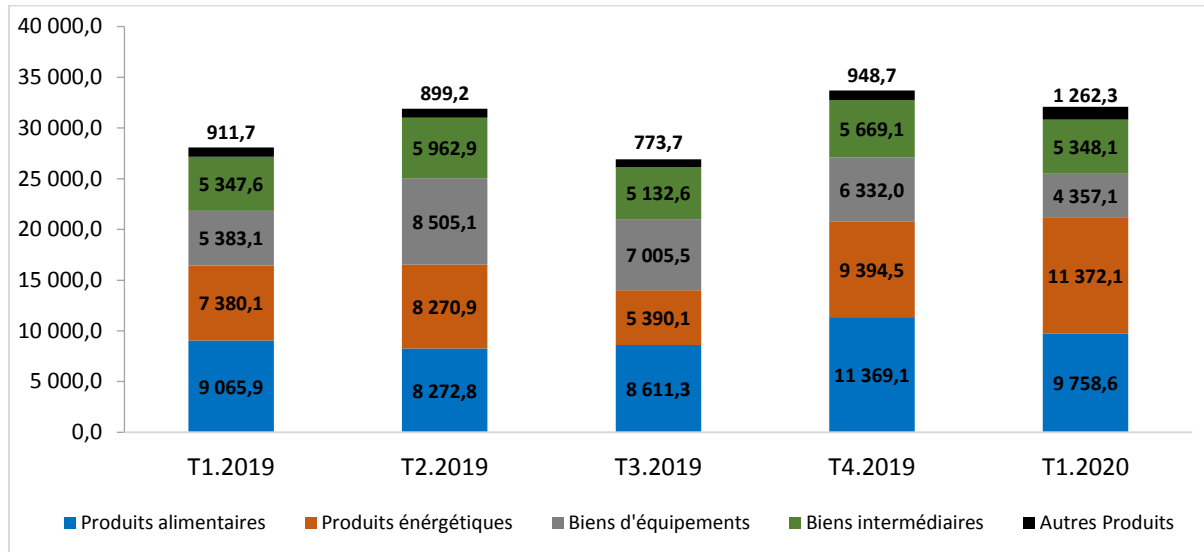


En revanche, du côté des **biens énergétiques**, la facture d'importations a progressé (+21,1%) sur la période passant de 9,4 milliards au dernier trimestre 2019 à 11,4 milliards un trimestre après. Cette évolution a été portée par les produits pétroliers (+22,9%), attribuable au pétrole lampant (+65,6%), à l'essence (+28,7%) et au gazole (+6,2%). Les autres biens combustibles ont par contre enregistré un repli de leurs importations sous l'effet de la baisse enregistrée au niveau des huiles de vidange (-9,4%).



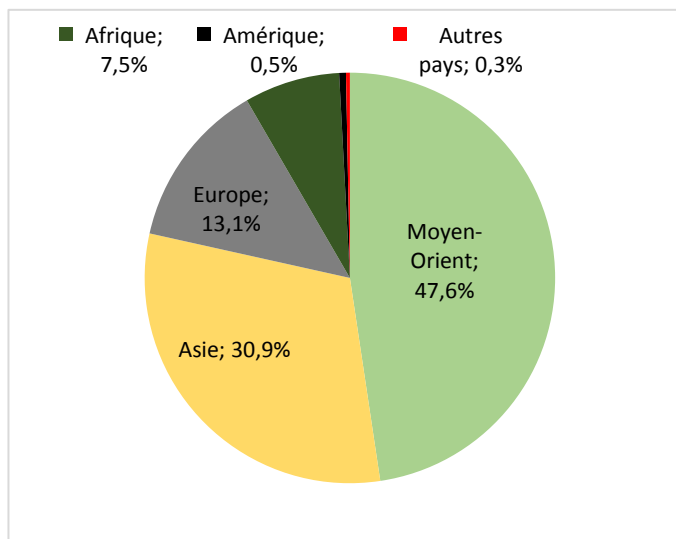
En glissement annuel, les importations de biens ont augmenté de +14,3% en liaison avec la hausse des importations des produits alimentaires (+7,6%) et des biens énergétiques (+54,1%).

Figure 2 : Evolution des importations en millions FC par nature



Sources : DGD, SCH, BCC

Par zone géographique, les pays du Moyen-Orient occupent toujours le premier rang en tant que fournisseur des Comores au premier trimestre 2020 grâce à leurs approvisionnements en produits pétroliers (+47,6% du total des importations). Avec une valeur de 15,3 milliards de produits venant de cette région, contre 13,2 milliards au trimestre précédent, les Emirats Arabes Unis gardent toujours le premier rang au niveau des importations des Comores.



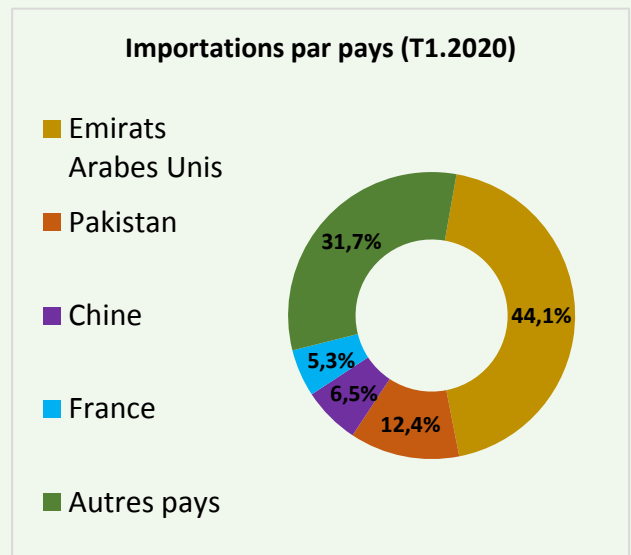
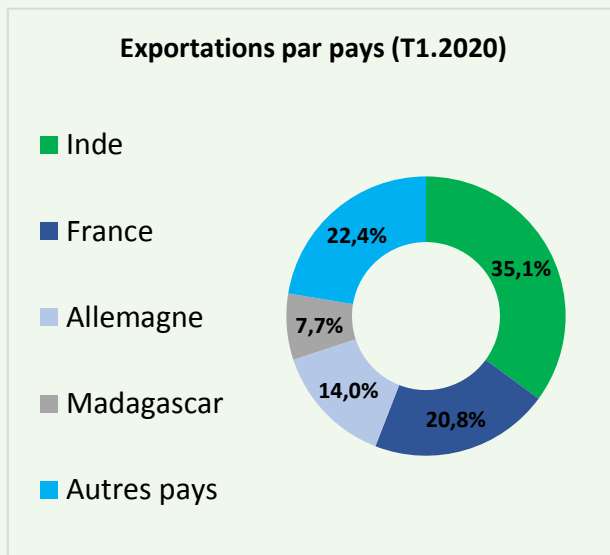
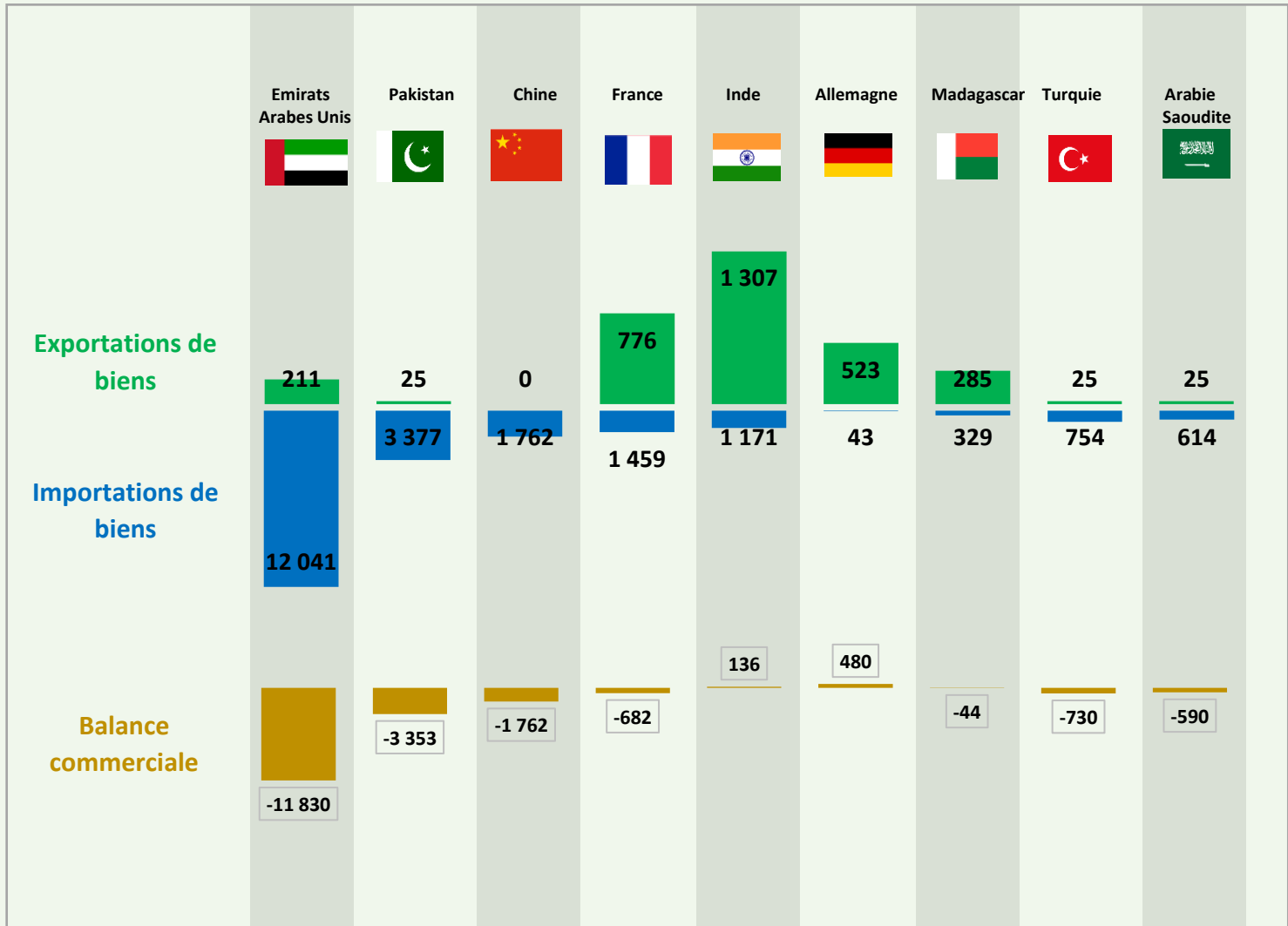
Le marché asiatique arrive en deuxième position, avec 30,9% de part dans le total des importations. Soit une baisse de 14,4%, les importations en provenance de cette région s'établissant à 9,9

milliards contre 11,3 milliards au dernier trimestre 2019. La Chine, principal fournisseur des Comores dans ce marché détient 20,9% de part dans le total des importations en provenance d'Asie, suivi de l'Inde (13,9%).

Le marché européen, au troisième rang, a fourni 13,1% de produits au premier trimestre 2020. Ces importations proviennent essentiellement de la France avec 40,7% de part dans ce marché. Pour le marché africain (7,5% du total des importations), les

pays du COMESA détiennent près de 36,3% des importations des Comores qui proviennent principalement de Maurice et de Madagascar.

Provenances et destinations des échanges commerciaux au premier trimestre 2020 (données en millions FC sauf indication)

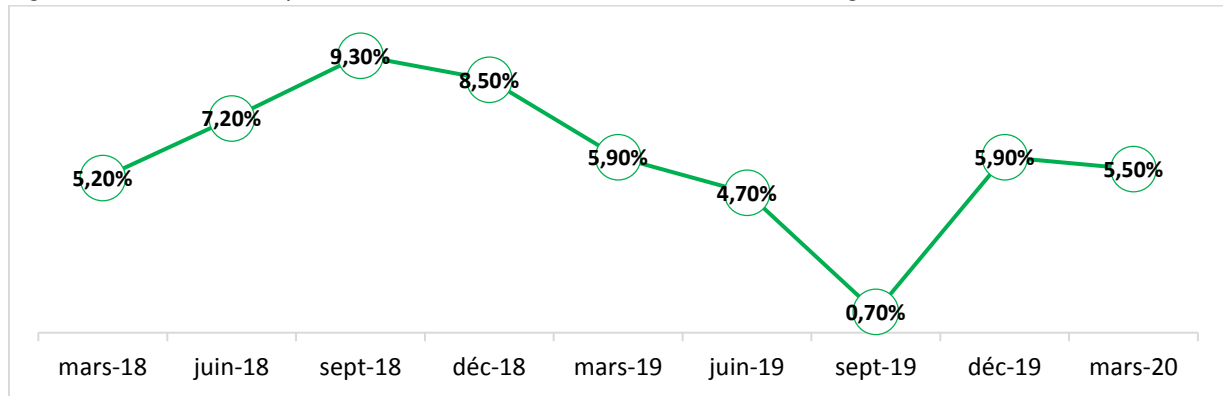


II. Evolution de la situation monétaire

L'évolution de la situation monétaire, appréciée sur la base des estimations à fin mars 2020, fait ressortir une diminution de 3,9 milliards de la masse monétaire (-2,7%) par rapport à fin décembre 2019 due à la régression de ses contreparties.

En revanche en glissement annuel, l'agrégat monétaire au sens large a crû de +5,5% entre le premier trimestre de cette année et celui de l'année précédente. Toutefois, son rythme de croissance a légèrement décéléré après s'être situé à 5,9%, à la fin du dernier trimestre 2019.

Figure 3 : Evolution du rythme de croissance de la masse monétaire, en glissement annuel



Source : BCC

2.1 Repli des actifs extérieurs nets par rapport au dernier trimestre 2019

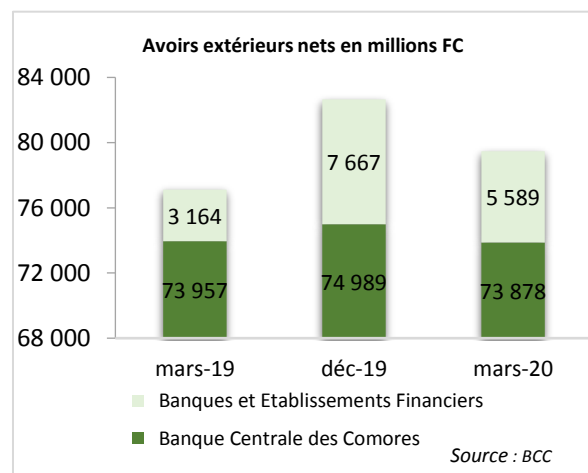
Les actifs extérieurs nets du système bancaire ont diminué au premier trimestre 2020 (en dépit de la hausse observée au mois de janvier) pour s'établir à 79,5 milliards à fin mars 2020 contre 82,7 milliards à fin décembre 2019, soit une baisse de 3,9%.

Cette situation est imputable aussi bien aux banques et établissements financiers qui ont enregistré une baisse de 2 milliards de leurs actifs extérieurs nets, qu'à la banque centrale, dont la position extérieure s'est dégradée d'un peu plus d'un milliard pour s'établir à 73,9 milliards à fin mars 2020.

La baisse de ces positions extérieures nettes est imputable à la contraction simultanée des actifs extérieurs bruts de la banque centrale et des banques et établissements financiers

de respectivement 1,1 milliard et 1,9 milliard sur la même période.

Pour leur part, les engagements extérieurs de l'ensemble du système sont restés quasiment stables.

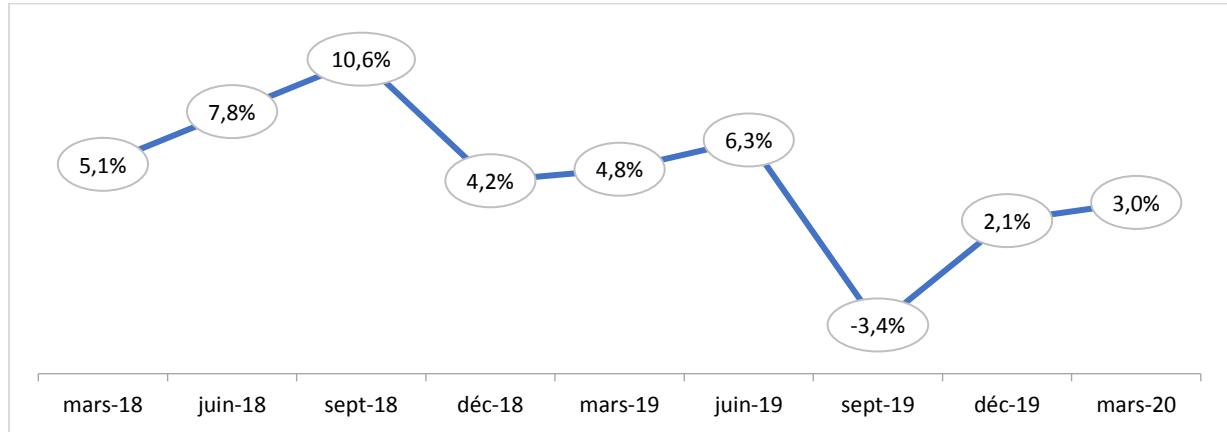


En revanche, en glissement annuel, les actifs extérieurs nets ont augmenté de 3%, en liaison

avec une nette amélioration des actifs extérieurs des banques et établissements financiers. Leur rythme de croissance s'est accéléré passant de 2,1% à la fin du dernier trimestre 2019 à 3% au premier trimestre 2020.

Par ailleurs, rapportés aux importations de biens, les actifs extérieurs nets couvrent 7 mois d'importations à fin mars 2020 contre 8 mois au dernier trimestre 2019.

Figure 4 : Evolution du rythme de croissance des avoirs extérieurs nets, en glissement annuel



Source : BCC

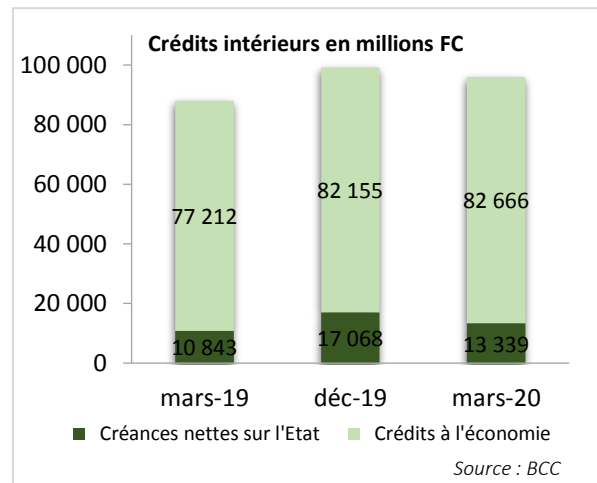
2.2 Contraction du crédit intérieur par rapport au dernier trimestre 2019

Au premier trimestre 2020, l'encours du crédit intérieur s'est contracté de 3,2% passant de 99,2 milliards à fin décembre 2019 à 96 milliards FC à fin mars 2020.

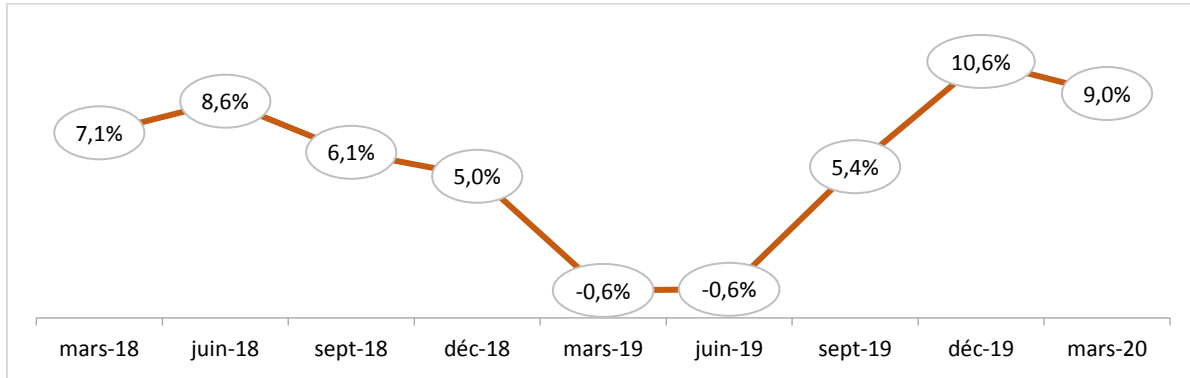
Cette diminution s'explique essentiellement par le recul des créances nettes sur l'Administration Centrale qui ont diminué de 3,7 milliards pour se situer à 13,3 milliards contre 17,1 milliards à fin décembre 2019. Ce repli masque des évolutions contrastées de ces composantes. En effet, d'une part les crédits accordés à l'Etat ont diminué de 4,8%, et d'autre part ses dépôts ont augmenté de 29%. Ainsi, les créances nettes sur l'Administration Centrale ont diminué de 21,8% passant de 17,1 milliards à fin décembre 2019 à 13,3 milliards à fin mars 2020.

De leur côté les crédits à l'économie se sont consolidés à 0,6%, s'établissant à 82,7 milliards à fin mars 2020 après 82,2 milliards

à fin décembre 2019 en liaison avec une hausse du crédit accordé au secteur privé.



En glissement annuel, les crédits intérieurs ont progressé de 9% par rapport à fin mars 2019. Cette évolution est attribuable à la fois à une hausse des créances nettes de l'administration centrale et des crédits à l'économie entre fin mars 2019 et fin mars 2020.

Figure 5 : Evolution du rythme de croissance du crédit intérieur, en glissement annuel


Source : BCC

Tableau 4 : Evolution de la masse monétaire en millions FC, sauf indication

Rubriques	Mars-19	Déc-19	Mars-20	Variation trimestrielle		Variation en g. annuel	
				Absolute	Relative	Absolute	Relative
Masse monétaire	135 315	146 711	142 726	-3984	-2,7%	7412	5,5%
Circulation Fiduciaire (-BEF)	35 510	38 764	34 519	-4245	-11,0%	-991	-2,8%
Dépôts transférables	51 082	59 335	58 509	-827	-1,4%	7427	14,5%
Dépôts d'épargne	48 723	48 611	49 699	1088	2,2%	976	2,0%
Actifs Extérieurs Nets (AEN)	77 121	82 656	79 467	-3188	-3,9%	2346	3,0%
AEN-BCC	73 957	74 989	73 878	-1110	-1,5%	-79	-0,1%
AEN-BEF	3 164	7 667	5 589	-2078	-27,1%	2425	76,7%
Crédits Intérieurs	88 056	99 223	96 005	-3218	-3,2%	7949	9,0%
Créances nettes sur l'Etat	10 843	17 068	13 339	-3729	-21,8%	2495	23,0%
Crédits à l'économie	77 212	82 155	82 666	512	0,6%	5454	7,1%
Autres postes nets	-29 862	-35 168	-32 746	2422	-6,9%	-2884	9,7%

Source : Banque Centrale des Comores

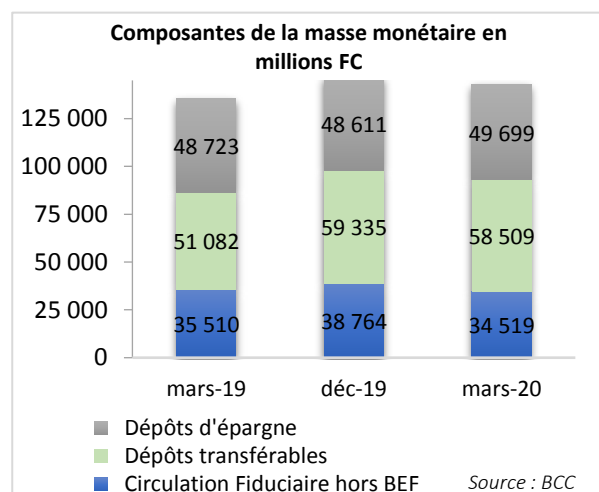
2.2. Composantes de la masse monétaire

La baisse des contreparties de la masse monétaire a entraîné sa diminution, et par conséquent l'agrégat **M1-Moyens de paiements** a enregistré une baisse (-5,2%), passant de 98,1 milliards à fin décembre 2019 à 93 milliards trois mois après.

Plus concrètement la circulation fiduciaire qui représente 37,1% de la masse monétaire est passée de 38,8 milliards à fin décembre 2019 à 34,5 milliards à fin mars 2020.

De même, les dépôts transférables, correspondant à 62,9% de la masse monétaire sont passés de 59,3 milliards à 58,5

milliards sur la période, soit une baisse relative de -1,4%.



Source : BCC

Pour ce qui est de la composante **M2-M1 (autres dépôts)**, représentant près de 53,4% de l'agrégat monétaire au sens large, incluant l'épargne à vue et à terme, elle a augmenté

en s'établissant à 49,7 milliards à fin mars 2020 contre 48,6 milliards à fin décembre 2019, soit une hausse d'un milliard.

III. Quelques activités du secteur bancaire

3.1. La chambre de compensation

En variation trimestrielle, le nombre de chèques et virements présentés en compensation à la Banque Centrale a augmenté de 1,7% passant de 25 134 (correspondant à 49,5 milliards) au dernier trimestre 2019 à 25 822 (soit 50 milliards) au premier trimestre 2020.

En effet :

➤ **20 125** chèques d'une valeur de 17,06 milliards ont été présentés au premier trimestre contre 19893 chèques correspondant à 17,14 milliards au trimestre

précédent. Parmi ces chèques présentés, **447**, représentant 894 millions ont fait l'objet d'un rejet contre 451 d'une valeur de 439 millions au dernier trimestre 2019.

➤ En parallèle, **5 697** demandes de virement représentant une valeur de 32,9 milliards ont été présentées à la compensation contre 5 241 demandes de virement d'une valeur de 32,3 milliards au dernier trimestre 2019. 1,6% de ces virements, soit **89**, équivalent à 317 millions ont fait l'objet d'un rejet contre 106 d'une valeur de 398 millions au trimestre précédent.

Tableau 5 : Chambre de compensation

	Chèques				Virements			
	Présentés	Valeur*	Rejetés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Rejetés	Valeur*
2018 T1	16 697	14 385	405	335	4 685	24 021	321	133
2018 T2	17 758	16 403	508	464	5 200	35 901	155	2 358
2018 T3	15 848	10 507	400	370	3 727	21 594	79	329
2018 T4	17 989	12 202	401	385	4 564	24 336	109	468
2018	68 292	53 497	1 714	1 554	18 176	105 852	664	3 288
2019 T1	19 165	16 803	428	354	5 246	37 755	124	208
2019 T2	18 899	16 490	441	366	5 100	27 907	125	370
2019 T3	18 918	16 294	446	390	5 798	29 780	135	371
2019 T4	19 893	17 145	451	439	5 241	32 345	106	398
2019	57 976	66 732	1 766	1 549	21 385	127 787	490	1 347
2020 T1	20 125	17 061	447	894	5 697	32 958	89	317

Source : Banque Centrale des Comores ; * en millions de Francs Comoriens

3.2. Les opérations de change manuel et transferts d'argent

3.2.1. Les transferts d'argent

Transferts d'argent en millions FC		
Période	Réceptions	Emissions
2018 T4	10 106	2 608
Année 2018	37 507	10 129
2019 T1	9 688	2 728
2019 T2	10 753	2 761
2019 T3	12 562	3 110
2019 T4	11 996	2 794
Année 2019	44 999	11 393
2020 T1	12 241	3 072

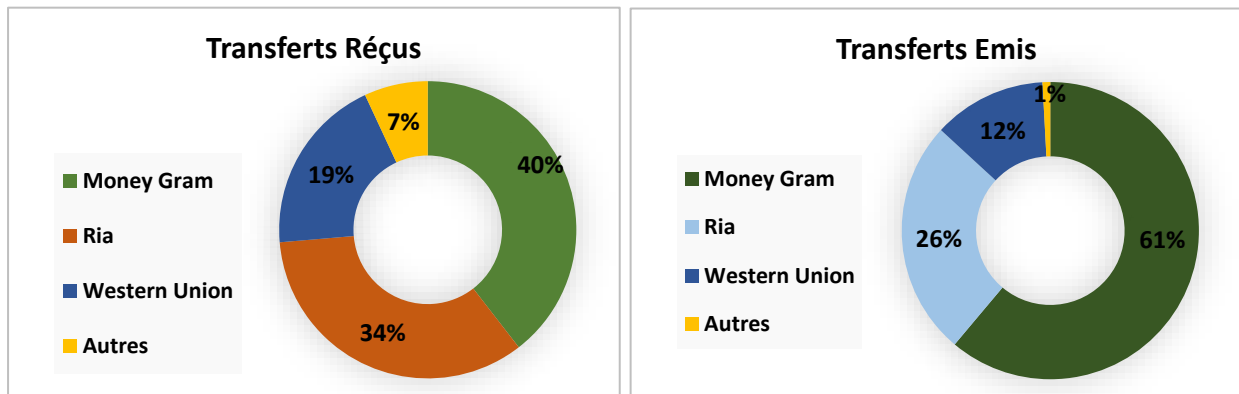
En variation trimestrielle, les transferts reçus via les sociétés spécialisées ont augmenté de 2% pour s'établir à 12,2 milliards au premier trimestre 2020 après 12,0 milliards au

trimestre précédent. 2019). Cette hausse est en liaison avec le soutien de la diaspora qui s'est amélioré au cours de ces derniers trimestres.

Par rapport à la même période de 2019, une hausse de 26,4% est notée. Cette hausse pourrait s'expliquer par un soutien accru de la diaspora à ses proches pour faire face à la crise Covid-19

En parallèle, les transferts émis ont évolué de 9,9% au premier trimestre 2020 passant de 3,1 milliards contre 2,8 milliards au dernier trimestre 2019. Ces sorties d'argent ont progressé de 12,6% en glissement annuel.

Figure 6 : Transferts par opérateur au premier trimestre 2020, en pourcentage du total



Source : BCC

3.2.2. Les opérations de change manuel

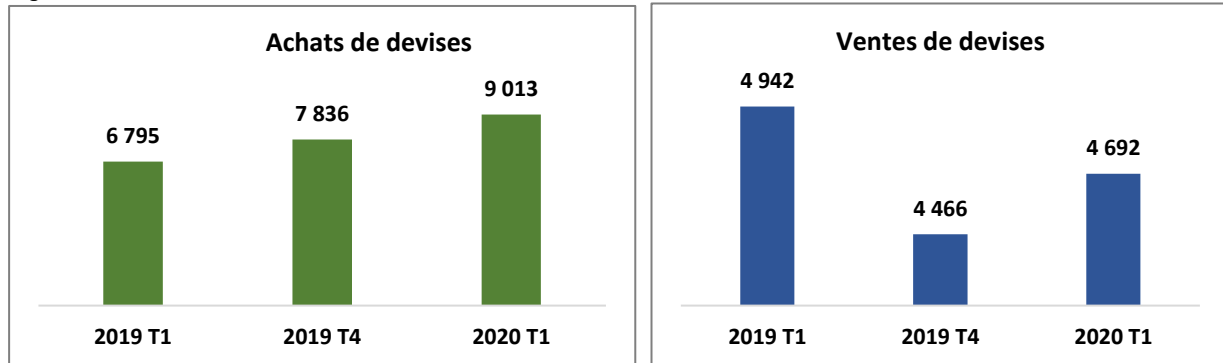
Evolution des devises en millions FC		
	Achats	Ventes
2018 T4	6 908	4 395
Année 2018	27 675	16 955
2019 T1	6 795	4 942
2019 T2	5 472	4 894
2019 T3	12 681	4 874
2019 T4	7 836	4 466
Année 2019	32 784	19 176
2020 T1	9 013	4 692

Au premier trimestre 2020, les achats de devises effectués par le système bancaire ont enregistré une hausse de 15,0% pour se situer à 9 milliards contre 7,8 milliards au dernier trimestre 2019. En comparaison avec la même période de 2019, ces achats de devises étaient de 6,8 milliards enregistrant ainsi une hausse de 32,6%.

En parallèle, les ventes de devises sont évaluées à 4,8 milliards au premier trimestre

2020, contre 4,5 milliards au trimestre précédent, en liaison avec l'augmentation des importations enregistrée entre ces deux trimestres.

Figure 7 : Evolution des devises en millions de Franc comorien



Sources : BEF, BCC

3.3. Taux d'intérêt et de change

La Banque Centrale continue d'indexer ses opérations sur le taux de marché interbancaire de la BCE (EONIA) en attendant la création d'un marché monétaire. 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.

Tableau 6 : Evolution des principaux taux d'intérêt et de change

	OCTOBRE-19	NOVEMBRE-19	DECEMBRE-19	JANVIER-20	FEVRIER-20	MARS-20
Taux Nationaux						
ESCOMPTE BCC (EONIA+1,5)	1,036	1,047	1,044	1,048	2,547	2,551
TAUX DE REMUNERATION						
-RESERVES OBLIGATOIRES (EONIA -1,25) *	-1,714	-1,703	-1,706	-1,702	-1,703	-1,699
-RESERVES LIBRES (EONIA - 1/8) *	-0,589	-0,578	-0,581	-0,577	-0,578	-0,574
TAUX DEBITEURS	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]	[7 - 14]	[1,75 - 14]	[1,75 - 14]
Taux de change par rapport au Franc comorien à la fin du mois (à titre indicatif)						
ARIARY – MGA (MADAGASCAR)	0,121	0,120	0,122	0,124	0,122	0,121
DOLLAR – USD	445,3228	445,189	445,189	443,211	451,742	444,829
ROUPIE – MUR (MAURICE)	12,2335	12,185	12,185	12,121	12,107	11,65
SHILLING – TZS (TANZANIE)	0,193	0,193	0,193	0,169	0,195	0,190
YUAN- CNY (CHINE)	62,843	63,423	63,423	64,034	64,480	63,852

Sources : Banque de France, Banque Centrale des Comores

IV. Evolution des soldes d'opinion

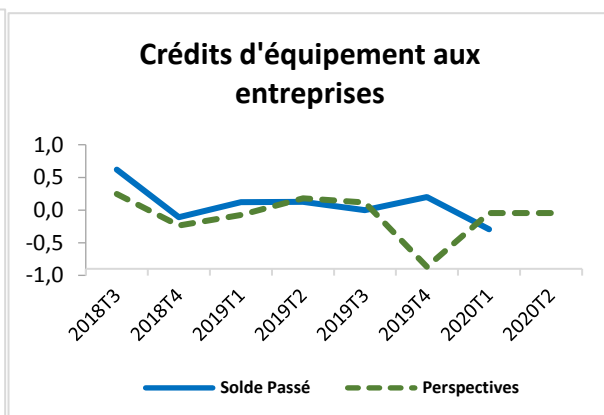
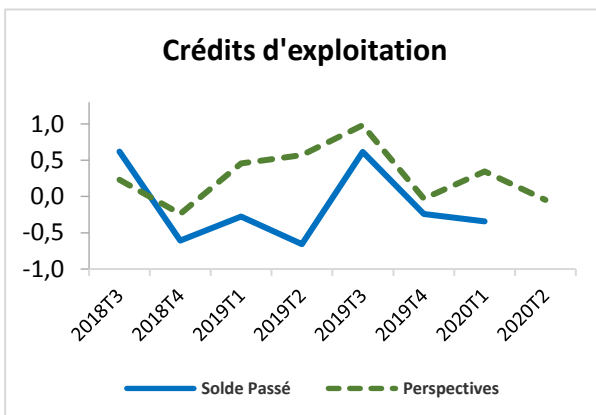
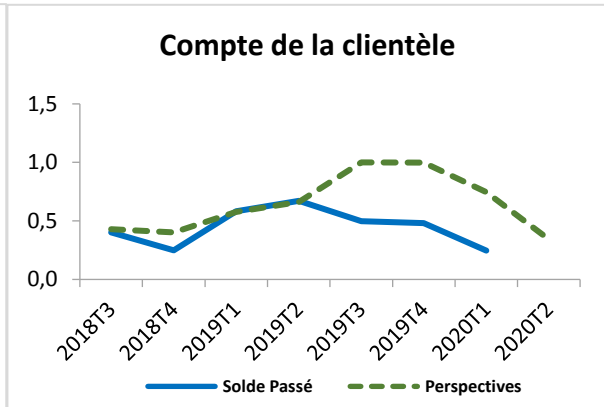
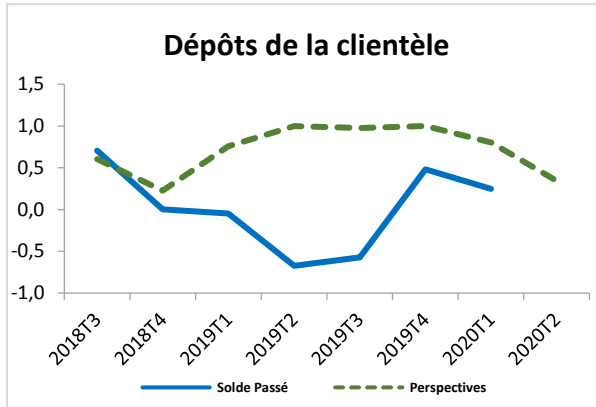
L'environnement économique s'est détérioré au premier trimestre 2020 selon les responsables des établissements de crédit, faisant ressortir le solde d'opinion à -0,7% après -0,3%. Ils prévoient toutefois, un climat

économique en amélioration au trimestre à venir.

La collecte de l'épargne aurait baissé de 0,2% sur la période avec un solde qui s'est établi à 0,2% au premier trimestre contre 0,5 au

dernier trimestre 2019. Leur perception future de la conjoncture serait en

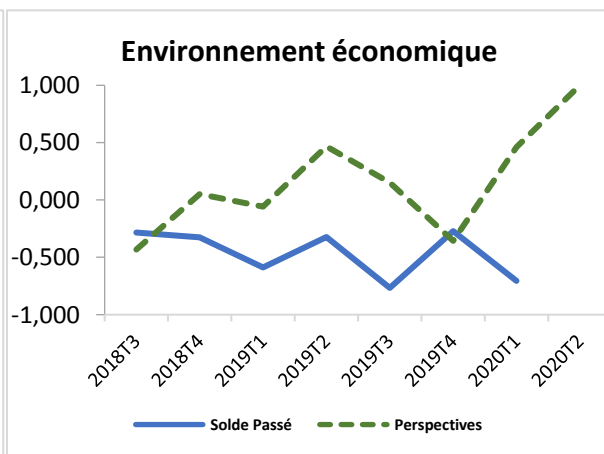
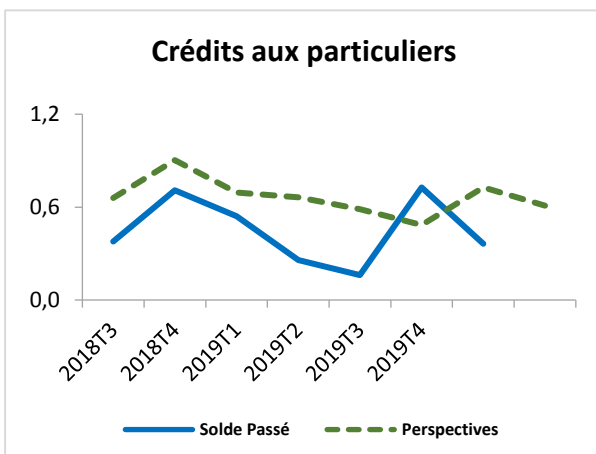
amélioration avec des dépôts en progression au deuxième trimestre de cette année.

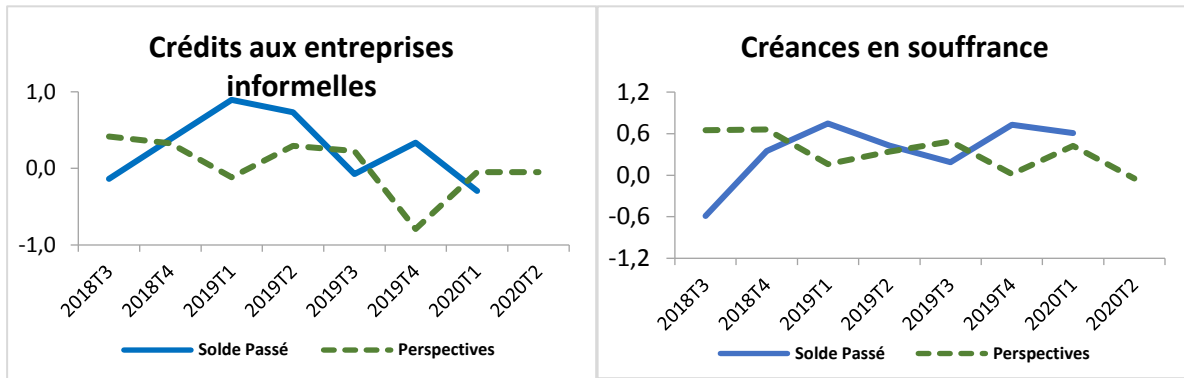


Source : BCC

Le nombre d'ouverture de comptes de dépôts aurait également baissé sur la période (-0,2%) faisant passer le solde d'opinion de 0,5% au dernier trimestre 2019 à 0,3% au trimestre suivant. Il serait par contre en hausse au deuxième trimestre 2020 d'après les dirigeants enquêtés.

En ce qui concerne le recouvrement des crédits d'équipement aux entreprises, le solde d'opinion aurait fortement baissé passant de 0,2% à -0,3% sur la période. Les responsables enquêtés prévoient néanmoins une progression de ces recouvrements au trimestre à venir.





Source : Banque Centrale des Comores

S'agissant des crédits aux particuliers, l'avis des chefs d'établissements a fait ressortir un solde en baisse entre le dernier trimestre 2019 et le premier trimestre 2020.

Passant de 0,7% à 0,4% sur la période, ces mêmes dirigeants tablent sur une amélioration de cet indicateur au trimestre à venir.

Pour ce qui est des crédits accordés aux entreprises informelles, le recouvrement aurait reculé de 0,6% faisant passer le solde d'opinion de 0,3% à -0,3% sur la période. Une hausse de ces recouvrements serait prévue

au deuxième trimestre 2020 selon les responsables enquêtés.

Pour les créances en souffrance, leur recouvrement aurait légèrement baissé sur la période, avec un solde d'opinion de 0,7% au dernier trimestre 2019 à 0,6% au trimestre suivant. Ces recouvrements seraient davantage en baisse au trimestre à venir.

Le Produit Net Bancaire (PNB) aurait baissé avec une perception de 0,9% au premier trimestre 2020 contre 1,0% au trimestre précédent.

V. Note thématique : LA PANDEMIE DE LA COVID-19 AUX COMORES : Impacts économiques et réponses des autorités

La pandémie de la covid-19, qui s'est déclenchée à partir de la Chine en décembre 2019 et qui a touché depuis l'ensemble des pays du monde, a entraîné de grands bouleversements dans le monde entier, avec des conséquences négatives importantes sur l'activité économique mondiale. En effet, les mesures prises par de nombreux pays pour endiguer l'épidémie (fermeture des frontières ; mesures de distanciation sociales ; fermeture des commerces « non-essentiels » ; confinement de la population...) ont non seulement un impact négatif sur les économies nationales, mais participent aussi

au ralentissement de la demande mondiale, également alimentée par les interruptions des chaînes de production et d'approvisionnement. La chute brutale des cours mondiaux du pétrole en avril 2020 illustre bien le fort ralentissement économique lié à la crise sanitaire actuelle.

Dans ce contexte, en Union des Comores, les premiers cas déclarés de covid-19 dans les trois îles remontent au début du mois de mai 2020. Cette crise survient juste un an après le cyclone Kenneth qui avait provoqué une baisse du PIB de l'ordre de -2%. Après le

rebond des activités prévues initialement suite aux travaux de reconstruction post cyclone, les perspectives économiques de 2020 sont dorénavant marquées par la pandémie du covid-19 provoquant une baisse probable des envois de fonds des migrants, des importations et des exportations et des investissements directs étrangers (notamment la part des entreprises originaires des pays affectés par la pandémie en l'occurrence la France et la Chine). Pour rappel, la France et la Chine, pays fortement touchés par la pandémie, sont respectivement 2^{ème} et 4^{ème} partenaire commerciale des Comores en 2019 avec une valeur des importations qui représente respectivement 14% (soit 15,6 milliards FC) et 7% (soit 8,5 milliards FC) du total des importations.

En effet, l'impact économique de la pandémie se fait déjà ressentir avec d'une part, la fermeture des frontières empêchant la diaspora d'effectuer leur voyage habituel aux Comores, avec la conséquence connue de tous de rentrée de devises, et d'autre part l'affaiblissement de l'activité économique suite à l'ensemble de mesures prises pour limiter l'impact de la pandémie. Les arrivées des touristes ont effectivement cessé depuis la mi-mars 2020 avec la fermeture des frontières, pesant sur l'activité dans le secteur des services. De plus, plusieurs banques connaissent des difficultés de liquidités en raison de la coïncidence de la baisse des dépôts suite au ralentissement des activités économiques et la baisse probable des envois de fonds, rajouté à l'augmentation des retraits. Les mesures de distanciation sociale décrétées depuis le 16 mars 2020 ont impacté l'activité économique dans plusieurs secteurs. Dans le secteur bancaire par

exemple, la population se rue pour constituer des liquidités à travers des opérations de retraits croissants, pendant que les banques peinent à recouvrer leur créance.

Face à cette la situation de pandémie, les autorités ont procédé par étape depuis février 2020 en prenant pris depuis février 2020 un certain nombre de mesures sanitaires destinées à faire face aux risques engendrés par cette pandémie qui sont les suivants :

- Mise en quarantaine des voyageurs en provenance de la Chine et de la France.
- Interdiction des voyageurs en provenance des pays qui ont déclaré plus de 10 cas de covid-19
- Arrêt de tout le trafic aérien de passagers en provenance de pays étrangers.
- Fermeture de toutes les écoles et des mosquées et interdiction des réunions de plus de 20 personnes.
- Mise en place d'un couvre-feu de 20h00 à 5h00
- Réduction du nombre de passagers dans les transports en commun
- Mise en quatorzaine puis rapatriements des comoriens bloqués à l'étranger

Les autorités ont par ailleurs préparé un plan décrivant les mesures à prendre pour minimiser le risque de pandémie, sur la base des recommandations de l'OMS. Le coût initial des dépenses sociales est estimé à environ 10 milliards de FC. Certains donateurs se sont déclarés prêts à apporter leur financement. Cependant, la mise en œuvre ne semble progresser que lentement, par exemple en ce qui concerne l'identification et

la préparation des centres de quarantaine et de traitement des personnes infectées.

Les autorités ont également demandé l'aide des donateurs. La Banque mondiale et le FMI ont proposé respectivement des financements supplémentaires de 5 millions et 12 millions de dollars. La France a indiqué sa volonté de répondre favorablement aux demandes d'assistance.

Dans le cadre d'un soutien au secteur économique, le ministère des finances a également pris un certain nombre de mesures de nature à réduire les droits de douanes des produits de première nécessité, a reporté le délai des déclarations fiscales.

La Banque Centrale est également l'une des premières institutions nationales à répondre favorablement à l'appel du Chef de l'Etat afin d'apporter une réponse économique face à la pandémie du Covid-19. Ainsi, en concertation étroite avec le secteur privé comorien et les banques commerciales, la Banque Centrale des Comores a pris les décisions suivantes :

- En matière de politique monétaire, le taux de constitution de réserves obligatoires a été ramené de 15% à 10%, pour réduire les tensions de liquidité dans le système bancaire en renforçant la trésorerie des banques d'environ 5 milliards FC. Elle a demandé aux Banques et établissements financiers de rééchelonner dans frais le remboursement de leurs créances.
- La BCC a demandé et obtenu l'accord des banques commerciales pour le rééchelonnement du remboursement des échéances de leur clientèle

affectée directement ou indirectement par la pandémie pour une période de 6 mois. Nous tenons d'ailleurs à renouveler nos remerciements à l'endroit de l'APBEF (Association des Professionnels des Banques et des Etablissements Financiers) pour sa participation active à la concrétisation de cette mesure.

- La BCC a assoupli sa réglementation prudentielle durant cette période en vue de faciliter la prise en charge par les établissements de crédits des mesures de reports d'échéances accordées.

Afin de pouvoir analyser en profondeur l'étendue des impacts économiques liés à la Pandémie et afin de proposer d'une manière exhaustive les besoins de financement, le Président de l'Union des Comores, son excellence Mr Azali Assoumani a mis en place un comité National de Coordination ayant en son sein un sous-comité économique. La Banque Centrale des Comores participe activement aux travaux de ce sous-comité en tant que membre du sous-comité économique avec l'INSEED, la direction de l'économie et l'Officier Permanent de Liaison (OPL) du Ministère des Affaires Etrangères. Notre rôle est d'évaluer l'impact économique de la pandémie en procédant à des estimations sur la base des informations connus aujourd'hui sur les conséquences de la crise du covid-19. Ces estimations peuvent changer dans le sens positifs ou négatifs en fonction de l'ampleur futur de la pandémie dans le monde et de sa propagation aux Comores.

Méthodologie des enquêtes d'opinion

Descriptifs

Chaque trimestre, la BCC réalise une enquête qualitative auprès des dirigeants de tous les établissements de crédit agréés en union des Comores. Cette enquête vise à appréhender les évolutions d'un certain nombre d'indicateurs économiques et financiers, ce qui présente un grand intérêt dans la mesure où elle permet de déceler plus rapidement les retournements de l'activité bancaire. Les Dirigeants des établissements de crédit retournent dument rempli le formulaire de l'enquête par voie électronique ou par courrier.

Saisie

Les réponses sont saisies après contrôle dans un tableur Excel et les calculs sont effectués par étapes.

Pondération des résultats bruts

Etant donné que les établissements de crédit n'ont pas la même influence sur l'activité bancaire, à cause d'une différence de taille ou d'importance, on ne peut dégager la tendance de l'activité bancaire par une simple addition des réponses individuelles. A cet effet, la réponse de l'établissement est pondérée par le total bilan de l'établissement qui reflète l'importance de l'établissement dans le secteur financier.

Soldes d'opinion

Chaque question peut avoir une des trois réponses suivantes : Hausse, Inchangé ou Baisse ou bien Positive, Stable ou Négative. Le solde est la différence entre le pourcentage de réponses positives (Hausse) et le pourcentage de réponses négatives (Baisse). Il est calculé comme suit : $\text{Solde} = \% \text{ « + »} - \% \text{ « - »}$.

Solde passé et perspectives

Le solde passé représente le solde d'opinion des réponses obtenues par les dirigeants des BEF et retrace les évolutions constatées du trimestre en cours alors que les perspectives expriment le solde d'opinion issu des prévisions des évolutions futures du secteur enquêté.

Interprétation du solde d'opinion

La variation de l'activité s'explique par la comparaison des opinions positives et des opinions négatives pondérées. La tendance de l'activité est expliquée par les soldes (positifs ou négatifs). Le solde positif doit être interprété comme la dominance des opinions positives.

Annexes :

A1 : CLASSEMENT DES PARTENAIRES AU PREMIER TRIMESTRE 2020	I
A2 : MASSE MONETAIRES ET SES CONTREPARTIES EN MILLIARDS FC	II
A3 : CHAMBRE DE COMPENSATION	III
A4 : LES TRANSFERTS D'ARGENT RAPIDE EN MILLIONS FC.....	IV
A5 : LES OPERATIONS DE CHANGE MANUEL EN MILLIONS FC.....	V
A6 : LES COURS DE CHANGE DE QUELQUES DEVICES PAR RAPPORT AU FRANC COMORIEN	VI

A1 : Classement des partenaires au premier trimestre 2020

Rang	Provenance des importations	Part dans le total	Rang	Destination des exportations	Part dans le total
1	AE Emirats Arabes Unis	44,13%	1	IN Inde	35,07%
2	PK Pakistan	12,38%	2	FR France	20,83%
3	CN Chine	6,46%	3	DE Allemagne	14,05%
4	FR France	5,35%	4	MG Madagascar	7,65%
5	IN Inde	4,29%	5	AE Emirats Arabes Unis	5,67%
6	TR Turquie	2,77%	6	NL Pays-Bas	5,00%
7	SA Arabie Saoudite	2,25%	7	DP Divers Pays	2,02%
8	ZA Afrique Du Sud	1,72%	8	ET Ethiopie	1,99%
9	HK Hong-Kong	1,62%	9	VN Viet Nam	1,40%
10	MY Malaisie	1,57%	10	SG Singapour	1,29%
11	VN Viet Nam	1,53%	11	LT Lituanie	1,07%
12	RE Réunion	1,25%	12	GB Royaume-Uni	1,02%
13	OM Oman	1,24%	13	PK Pakistan	0,67%
14	ES Espagne	1,20%	14	TR Turquie	0,67%
15	MG Madagascar	1,02%	15	SA Arabie Saoudite	0,66%
16	JP Japon	1,00%	16	GR Grèce	0,59%
17	TZ Tanzanie, République-Unie De	0,91%	17	TZ Tanzanie, République-Unie De	0,22%
18	MU Maurice	0,86%	18	HK Hong-Kong	0,14%
19	NL Pays-Bas	0,76%	19	ZA Afrique Du Sud	0,00%
20	TH Thaïlande	0,71%	20	BR Brésil	0,00%

A2 : Masse monétaires et ses contreparties en milliards FC

Contreparties	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19	janv-20	févr-20	mars-20
Avoirs extérieurs nets	77,1	71,5	72,4	72,7	72,7	79,3	76,4	77,8	79,4	82,7	86,3	83,6	79,5
BCC	74	69,4	69,4	68,5	68,5	73,6	70,3	70,2	72,7	75	77,5	74,8	73,9
BEF	3,2	2	3	4,2	4,2	5,7	6,1	7,6	6,7	7,7	8,8	8,8	5,6
Crédit intérieur	88,1	96,5	94,9	94,9	94,9	92,1	95,4	96,4	95,5	99,2	95,7	97,4	96,0
Créances nettes à l'Etat	10,8	14,9	14,7	14,1	14,1	12	14,1	14,2	13,9	17,1	16,2	16,7	13,3
Créances brutes	17,8	20,5	21,1	24	24	26,2	24,8	24,4	24,4	25,7	25,7	25,6	24,4
Dépôts	7	5,6	6,4	9,9	9,9	14,1	10,6	10,2	10,5	8,6	9,5	8,9	11,1
Crédits à l'économie	77,2	81,6	80,1	80,8	80,8	80,1	81,3	82,2	81,6	82,2	79,5	80,7	82,7
Secteur public	2,3	2,7	2,3	2,2	2,2	2	1,9	1,7	1,5	0,8	1,1	1,0	0,9
Secteur privé	74,9	78,9	77,9	78,5	78,5	78,1	79,4	80,4	80,1	81,3	78,4	79,7	81,7
Autres crédits	0	-	0	0	0	-	-	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Autres postes nets	-29,9	-31,9	-30,9	-28,9	-28,9	-31,4	-34,5	-33,8	-33,1	-35,2	-34,9	-35,4	-32,7
Contreparties	135,3	136,1	136,3	138,6	138,6	140	137,3	140,4	141,9	146,7	147,1	145,6	142,7
M2 au sens large	mars-19	avr-19	mai-19	juin-19	juil-19	août-19	sept-19	oct-19	nov-19	déc-19	43831,0	43862,0	43891,0
Moyens de paiements	86,6	87,3	88	90,2	90,2	91,4	88,6	91,4	92,5	98,1	98,4	96,5	93,0
CF* hors BEF	35,5	35,7	35,7	36,6	36,6	36,8	35,7	35	35,8	38,8	36,7	35,8	34,5
Dépôts à vue	51,1	51,5	52,3	53,6	53,6	54,6	52,9	56,4	56,7	59,3	61,6	60,6	58,5
BCC	1,4	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,6	0,3
BEF	49,7	51,1	51,7	53	53	54	52,6	56,1	56,3	59,2	61,4	60,1	58,3
Epargne Liquide	48,7	48,8	48,3	48,5	48,5	48,6	48,7	49	49,4	48,6	48,8	49,1	49,7
Dépôts d'épargne	48,7	48,8	48,3	48,5	48,5	48,6	48,7	49	49,4	48,6	48,8	49,1	49,7
Masse Monétaire	135,3	136,1	136,3	138,6	138,6	140	137,3	140,4	141,9	146,7	147,1	145,6	142,7

Source : BCC

A3 : Chambre de compensation

Période	Chèques				Virements			
	Présentés	Valeur*	Rejetés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Rejetés	Valeur*
2015	53 144	52 380	1 201	1 140	11 416	56 193	197	289
2016 T1	13 172	10 080	251	171	3 004	13 790	50	84
2016 T2	15 708	14 694	358	330	3 210	15 023	68	439
2016 T3	16 779	14 842	381	553	3 159	17 780	65	275
2016 T4	18 089	15 616	367	360	3 962	20 570	78	686
2016	63 748	57 232	1 357	1 414	13 335	67 163	261	1 484
2017 T1	17 230	14 652	325	207	3 771	23 201	69	88
2017 T2	16 541	14 176	399	399	4 104	27 821	108	270
2017 T3	17 669	14 319	425	427	4 039	32 927	103	169
2017 T4	19 048	15 066	409	278	5 066	38 094	124	422
2017	70 488	58 213	1 558	1 311	16 980	122 043	404	949
2018 T1	16 697	14 385	405	335	4 685	24 021	321	133
2018 T2	17 758	16 403	508	464	5200	35 901	155	2 358
2018 T3	15 848	10 507	400	370	3727	21 594	79	329
2018 T4	17 989	12 202	401	385	4 564	24336	109	468
2018	68 292	53 497	1 714	1 554	18 176	105 852	664	3 288
2019 T1	19 165	16 803	428	354	5 246	37 755	124	208
2019 T2	18 899	16 490	441	366	5 100	27 907	125	370
2019 T3	18 918	16 294	446	390	5 798	29 780	135	371
2019 T4	19 893	17 145	451	439	5 241	32 345	106	398
2019	57 976	66 732	1 766	1 579	21 385	127 787	490	1 347
2020 T1	20 125	17 061	447	894	5 697	32 958	89	317

Source : BCC, * : en millions FC

A4 : Les transferts d'argent rapide en millions FC

Consolidé	janv.-18	févr.-18	mars-18	avr.-18	mai-18	juin-18	juil.-18	août-18	sept.-18	oct.-18	nov.-18	déc.-18
<i>Grande Comore</i>	2 869,20	2 100,10	2 538,00	2 489,40	2 875,70	2 125,60	2 239,50	3 011,10	2 789,00	2 990,30	2 550,60	3 014,20
<i>Anjouan</i>	432,3	323	373	427,6	463,9	369,1	318,1	414,3	411,8	411,4	427,1	446
<i>Mohéli</i>	103,5	78,8	90,3	100,9	110,9	90,9	68,3	82,7	104,2	80,9	87,4	97,8
Entrée	3 405,00	2 501,90	3 001,30	3 017,90	3 450,40	2 585,60	2 626,00	3 508,10	3 304,90	3 482,60	3 065,10	3 558,00
<i>Grande Comore</i>	533,7	515,6	526,5	635,4	774,4	691	609,8	577,6	563,1	676,7	624,2	662,4
<i>Anjouan</i>	293,3	134,1	208,4	195,4	213,7	122,6	151,7	153,5	143,7	148,6	163,7	167,6
<i>Mohéli</i>	67,2	46,5	50,6	48,6	57,5	48,3	58,6	46,3	54,7	39,4	62,1	62,9
Sortie	894,2	696,1	785,4	879,3	1 045,60	861,9	820,1	777,4	761,4	864,7	850	893
Consolidé	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19	sept.-19	oct.-19	nov.-19	déc.-19
<i>Grande Comore</i>	2 836,70	2 657,30	2 767,60	2 844,92	3 671,26	2 331,59	2 460,60	3 094,40	3 216,40	3 600,00	2 849,30	3 547,60
<i>Anjouan</i>	336,6	410,2	421,3	473,68	551,94	561,35	423,2	544,2	483,1	586,2	544,6	558,3
<i>Mohéli</i>	69,1	88,9	100,4	109,69	121,32	87,49	106,7	127,8	112,2	83,5	104,1	122,4
Entrée	3 242,40	3 156,50	3 289,30	3 428,30	4 344,50	2 980,40	2 990,50	3 766,30	3 811,70	4 269,70	3 498,00	4 228,30
<i>Grande Comore</i>	685,3	628,3	655,2	646,42	773,78	633,97	618,1	597,6	624,6	786	698	683,5
<i>Anjouan</i>	194,2	203,4	190,5	200,38	204,43	148,27	155,5	121,8	135,8	184,9	170,8	142,9
<i>Mohéli</i>	53,7	54	63	52,12	50,4	51,57	41,1	29,4	32,7	36,1	35,7	56,3
Sortie	933,1	885,7	908,8	898,9	1 028,60	833,8	814,7	748,9	793,1	1 007,00	904,5	882,7
Consolidé	janv.-20	Fev-20	mars-20	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20	oct-20	nov-20	déc-20
<i>Grande Comore</i>	3 452,4	3 296,3	3 485,2									
<i>Anjouan</i>	595,8	619,5	458,8									
<i>Mohéli</i>	100,9	108,7	123,6									
Entrée	4 149,0	4 024,5	4 067,6									
<i>Grande Comore</i>	772,3	717,0	973,7									
<i>Anjouan</i>	132,0	148,8	224,3									
<i>Mohéli</i>	28,9	31,3	43,5									
Sortie	933,2	897,2	1 241,5									

Source : BCC, * : en millions FC

A5 : Les opérations de change manuel en millions FC

Change manuel	ACHATS						VENTES					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Janvier	3 224	2 384	2 259	2 305	2 966	3 957	1 649	1 734	1 022	1 145	1 513	1 625
Février	2 688	1 502	1 380	1 607	1 749	2 538	1 827	1 584	940	1 556	1 638	1 632
Mars	2 382	1 969	1 430	983	2 080	2 519	2 474	2 815	1 107	1 836	1 791	1 434
Avril	1 726	642	1 088	735	1 371		2 422	1 100	1 328	1 504	1 619	
Mai	1 606	768	922	1 008	1 674		2 028	1 791	1 034	1 449	1 272	
Juin	1 984	997	1 215	1 801	1 977		1 870	882	1 006	1 089	1 381	
Juillet	3 594	3 033	4 200	6 532	6 091		1 710	1 388	1 475	1 017	1 060	
Août	5 302	4 665	4 641	4 149	3 618		1 711	2 284	1 682	1 283	1 138	
Septembre	1 666	1 680	1 430	1 647	1 948		2 148	2 056	1 171	1 681	1 718	
Octobre	1 792	1 675	1 218	1 328	1 535		1 985	1 939	1 047	1 517	1 816	
Novembre	1 762	1 716	1 234	1 496	1 673		1 591	1 540	1 184	1 542	1 711	
Décembre	2 578	1 780	2 119	4 084	1 258		2 118	1 345	1 005	1 336	4 309	
TOTAL	30 303	22 813	23 136	27 676	27 940	9 013	23 534	20 458	14 002	16 955	20 966	4 692

Source : BCC

A6 : Les 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
déc-18	432,069	3,851	547,857	435,577	321,607	30,317	62,729	115,289	0,188	0,122	12,568	117,722
janv-19	430,94	3,957	555,36	435,495	323,762	31,114	63,48	114,858	0,187	0,12	12,571	117,281
févr-19	433,399	3,927	563,797	432,783	328,1	31,368	64,324	115,778	0,186	0,122	12,65	117,497
mars-19	435,282	3,915	573,241	434,569	325,722	30,275	64,846	116,137	0,186	0,123	12,574	118,587
avr-19	437,73	3,921	570,695	434,424	327,159	30,959	65,175	116,767	0,189	0,122	12,551	119,237
mai-19	439,865	4,002	564,414	435,24	326,718	30,489	64,116	117,291	0,191	0,121	12,47	119,766
juin-19	435,638	4,03	552,101	440,56	327,736	29,869	63,125	115,807	0,189	0,12	12,231	118,61
juil-19	438,78	4,055	546,95	444,318	335,013	31,282	63,787	117,03	0,191	0,12	12,209	119,5
août-19	442,181	4,163	537,39	451,676	333,144	29,182	62,613	117,903	0,192	0,12	12,279	120,392
sept-19	447,194	4,161	552,239	451,227	337,488	30,147	62,814	119,159	0,194	0,12	12,332	121,674
oct-19	444,852	4,115	562,549	429,434	337,278	42,212	62,843	118,598	0,193	0,121	10,582	121,115
nov-19	445,189	4,088	562,28	448,16	336,274	30,102	63,423	118,67	0,193	0,12	12,185	121,172
janv-20	443,211	4,054	579,290	457,040	338,748	30,734	64,034	118,238	0,169	0,124	12,121	120,722
fev-20	451,742	4,099	585,044	462,043	339,662	30,070	64,480	120,455	0,195	0,122	12,107	122,129
mars-20	444,829	4,138	550,239	461,485	319,215	26,755	63,852	119,226	0,194	0,121	11,654	121,742
avr-20	453,088	4,206	561,861	466,527	321,841	24,408	64,032	120,678	0,196	0,120	11,405	123,225

Sources : Banque de France, BCC