

Année 2024



Banque Centrale des Comores

# Note de conjoncture

# Sommaire

<b>I.</b>	<b>Vue d'ensemble</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>Activité économique nationale</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>Finances publiques</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>Commerce extérieur</b>	<b>8</b>
<b>V.</b>	<b>Situation monétaire</b>	<b>9</b>
<b>VI.</b>	<b>Transferts d'argent et opérations de change manuel</b>	<b>10</b>
<b>VII.</b>	<b>Système de compensation</b>	<b>12</b>
<b>VIII.</b>	<b>Politique monétaire</b>	<b>13</b>
<b>IX.</b>	<b>Annexes</b>	<b>17</b>

## I. Vue d'ensemble

L'économie mondiale a relativement bien résisté en 2024, même si la situation varie considérablement d'un pays à un autre. L'activité mondiale a, en effet, tiré profit de la dynamique de désinflation et des baisses de taux d'intérêt de la plupart des banques centrales, entraînant un regain de la consommation privée.

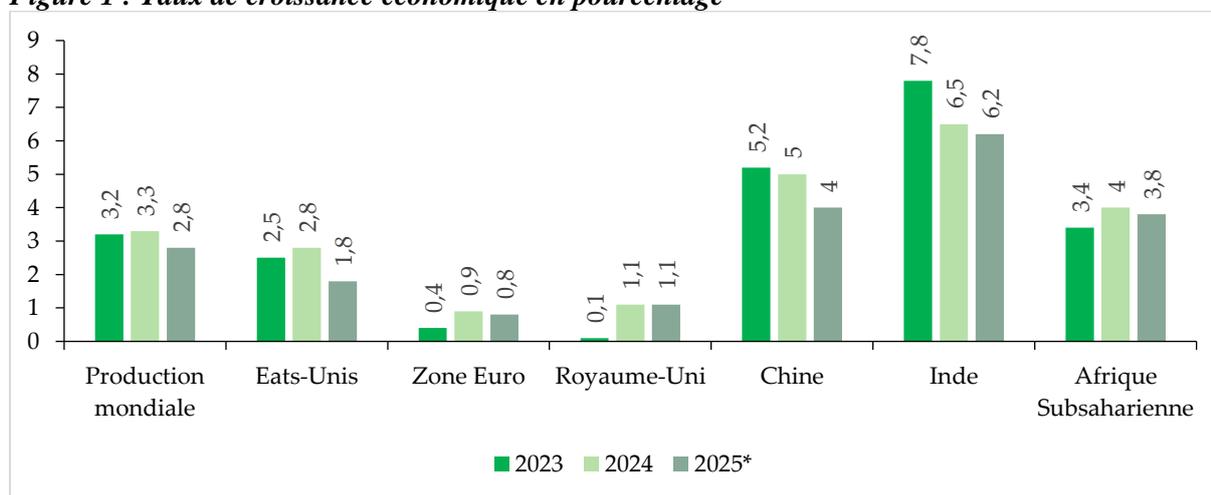
Selon les estimations du FMI publiées en janvier 2025, l'économie mondiale a enregistré une croissance de 3,2% en 2024, soit un repli de 0,1 point de pourcentage par rapport à 2023. Le rythme de l'activité économique mondiale devrait s'établir à 3,3% en 2025 et en 2026, un niveau inférieur à sa moyenne d'avant 2020 (3,7% entre 2000 et 2019).

Dans les pays avancés, le rythme de croissance est resté stable à 1,7% comme en 2023 et devrait s'élever à 1,9% en 2025. Dans

ce groupe de pays, l'activité économique des Etats-Unis s'est montrée particulièrement résiliente (2,8% en 2024 après 2,9% en 2023), grâce à une demande intérieure vigoureuse stimulée essentiellement par les dépenses de consommation.

En revanche, dans les pays émergents et en développement, le rythme de croissance a ralenti à 4,2% en 2024 et devrait se maintenir en 2025. En Chine, la croissance est inférieure à celle de 2023, en raison du ralentissement de la consommation (4,8% en 2024 contre 5,2% en 2023). En Inde, également, la croissance a ralenti à 6,5% en 2024 après 8,2% en 2023. Par contre en Afrique subsaharienne, l'activité économique a enregistré une croissance de 3,8% en 2024 après 3,6% en 2023, principalement tirée par les économies nigériane et sudafricaine.

Figure 1 : Taux de croissance économique en pourcentage



Source : WEO-FMI, \* projections

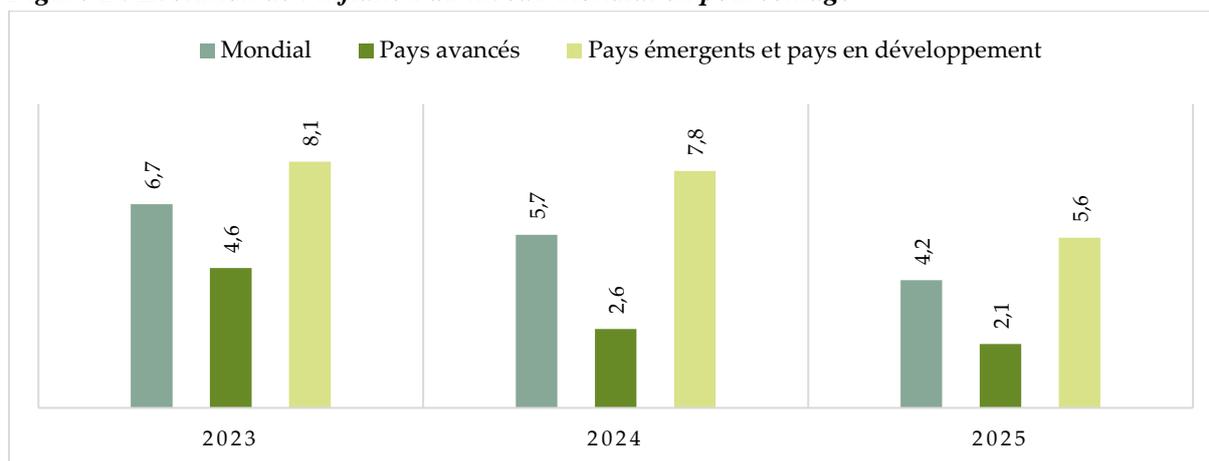
Au niveau mondial, l'inflation globale est ressortie en baisse à 5,7% en 2024 après 6,7% en 2023 et est prévue à 4,2% en 2025. Cette baisse est influencée par celle des prix de biens essentiels même si les prix des services se situent toujours au-dessus des moyennes pré-pandémiques.

Dans les pays avancés, l'inflation a ralenti pour atteindre 2,6% en 2024 contre 4,6% en 2023. Cette tendance baissière va se poursuivre en 2025 avec une prévision de 2,1% d'inflation. Une situation qu'on observe notamment aux Etats-Unis et dans la zone euro.

Dans les pays où l'inflation se révèle plus tenace, les banques centrales ont fait preuve de plus de prudence dans l'assouplissement. Certaines banques centrales ont même relevé leur taux en se démarquant de la tendance générale des politiques monétaires d'assouplissement. Dans les pays émergents et dans les pays en développement,

l'inflation est demeurée élevée à 7,8% en 2024 après 8,1% en 2023 et devrait atteindre 5,6% en 2025. Le niveau d'inflation élevé est attribuable à un certain nombre de facteurs spécifiques qui persistent dans certains pays émergents et pays en développement d'Europe et en Amérique latine.

**Figure 2 : Evolution de l'inflation au niveau mondial en pourcentage**



Source : WEO, FMI, janvier 2025

## II. Activité économique nationale

### 2.1. Croissance économique

En 2024, l'activité économique nationale s'est montrée plus résiliente malgré les effets du changement climatique notamment le passage au deuxième trimestre de la tempête tropicale « Hidaya » impactant négativement les activités agricoles et de pêche. L'activité économique a été aussi affectée par l'apparition du choléra et surtout les pénuries de produits de première nécessité qui ont entraîné un repli de la consommation au premier semestre de l'année.

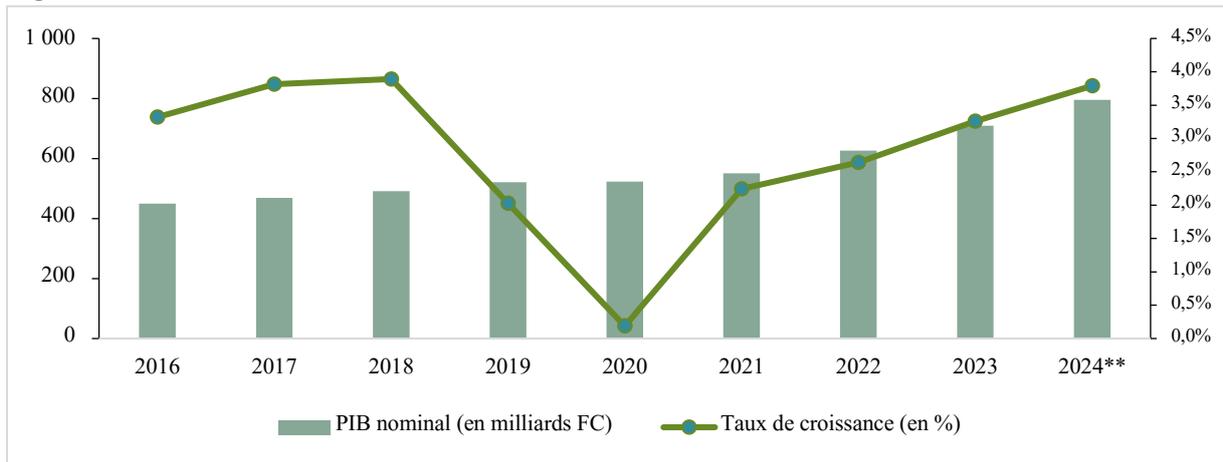
Toutefois, grâce aux mesures prises par le gouvernement ainsi que la poursuite du soutien à l'activité économique des partenaires au développement, l'activité économique s'est mieux portée que prévue au second semestre de l'année. Globalement, la croissance économique est estimée 3,4% en 2024, soit 0,1 point

pourcentage de plus que la précédente prévision et après 3,1% en 2023.

Du côté de l'offre, l'activité économique a été soutenue par la relance du secteur primaire principalement les sous-secteurs de la pêche et de l'agriculture bénéficiant d'une amélioration des conditions météorologiques au second semestre ainsi que des appuis du gouvernement et des partenaires.

Le secteur secondaire est resté vigoureux en raison essentiellement de la bonne tenue des activités agroalimentaire et de la construction. Parallèlement, les services marchands ont affiché de bons résultats au second semestre 2024 grâce à la performance des activités d'hébergement, de restauration, de commerce et de transport.

**Figure 3 : Evolution du PIB nominal et du taux de croissance réelle**



Source : INSEED, estimations BCC, \*\*Projections BCC

Au niveau de la demande intérieure, la consommation finale des ménages s'est raffermie au second semestre, favorisée à la fois par la maîtrise de la situation sanitaire liée à l'épidémie du choléra, par l'augmentation des importations des produits alimentaires et par la hausse des envois de fonds des migrants durant cette période.

Parallèlement, les dépenses d'investissement se sont consolidées par rapport à l'année 2023 portées aussi bien par les dépenses d'investissement publiques que privées.

En revanche au niveau de la demande extérieure, les exportations de biens et services ont continué de se replier en raison de la baisse des exportations de biens notamment les exportations des produits de rente. Par contre, les importations de biens et services ont enregistré une hausse portée essentiellement par l'augmentation des importations des produits alimentaires par rapport à 2023.

Pour 2025, les prévisions s'appuient sur les annonces du gouvernement à travers la loi de finances initiale pour 2025. Elles intègrent les évolutions récentes de l'activité économique (mauvaises conditions météorologiques et série de délestage en début d'année). Elles reposent également sur les actions récentes du gouvernement pour soutenir l'activité économique : i) L'attribution des licences d'importation et de commercialisation du riz ordinaire aux opérateurs économiques privés pour

lutter contre les pénuries ; ii) L'achat de dix groupes électrogènes pour soutenir le secteur de l'énergie et pallier aux délestages. Mais elles ne reposent sur aucune hypothèse concernant d'éventuelles répercussions de la hausse des droits de douanes américaines sur l'économie comorienne. Ainsi, la croissance est projetée à 3,9% en 2025 après 3,4% en 2024.

Cette croissance serait portée par l'ensemble des trois secteurs. Le secteur primaire resterait dynamique tirant profit des appuis du gouvernement dans l'agriculture et la pêche (distribution des DCP au pêcheurs).

Au niveau du secteur secondaire, l'activité est attendue en hausse grâce à la bonne tenue du secteur de l'énergie et de la construction.

Également les activités du secteur tertiaire devraient poursuivre leur progression en lien avec la bonne performance attendue de l'ensemble des sous-secteurs (commerce, services des transports, d'hébergement et de restauration) surtout au second semestre de l'année.

Du côté de la demande, la consommation finale de ménages devrait se conforter davantage en raison de la poursuite attendue de la baisse de l'inflation. Les dépenses d'investissement sont également attendues en hausse et seraient portées principalement par sa composante publique avec l'achat récent des groupes électrogènes, l'achat prévu des équipements de l'hôpital El-Maarouf, la poursuite des travaux de construction de l'hôtel

Galawa et le lancement des travaux des chantiers d'infrastructures pour la préparation de l'organisation des jeux des îles de l'océan indien en 2027.

S'agissant de la demande extérieure, les exportations de biens et services devraient progresser légèrement après les baisses consécutives des deux dernières années. Par contre, les importations de biens et services sont

attendues en hausse notamment les biens d'équipement et les biens intermédiaires.

Cependant, le risque de révision à la baisse de ces perspectives de croissance pour 2025 est très élevé au regard des incertitudes qui planent sur l'issue des tensions commerciales mais également les risques de catastrophes naturelles dont leur degré d'occurrence est devenu de plus en plus élevé depuis 2019.

**Tableau 1 : Evolution des principaux indicateurs du secteur réel**

PIB En milliards de FC	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*	2024**
PIB au prix du marché	450,2	469	491	521	523	551	627	709	779
Taux de croissance réel du PIB	3,3%	3,8%	3,9%	2,0%	0,2%	2,2%	2,6%	3,1%	3,4%
Taux d'inflation annuel moyen	1,8%	1,0%	1,7%	3,7%	0,9%	0,1%	12,4%	9,0%	5,1%

Sources : INSEED et BCC ; \* Provisoires, \*\*Prévisions BCC

## 2.2. Evolution de l'inflation

L'inflation aux Comores a été caractérisée par deux principales phases en 2024. Une phase d'accélération au cours des trois premiers trimestres, contrairement aux prévisions qui tablaient sur une poursuite de la tendance baissière enregistrée au second semestre de 2023.

Ce retournement de tendance est la conséquence des mauvaises conditions météorologiques durant les deux premiers trimestres de l'année 2024, avec le passage de la tempête tropicale « Hidaya » qui a impacté négativement l'offre locale des produits agricoles et la production halieutique enregistrant un taux d'inflation local de 7,5% en 2024 après 8,9% en 2023.

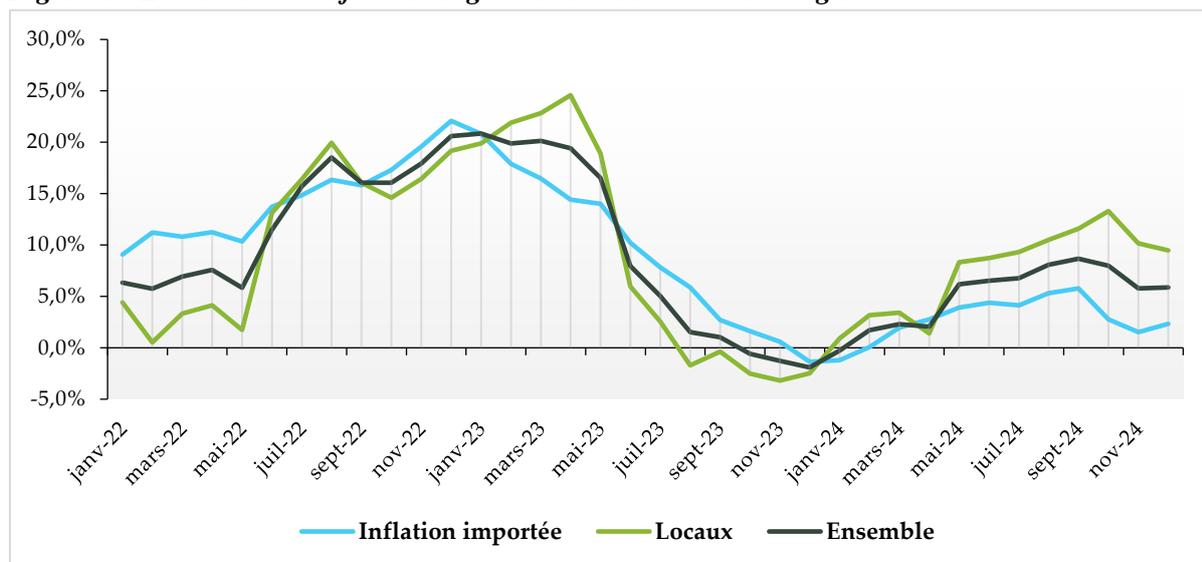
Cette tendance à la hausse de l'inflation s'est poursuivie au troisième trimestre à un rythme plus élevé en raison des pénuries persistantes de produits de première nécessité, notamment le riz ordinaire, conjuguée à une demande accrue liée aux festivités des grands mariages. L'inflation a ainsi atteint une moyenne de 7,8% en glissement annuel au troisième trimestre 2024 attribuable essentiellement à une inflation alimentaire de

12%. En revanche, le dernier trimestre de l'année 2024 s'est distingué par un reflux de l'inflation qui s'explique principalement par l'augmentation de l'offre des produits de première nécessité en l'occurrence le riz importé avec 24 458 tonnes contre 10 716 tonnes au troisième trimestre. Cette situation a été favorisée par la libéralisation de l'importation et de la commercialisation du riz ordinaire, conjuguée avec la baisse de la demande durant les deux premiers mois du quatrième trimestre.

Par conséquent, l'inflation importée a enregistré une régression de 6,4 points de pourcentage pour se situer à 2,8% en 2024 contre 9,8% une année avant. En effet, l'inflation a été de 6,6% au quatrième trimestre 2024, soit -0,3 point de pourcentage de moins que la prévision.

Globalement, l'inflation annuelle moyenne est ressortie en baisse à 5,1% en 2024 après 9 % en 2023 et 12,4% en 2022. Elle reste toutefois à un niveau élevé par rapport à la moyenne d'avant les chocs.

**Figure 4 : Evolution de l'inflation en glissement annuel selon l'origine**



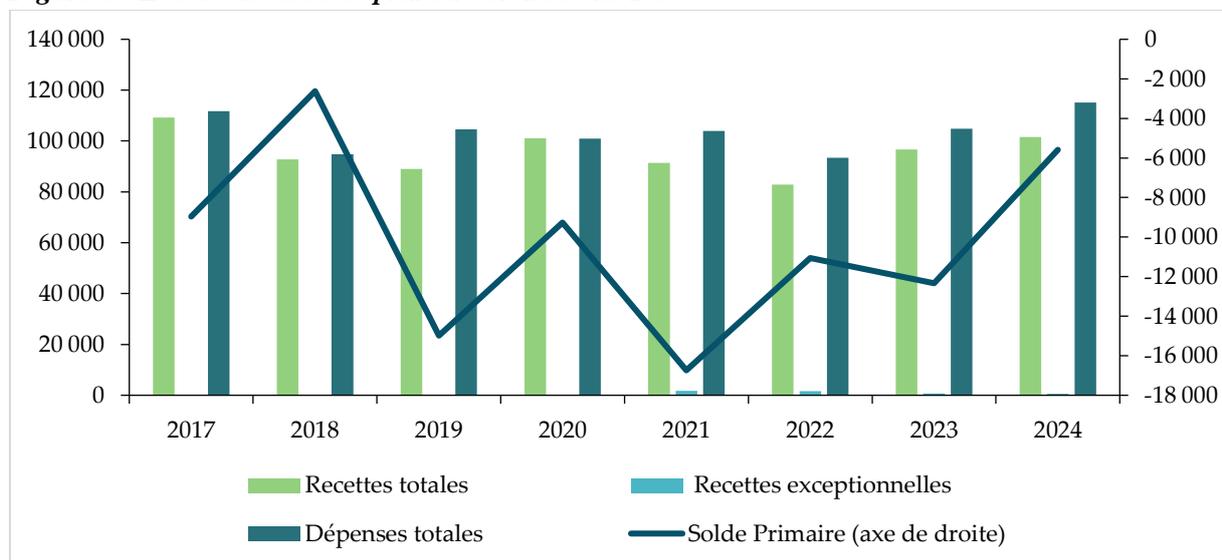
Source : INSEED

### III. Finances publiques

La situation provisoire des finances publiques au titre de l'année 2024 affiche une augmentation des recettes totales (+5,1%) et une hausse des dépenses totales (+9,9%). Ces évolutions reflètent un taux de réalisation de recettes de 90,8% des recettes totales (101,6 milliards FC) et un taux

d'exécution des dépenses de 79,9% (115,1 milliards FC) de la loi de finances rectificative 2024. La progression des recettes totales provient à la fois d'une augmentation des recettes intérieures (+3,4%) et d'une amélioration de la mobilisation des ressources extérieures (+8,0%).

**Figure 5 : Evolution du solde primaire en millions FC**



Source : Ministère des Finances, du Budget et du Secteur Bancaire

#### 3.1. Evolution des recettes publiques

Les recettes totales ont atteint 101,6 milliards FC en 2024, en hausse de 5,1% par rapport à 2023. Cette progression reflète celle de 2,1 milliards FC des recettes intérieures et 2,8 milliards FC des

dons extérieurs. En effet, réalisées à 95,5% de la loi de finances rectificative, les recettes intérieures se sont établies à 63,8 milliards FC en 2024 contre 61,7 milliards FC en 2023, soit une

hausse de 3,4% attribuable aux recettes fiscales (+7,1%) puisque les recettes non fiscales ont accusé un repli sur la période (-11,2%).

En effet, les recettes fiscales se sont établies à 53,2 milliards FC en 2024 contre 49,6 milliards FC en 2023, en liaison avec les impôts sur le commerce international (+10,8%) et les droits d'accises (+16,8%).

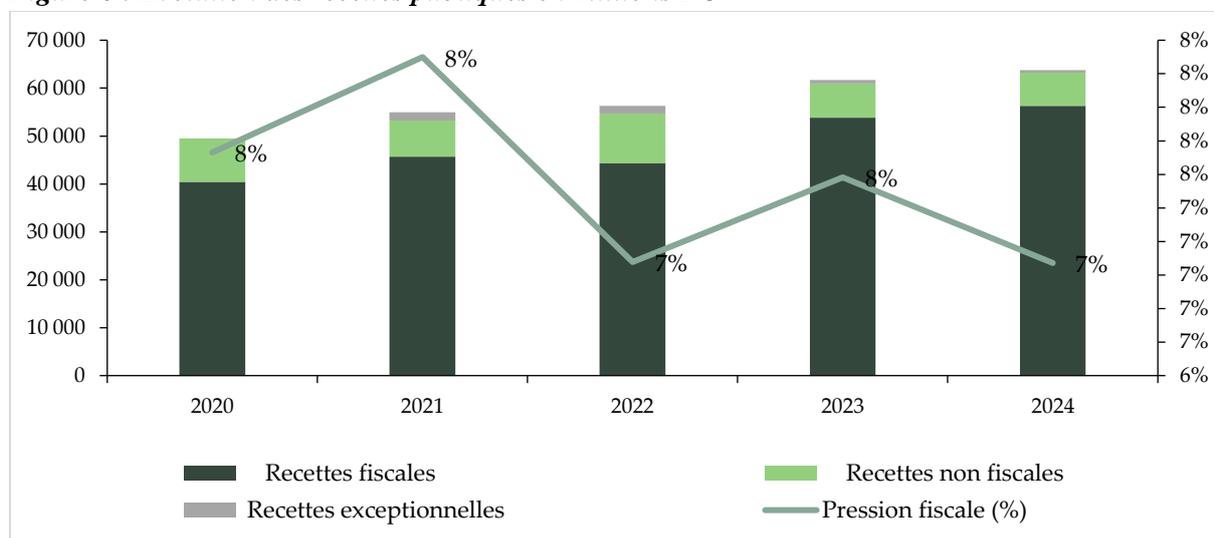
Pour leur part, les recettes non fiscales ont accusé un repli (-11,2%) en 2024 passant de 11,3 milliards FC en 2023 à 10,1 milliards FC une année après, sous l'effet d'une baisse des droits et frais administratifs (-17,5%), des revenus du

domaine (-11,5%), et des revenus des entreprises (-5,8%).

S'agissant des recettes exceptionnelles, elles ont baissé de 23% passant de 748,6 millions FC en 2023 à 576,7 millions FC en 2024 en liaison avec la forte baisse des ressources qui proviennent du programme de citoyenneté économique (-80%), toutefois atténué par la forte progression des autres recettes exceptionnelles.

En ce qui concerne la hausse des dons extérieurs (+8,0%), elle est tirée des aides projets (+59,3%), les aides budgétaires étant en baisse (-58,9%).

**Figure 6 : Evolution des recettes publiques en millions FC**



Source : Ministère des Finances, du Budget et du Secteur Bancaire

### 3.2. Evolution des dépenses publiques

Exécutées à 79,9% de la loi de finances rectificative, les dépenses totales se sont établies à 115,1 milliards FC en 2024 contre 104,8 milliards FC en 2023 équivalent à une augmentation de 9,9%. Cette progression résulte à la fois des dépenses courantes (+12,3%) et des dépenses d'investissement (+3,9%).

En effet, les dépenses courantes sont passées de 74,2 milliards FC en 2023 à 83,3 milliards FC en 2024, soit une augmentation de 12,3%. Cette hausse est imputable à celle des dépenses de biens et services (+8,6%), des salaires et traitements (+3,7%) et des transferts et subventions (+1,3%). Dans le même temps, les dépenses pour les

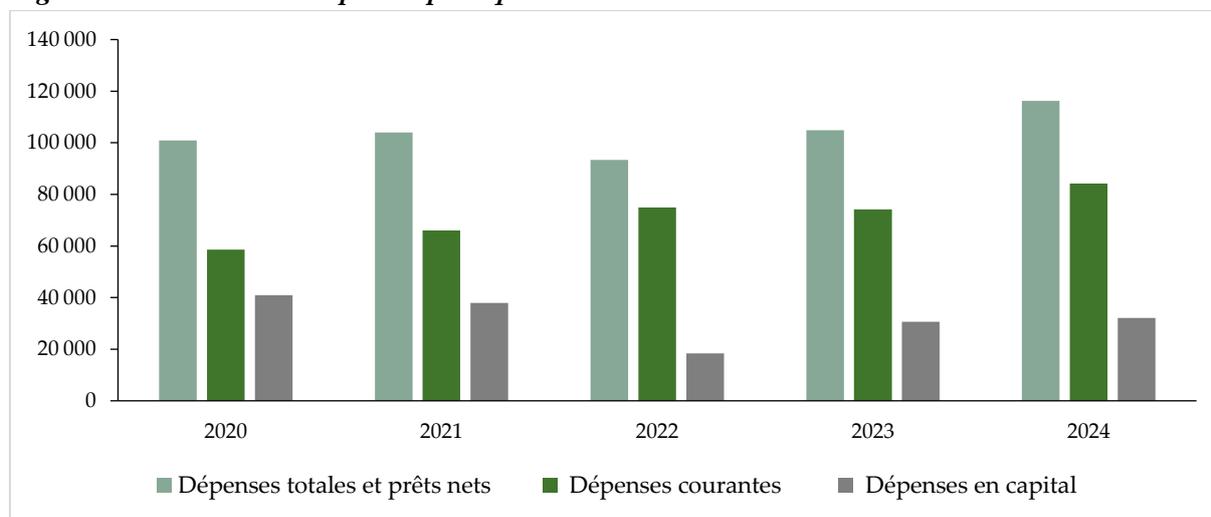
maintenances projets et assistances techniques ont fortement augmenté (+59,3%). En revanche, les intérêts sur la dette ont baissé (-9,0%) en liaison avec la baisse du paiement d'intérêt au titre de la dette intérieure (de 557 millions FC en 2023 à 104,1 millions FC en 2024).

Pour leur part, les dépenses d'investissement sur financement propre sont passées de 13,2 milliards FC en 2023 à 5,9 milliards FC en 2024, soit une baisse de 55,6%. De même, les dépenses d'investissement sur financement extérieur ont augmenté (+49,3%) par rapport à 2023 passant de 17,4 milliards FC à 26 milliards FC sur la période.

Au terme de ces évolutions, le solde primaire s'est établi à -5,6 milliards FC à fin 2024 contre -12,3

milliards FC à fin 2023, soit une amélioration de plus de 6,7 milliards FC.

**Figure 7 : Evolution des dépenses publiques en millions FC**



Source : Ministère des Finances, du Budget et du Secteur Bancaire

## IV. Commerce extérieur

Au cours de l'année 2024, les échanges commerciaux se sont établis à 176,1 milliards FC contre 176,9 milliards FC un an auparavant, soit une évolution quasi stable (-0,01%). Les importations ont peu varié à la baisse (-0,008%) tandis que les exportations ont fléchi de 5,6% par rapport à 2023.

De la même manière, le déficit commercial s'est légèrement détérioré s'établissant à 149,2 milliards FC en 2024 contre 148,4 milliards FC l'année d'avant. Le taux de couverture a quant à lui accusé un léger repli (-0,5 point de pourcentage) pour se situer à 8,3% en 2024.

### 4.1. Evolution des exportations de biens

Les exportations de biens ont baissé de 5,6% en 2024, s'affichant à 13,4 milliards FC après 14,2 milliards FC une année auparavant.

Les exportations des produits de rente notamment le girofle et la vanille ont connu respectivement une baisse de 63,1 % et 25,6% en 2024, toutefois atténuée à la fois par une hausse de 37% de l'ylang-ylang et les autres produits (réexportation de produits de biens d'équipement, notamment des engins, vers Madagascar et la Réunion).

**Tableau 2 : Evolution des exportations en millions FC**

Libellés	2020	2021	2022	2023	2024	Variation 24/23
Vanille	1 951	1 940	2 023	892	329	-63,1%
Girofle	3 868	5 686	17 139	11 086	8 247	-25,6%
Ylang-ylang	1 926	2 624	1 148	1 007	1 385	37,5%
Autres produits	1 179	4 243	5 304	1 260	3 480	176,3%
<b>Total</b>	<b>8 924</b>	<b>14 492</b>	<b>25 614</b>	<b>14 245</b>	<b>13 442</b>	<b>-5,6%</b>

Source : Direction Générale des Douanes (DGD)

## 4.2. Evolution des importations de biens

Au cours de l'année 2024, les importations de biens sont restées stables par rapport à l'année précédente. La conjoncture nationale a été marquée par une pénurie des produits de première nécessité, en lien avec la faiblesse des importations de riz ordinaire courant le premier semestre. Cependant, les importations de produits alimentaires ont rebondi de 32,27% du troisième au quatrième trimestre 2024, suite à la libéralisation de l'importation et de la commercialisation du riz ordinaire à partir de

septembre 2024. Par conséquent, il a été enregistré une augmentation remarquable de 90% d'importation du riz ordinaire, qui est passée de 4,2 milliards FC au troisième trimestre 2024 à 7,9 milliards FC au quatrième trimestre 2024.

Au total, sur l'année 2024, les importations de produits alimentaires, de biens d'équipement et de biens intermédiaires ont augmenté respectivement de 7,2%, 2,3% et 2% pendant que les produits énergétiques ont baissé de 8,1%.

**Tableau 3 : Evolution des produits importés en millions Francs comoriens**

Libellés	2020	2021	2022	2023	2024	Variation 24/23
Produits alimentaires	43 542	41 585	51 132	53 097	56 924	7,2%
Produits énergétiques	30 596	37 101	56 447	50 042	45 970	-8,1%
Biens d'équipement	18 550	27 973	23 199	28 163	28 824	2,3%
Biens intermédiaires	23 942	25 295	27 342	26 021	26 546	2,0%
Autres produits	4 190	4 843	4 843	5 381	4 424	-17,8%
<b>Total</b>	<b>120 819</b>	<b>136 796</b>	<b>162 964</b>	<b>162 703</b>	<b>162 689</b>	<b>-0,01%</b>

Sources : DGD et Société Comorienne des Hydrocarbures

## V. Situation monétaire

La masse monétaire a augmenté de 5,1% pour s'établir à 242,2 milliards FC à fin décembre 2024 contre 230,6 milliards FC un an plus tôt. Cette progression est tirée à la fois par la hausse des avoirs extérieurs nets (+4,4%) et du crédit intérieur (+6,8%). Le taux de couverture de la masse monétaire par les actifs extérieurs nets est resté stable autour de 52% à fin décembre 2024. Les avoirs extérieurs en mois d'importations de biens et services ont légèrement augmenté passant de 8 à 8,1 sur la période.

### 5.1. Contreparties de la masse monétaire

En 2024, la position extérieure nette a crû de 4,4% passant de 120,9 milliards FC en décembre 2024

à 126,2 milliards FC une année après. Cette évolution provient essentiellement de la Banque Centrale où les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 5,3% sur la période. Dans le même temps, les avoirs extérieurs nets des autres institutions de dépôt ont baissé (-23,7%).

Pour sa part, le crédit intérieur a augmenté de 6,8% pour s'établir à 157,2 milliards FC contre 147,2 milliards FC. Cette évolution est tirée principalement des créances nettes à l'Etat dont le niveau a atteint 30,1 milliards FC en décembre 2024, en hausse de 35,1% une année auparavant. Quant au crédit à l'économie, il a augmenté de 1,8% sur la période.

**Tableau 4 : Evolution des contreparties de la masse monétaire en millions de Francs comoriens**

Rubriques	déc-23	mars-24	juin-24	sept-24	déc-24	Variation déc 24/déc 23
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>120 901</b>	<b>109 394</b>	<b>111 525</b>	<b>123 344</b>	<b>126 170</b>	<b>4,4%</b>
BCC	117 037	107 475	109 021	119 443	123 223	5,3%
BEF	3 864	1 918	2 504	3 901	2 947	-23,7%
<b>Crédit intérieur</b>	<b>147 203</b>	<b>151 089</b>	<b>148 806</b>	<b>156 562</b>	<b>157 248</b>	<b>6,8%</b>
Crédit net à l'Etat	22 315	27 511	25 750	31 518	30 152	35,1%
Crédits à l'économie	124 888	123 578	123 056	125 044	127 096	1,8%
<b>Autres postes nets</b>	<b>-37 546</b>	<b>-34 409</b>	<b>-35 411</b>	<b>-46 824</b>	<b>-41 192</b>	<b>9,8%</b>
<b>Masse monétaire</b>	<b>230 558</b>	<b>226 074</b>	<b>224 920</b>	<b>233 082</b>	<b>242 211</b>	<b>5,1%</b>

Source : Banque Centrale des Comores

## 5.2. Composantes de la masse monétaire

S'agissant des composantes de la masse monétaire, les disponibilités monétaires ont augmenté de 9,2% par rapport à fin décembre 2023 passant de 158,3 milliards FC à 172,8 milliards FC à fin décembre 2024. Cette progression est imputable à la hausse de 16,9% des dépôts à vue étant donné que la circulation

fiduciaire (hors BEF) a baissé de 4,0% sur la période.

Pour sa part l'épargne liquide (Dépôts d'épargne et Comptes à terme) a accusé un repli de 3,9% sur la période passant de 72,3 milliards FC en décembre 2023 à 69,4 milliards FC en décembre 2024.

**Tableau 5 : Evolution des composantes de la masse monétaire en millions FC**

Rubriques	déc-23	mars-24	juin-24	sept-24	déc-24	Variation déc 24/déc23
<b>Moyens de paiements</b>	<b>158 272</b>	<b>159 229</b>	<b>158 027</b>	<b>163 052</b>	<b>172 767</b>	<b>9,2%</b>
Circulation Fiduciaire hors BEF	58 425	54 109	52 391	49 396	56 071	-4,0%
Dépôts à vue	99 847	105 121	105 636	113 655	116 695	16,9%
BCC	3 175	5 340	3 175	2 123	2 691	-15,3%
BEF	96 672	99 781	102 461	111 532	114 005	17,9%
<b>Epargne Liquide</b>	<b>72 285</b>	<b>66 844</b>	<b>66 893</b>	<b>70 030</b>	<b>69 444</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Masse Monétaire</b>	<b>230 558</b>	<b>226 074</b>	<b>224 920</b>	<b>233 082</b>	<b>242 211</b>	<b>5,1%</b>

Source : Banque Centrale des Comores

## VI. Transferts d'argent et opérations de change manuel

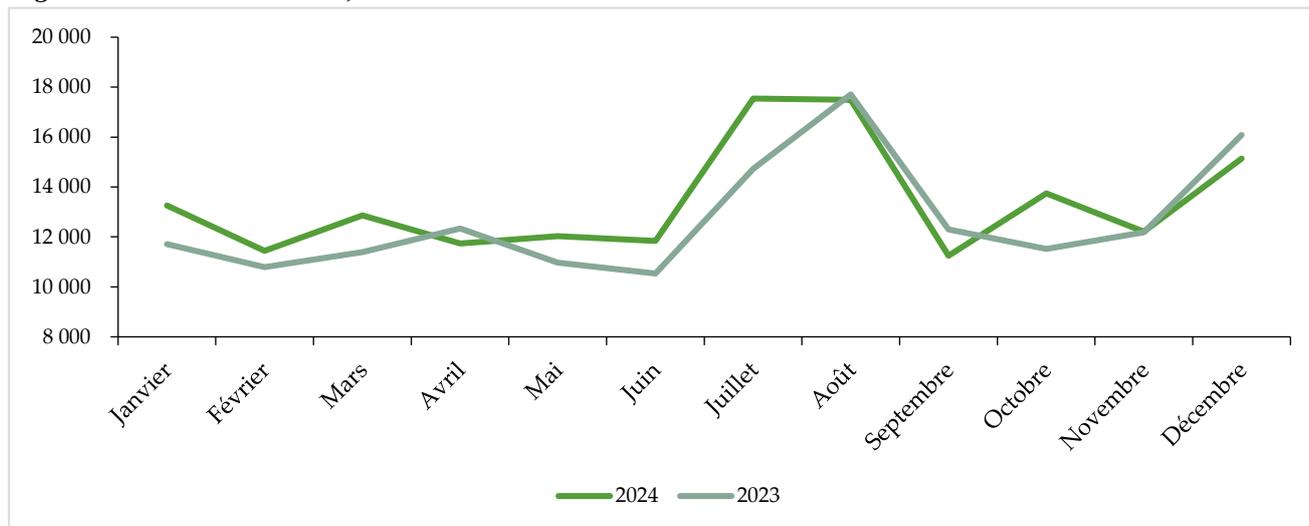
En 2024, les mouvements de devises ont été caractérisés par des entrées de devises en hausse (+5,4%) et des sorties de devises également en progression (+5,8%) par rapport à 2023. Les entrées

de devises se sont établies à 160,5 milliards FC en 2024 contre 152,3 milliards FC en 2023 en liaison avec la hausse des transferts d'argent reçus dont le niveau est passé de 115,8 milliards FC à 125,6

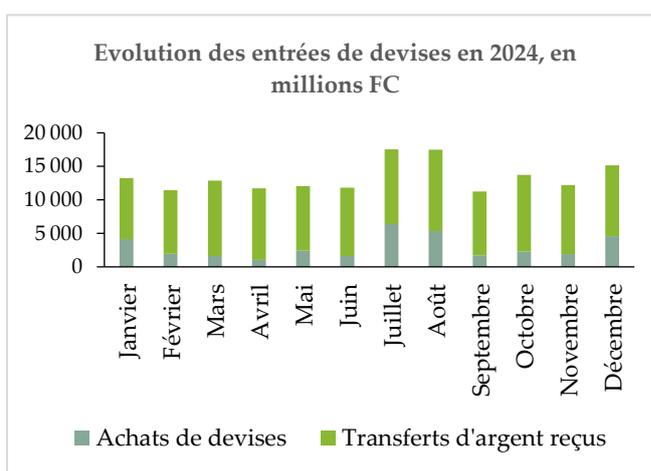
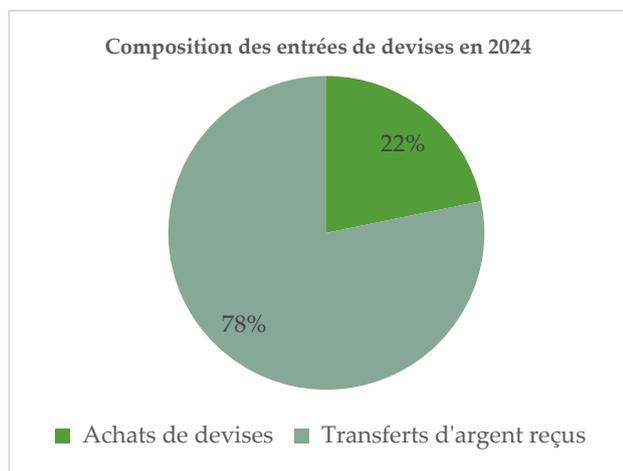
milliards FC entre 2023 et 2024, soit une augmentation de 8,5%. Les achats de devises ont pour

leur part accusé un repli de 4,1% sur la période (de 36,5 milliards FC en 2023 à 35 milliards FC en 2024).

**Figure 8 : Entrée de devises, en millions FC**



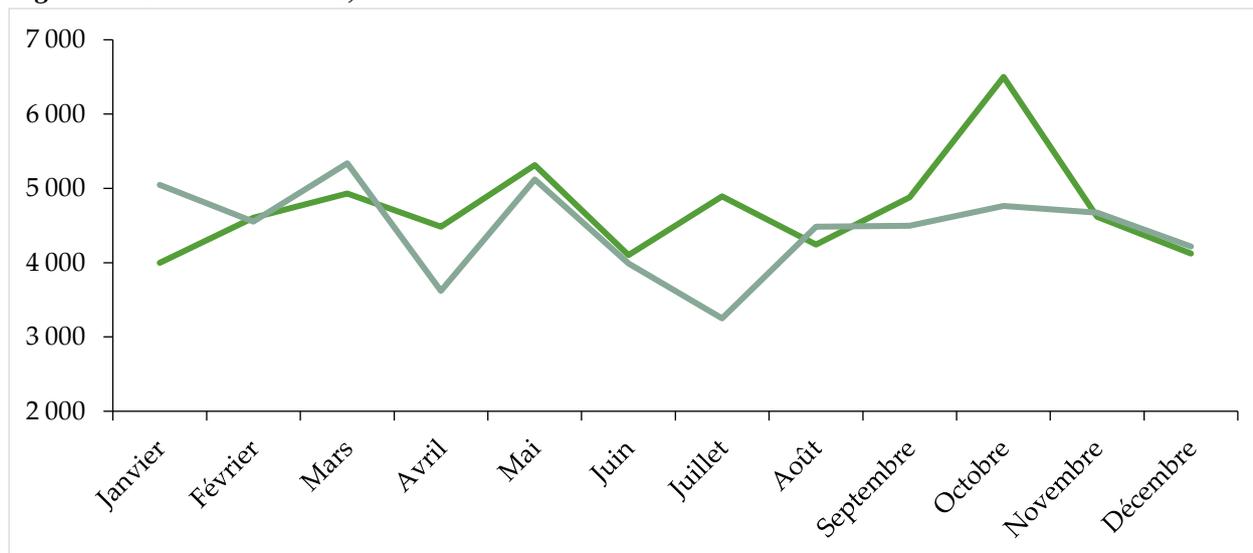
Source : Banque Centrale des Comores



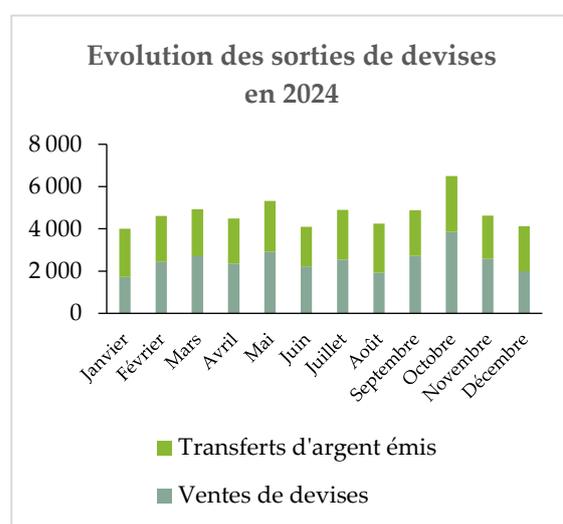
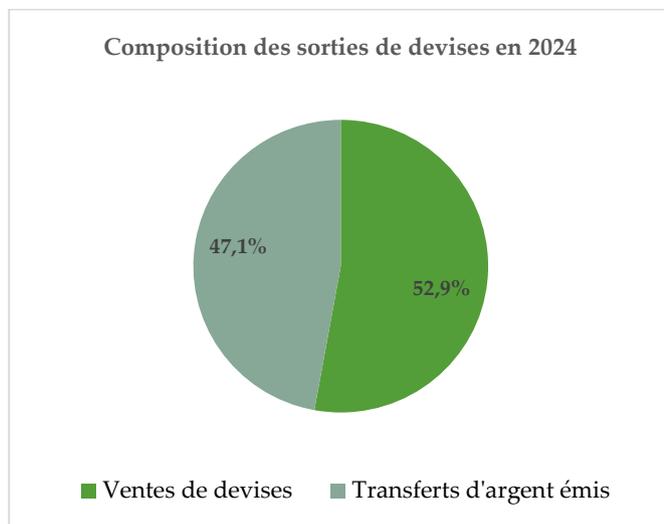
En parallèle, les sorties de devises ont augmenté de 5,8% passant de 53,6 milliards FC en 2023 à 56,7 milliards FC en 2024. Cette progression provient des ventes de devises étant donné que les transferts d'argent émis via les sociétés spécialisées ont accusé

un repli sur la période. Les ventes de devises ont atteint 30 milliards FC en 2024 contre 26,5 milliards FC en 2023 alors que les transferts d'argent émis sont passés de 27 milliards FC en 2023 à 26,7 milliards FC une année après.

**Figure 9 : Sorties de devises, en millions FC**



Source : Banque Centrale des Comores



## VII. Système de compensation

Le volume des opérations traitées en compensation en 2024 a augmenté de 3,3% passant de 107 593 à 111 180 de 2023 à 2024. Cette progression est imputable aux virements dont le volume a augmenté de 15,6%. En valeur, les opérations traitées en compensation ont également augmenté (+14,9%) passant de 242,5 milliards FC en 2023 à 278,7 milliards FC une année après sous l'effet des virements (+20,9%).

En effet, le volume de virement présenté est passé de 33 680 en 2023 représentant une valeur de 173,7 milliards FC à 33 946, soit une valeur de 210 milliards FC en 2024.

En revanche, le volume des chèques présentés a baissé passant de 73 913 en 2023 à 72 234 en 2024. La valeur y afférent a également baissé pour s'établir à 68,8 milliards FC en 2024 après 68,9 milliards FC en 2023.

**Tableau 6 : Opérations traitées à la Chambre de compensation à la BCC**

	Chèques (* en millions FC)				Virements (* en millions FC)			
	2023		2024		2023		2024	
	Présentés	Valeur*	Présentés	Valeur*	Présentés	Valeur *	Présentés	Valeur *
<b>Janvier</b>	6 960	6 854	5 453	4 574	2 464	10 188	2 850	14 671
<b>Février</b>	5 920	5 572	5 963	6 135	2 313	9 367	2 927	15 188
<b>Mars</b>	7 444	6 792	5 049	3 928	3 202	13 031	2 659	12 139
<b>Avril</b>	5 894	6 073	5 558	4 958	2 779	13 566	3 072	16 814
<b>Mai</b>	6 635	6 947	6 133	4 976	2 654	17 385	3 280	16 704
<b>Juin</b>	4 648	4 362	5 686	5 316	2 532	10 899	3 198	22 757
<b>Juillet</b>	5 169	4 399	6 454	6 390	2 373	11 546	3 577	16 390
<b>Août</b>	5 919	5 504	6 012	6 444	3 211	21 159	3 325	17 067
<b>Septembre</b>	6 105	5 940	6 243	7 154	2 734	14 462	3 214	21 745
<b>Octobre</b>	6 796	5 087	6 846	7 241	3 279	17 739	3 553	16 573
<b>Novembre</b>	6 309	5 539	6 321	5 914	3 075	14 457	3 399	21 442
<b>Décembre</b>	6 114	5 783	6 516	5 752	3 064	19 880	3 892	18 477

Source : Banque Centrale des Comores

## VIII. Politique monétaire

### 8.1. Évolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire (FALB)

Après avoir accusé une baisse successive en 2022 (-14,3 milliards FC) puis en 2023 (-9,8 milliards FC), le solde des facteurs autonomes de la liquidité bancaire a augmenté de 26,4 milliards FC (+72,9%) au cours de l'année 2024. En effet, l'encours des FALB est passé de près de 47 milliards FC au 31 décembre 2023 à 63,8 milliards FC au 31 décembre 2024. Cet accroissement auquel ont contribué l'ensemble des facteurs autonomes s'est traduit par une expansion de la liquidité bancaire au cours de l'année sous revue.

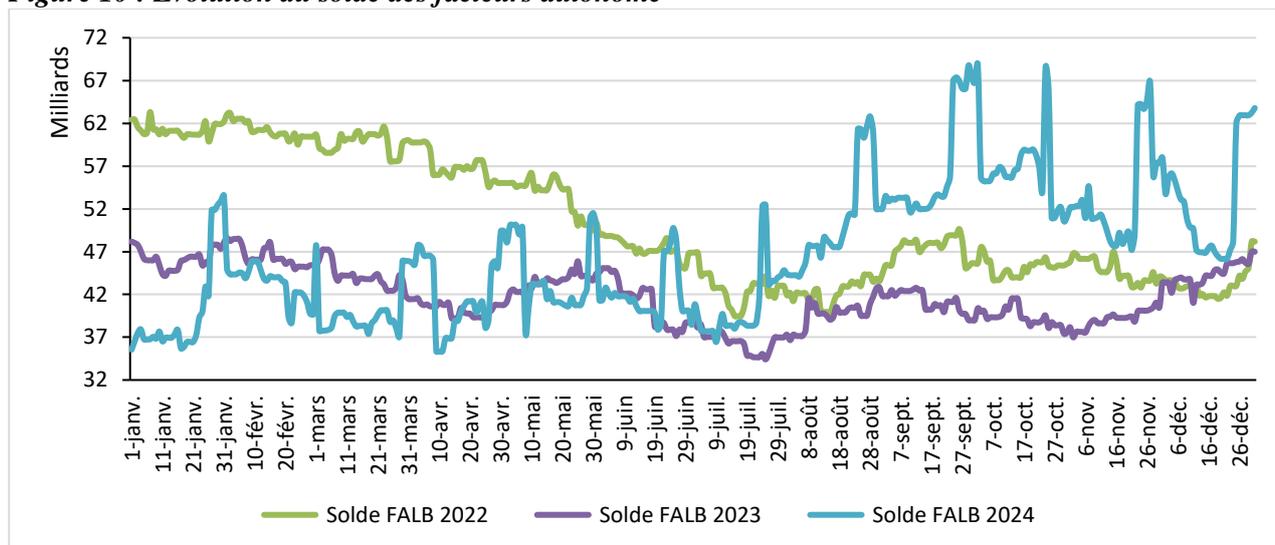
Dans les faits, abstraction faite des pics épisodiques observés, eux-mêmes reflétant les mouvements erratiques des postes en cours de règlement (float), le solde des FALB s'est inscrit sur une tendance baissière durant le premier semestre avant de se redresser à partir de juillet et se maintenir ainsi sur une trajectoire globalement ascendante tout au long du second semestre 2024.

**Tableau 7 : Evolution des facteurs autonomes en millions FC**

Période	Année 2024	Année 2023	Année 2022	Année 2021
<b>ENCOURS (fin de période)</b>	<b>63 785</b>	<b>46 989</b>	<b>48 176</b>	<b>62 435</b>
<b>TOTAL DES FLUX DES FA</b>	<b>26 891</b>	<b>-9 781</b>	<b>- 14 259</b>	<b>12 229</b>
Réserves de change	8 582	14 839	- 12 040	24 197
Circulation fiduciaire	4 879	- 120	- 11 724	- 7 880
PNG	4 873	- 7 504	9 957	- 3 915
Autres facteurs	8 557	-16 996	- 453	- 173

Source : Banque Centrale des Comores

**Figure 10 : Évolution du solde des facteurs autonome**



Source : Banque Centrale des Comores

### ▪ Effets des réserves de change

Demeurant la principale composante du solde agrégé des facteurs autonomes, les avoirs de réserve de la BCC ont globalement augmenté de 8,6 milliards FC (+6,1%) en 2024 contre 14,8 milliards FC en 2023, impactant ainsi positivement la liquidité bancaire comme l'année précédente. En effet, les réserves de change sont passées de 149,8 milliards FC au 31 décembre 2023 à 141,2 milliards FC au 31 décembre 2024. Cette hausse a été surtout observée au second semestre à hauteur de 15,2 milliards FC et a plus largement compensé la baisse (-6,6 milliards FC) enregistrée au premier semestre.

### ▪ Effets de la circulation fiduciaire

Après avoir connu une hausse de 120 millions FC en 2023, le montant des billets & pièces en circulation a diminué de 4,9 milliards FC (-7,5%) au cours de l'année 2024, passant de 65,5 milliards FC au 31 décembre 2023 à 60,6 milliards FC au 31 décembre 2024. Cette contraction de la circulation fiduciaire s'est traduite par un effet expansif de la liquidité bancaire. Elle reflète la modération des activités hautement dépensières en cash (sorties, festivités de mariage, etc.) à cause de l'épidémie du choléra.

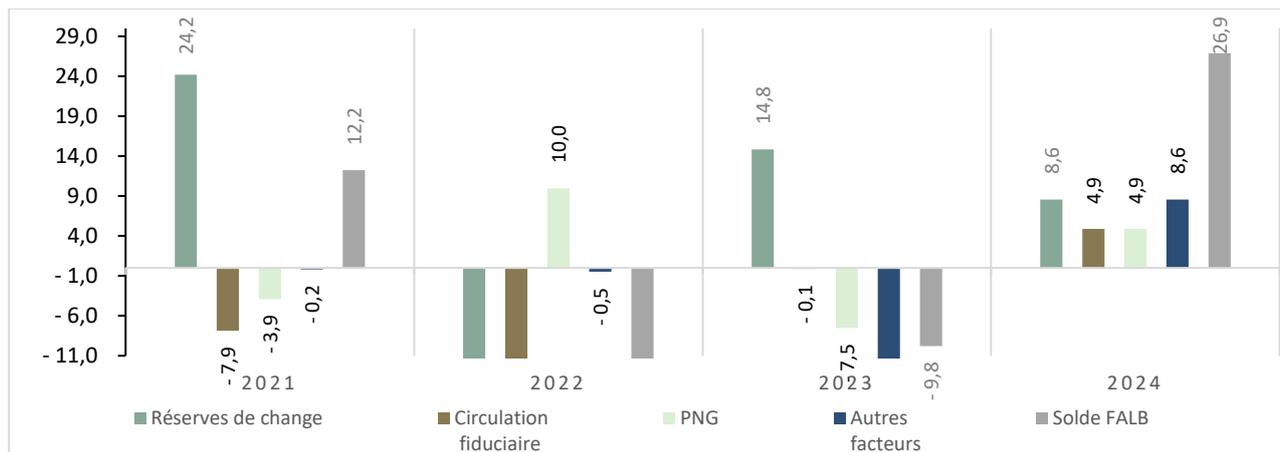
### ▪ Effets de la Position Nette du Gouvernement (PNG)

Alors qu'elle s'était fortement détériorée en 2023 (-7,5 milliards FC), la PNG s'est nettement améliorée de 4,9 milliards FC, impactant ainsi positivement la liquidité bancaire. En effet, elle est passée de (-9,1 milliards FC) au 31 décembre 2023 à (-4,2 milliards FC) au 31 décembre 2024. Cette amélioration de la PNG découle de l'augmentation des prêts à l'Etat à hauteur de 1,1 milliard FC (+10%) conjuguée à une contraction relativement plus forte des dépôts du Trésor et des Administrations publiques, de l'ordre de 3,8 milliards FC (-19,3%). Cette contraction des dépôts du Trésor a été concomitante d'un accroissement des dépenses publiques au cours de l'année sous revue.

### ▪ Autres Facteurs Autonomes (AFA)

La forte contraction de l'encours des Autres facteurs autonomes d'une proportion égale à la hausse des réserves de change, soit d'environ 8,6 milliards FC (-28,8%), constitue avec celles-ci les facteurs qui ont le plus contribué à l'accroissement de la liquidité bancaire au cours de l'année 2024. En effet, l'encours des AFA est passé de (-29,7 milliards FC) à (-21,2 milliards FC) du 31 décembre 2023 au 31 décembre 2024.

**Figure 11 : Incidence des différents facteurs autonomes sur le solde FALB**



Source : Banque Centrale des Comores

## 8.2. Conduite de la politique monétaire

### 8.2.1. Orientation de la politique monétaire

Les perspectives économiques en 2024 tablaient sur une baisse de l'inflation suivant la tendance affichée au quatrième trimestre 2023 et au gré du reflux des prix notamment des cours des matières premières au niveau mondial, en l'occurrence chez les partenaires commerciaux de l'Union des Comores. Nonobstant cette désinflation amorcée, l'inflation restait à un niveau élevé (9,0%) par rapport à la cible implicite. Quant aux prévisions de croissance, elles étaient optimistes avec un taux de 3,8% sur l'ensemble de l'année.

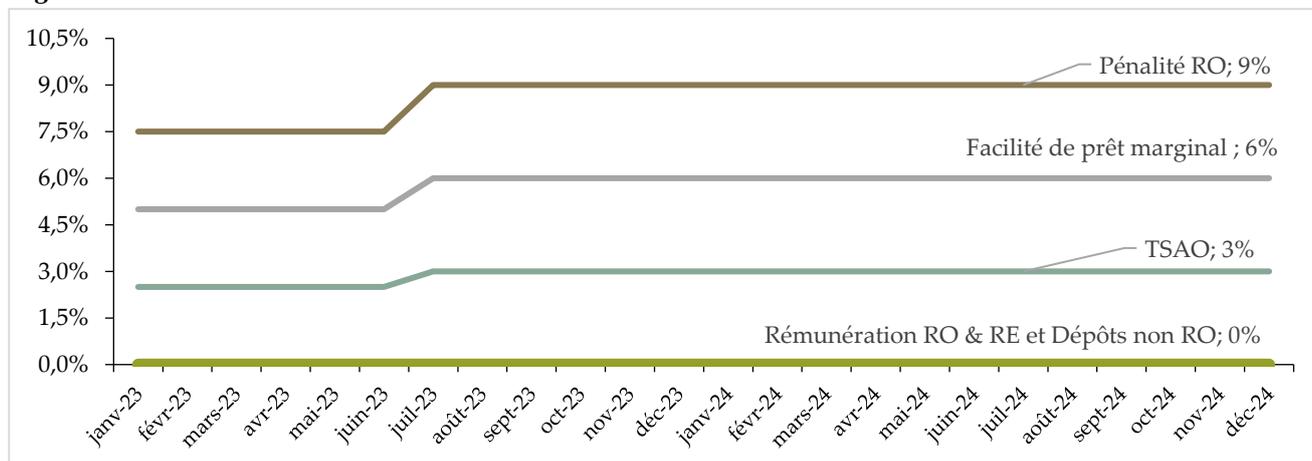
Dans ce contexte de tensions inflationnistes, la BCC a maintenu sa politique monétaire de rigueur tout au long de l'année 2024, d'autant plus que les prévisions de croissance étaient assez confortables pour pâtir du resserrement monétaire. En effet, elle a maintenu inchangé son principal taux directeur à 3% ainsi que

l'ensemble de son corridor de taux monétaires. Elle a poursuivi ses opérations de ponction de liquidité suivant les mêmes paramètres fixés en 2023 (TSAO à 3%). S'agissant du volume plafond d'absorption, le montant était de 10 milliards FC courant l'année 2023 à 15 milliards FC à partir de novembre 2024.

Le coefficient de réserves obligatoires a aussi été maintenu inchangé à 12,5% malgré ses effets asymétriques sur le système bancaire, susceptibles d'exacerber les tensions de liquidité pour certains établissements.

La recrudescence de l'inflation aux trois premiers trimestres de 2024 tout comme sa dynamique baissière plus lente que prévue sur l'ensemble de l'année ont conforté la décision de resserrement monétaire de la BCC.

**Figure 12 : Taux d'intérêt de la BCC**



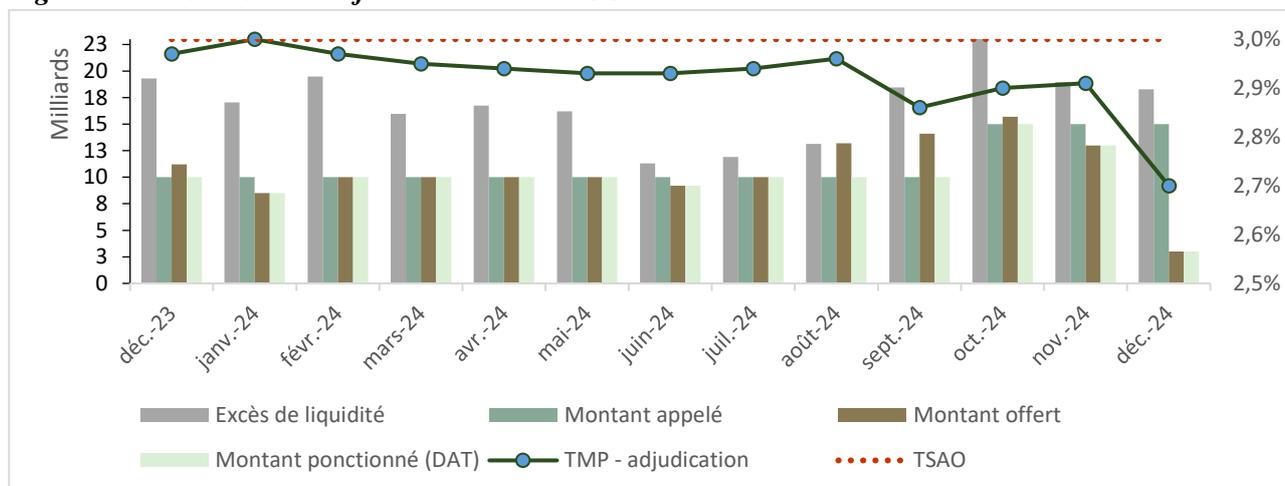
Source : Banque Centrale des Comores

### 8.2.2. Interventions de la BCC sur le marché monétaire

Les réserves libres du système bancaire ont enregistré une légère hausse durant l'année 2024, affichant en moyenne 17 milliards FC après 15 milliards FC en 2023. Ce niveau élevé affaiblit la transmission de la politique monétaire. Ainsi, la BCC a poursuivi sa stratégie de ponction de liquidité sur le marché monétaire sous forme de dépôts à terme (DAT). Dans l'ensemble, l'offre du marché s'est exprimée entre 3 milliards FC et 15,7 milliards FC, et la plupart du temps à peine à

hauteur du montant plafond. Cela étant, le niveau exceptionnel de 3 milliards FC au mois de décembre est dû à la non soumission d'un participant aux appels d'offres négatifs de la BCC pour des raisons techniques. Le montant ponctionné a oscillé entre 3 milliards FC et 15 milliards FC tandis que le taux moyen pondéré (TMP) des adjudications correspondantes a fluctué entre 2,7% et 3%, atteignant ainsi le TSAO une seule fois, en janvier 2024.

Figure 13 : Évolution des adjudications DAT BCC



Source : Banque Centrale des Comores



# ANNEXES

**ANNEXE 1. TABLEAU DES OPERATIONS FINANCIERES DE L'ETAT, EN MILLIONS FC**

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Recettes totales et dons</b>	<b>101 009</b>	<b>91 336</b>	<b>82 847</b>	<b>96 711</b>	<b>101 629</b>
<b>Recettes intérieures</b>	<b>49 473</b>	<b>54 983</b>	<b>56 326</b>	<b>61 717</b>	<b>63 822</b>
Recettes fiscales	40 411	45 695	44 356	49 631	53 176
Recettes non fiscales	9 062	9 288	11 970	11 337	10 069
<b>Dons extérieurs</b>	<b>51 536</b>	<b>36 353</b>	<b>26 522</b>	<b>34 994</b>	<b>37 807</b>
Aides budgétaire	10 777	7 426	1 782	15 191	6 251
Financement de projet (y compris assist tech)	40 759	28 927	24 740	19 804	31 556
<b>Dépenses totales</b>	<b>100 922</b>	<b>103 988</b>	<b>93 350</b>	<b>104 802</b>	<b>115 131</b>
<b>Dépenses courantes</b>	<b>58 530</b>	<b>66 068</b>	<b>74 923</b>	<b>74 179</b>	<b>83 300</b>
Traitements et salaires	27 533	29 115	28 343	30 913	32 050
Biens et services	13 662	16 128	13 014	16 687	18 116
Transferts	11 894	15 360	17 780	13 206	13 373
Intérêts sur la dette	919	1 158	1 142	2 253	2 050
Autres dépenses courantes	4 522	4 307	14 643	11 121	17 711
<b>Dépenses en capital</b>	<b>40 919</b>	<b>37 920</b>	<b>18 427</b>	<b>30 623</b>	<b>31 831</b>
Sur financement propre	5 649	11 119	8 255	13 244	5 875
Sur financement externe	35 270	26 801	10 172	17 379	25 956
Prêts nets	<b>1 473</b>	-	-	-	-
<b>Solde primaire</b>	<b>- 9 265</b>	<b>- 16 739</b>	<b>- 11 067</b>	<b>- 12 332</b>	<b>- 5 593</b>

Source : Ministère des Finances, du Budget et du Secteur Bancaire

## ANNEXE 2. EVOLUTION DU COMMERCE EXTERIEUR

### Importations en millions FC

Produits	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Produits alimentaires	37 319	43 542	41 585	51 132	53 097	56 924
Produits énergétiques	30 436	30 596	37 101	56 447	50 042	45 970
Biens d'équipement	27 226	18 550	27 973	23 199	28 163	28 824
Biens intermédiaires	22 112	23 942	25 295	27 342	26 021	26 546
Autres produits	3 533	4 190	4 843	4 843	5 381	4 424
<b>Total</b>	<b>120 626</b>	<b>120 819</b>	<b>136 796</b>	<b>162 964</b>	<b>162 703</b>	<b>162 689</b>

Sources : Douanes et SCH

### Exportations en millions FC

Produits	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Vanille	3 093	1 951	1 940	2 023	892	329
Girofle	6 257	3 868	5 686	17 139	11 086	8 247
Ylang-Ylang	5 387	1 926	2 624	1 148	1 007	1 385
Autres produits	2 539	1 179	4 243	5 304	1 260	3 480
<b>Total</b>	<b>17 276</b>	<b>8 924</b>	<b>14 492</b>	<b>25 614</b>	<b>14 245</b>	<b>13 442</b>

Sources : Douanes

## ANNEXE 3. SITUATION MONETAIRE, EN MILLIONS FC

Contreparties	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24
<b>Avoirs Exérieurs Nets</b>	<b>82 656</b>	<b>107 869</b>	<b>120 329</b>	<b>111 022</b>	<b>120 901</b>	<b>126 170</b>
BCC	74 989	101 150	115 780	104 200	117 037	123 223
BEF	7 667	6 720	4 549	6 822	3 864	2 947
<b>Crédit Intérieur</b>	<b>100 382</b>	<b>91 745</b>	<b>112 446</b>	<b>145 592</b>	<b>147 203</b>	<b>157 248</b>
Créances sur l'Etat	17 068	12 425	17 038	25 130	22 315	30 152
Crédits à l'économie	83 314	79 321	95 408	120 462	124 888	127 096
<b>Autres postes nets</b>	<b>- 33 583</b>	<b>- 32 413</b>	<b>- 31 253</b>	<b>- 37 383</b>	<b>- 37 546</b>	<b>- 39 702</b>
<b>M2 / Monnaie au sens large</b>	<b>déc-19</b>	<b>déc-20</b>	<b>déc-21</b>	<b>déc-22</b>	<b>déc-23</b>	<b>déc-24</b>
M1 / Moyens de paiements	97 774	114 524	140 823	151 392	158 272	172 767
Circulation Fiduciaire hors BEF	38 438	41 306	47 702	59 154	58 425	56 071
Dépôts à vue	59 335	73 218	93 121	92 238	99 847	116 695
<b>M2 - M1 / Epargne Liquide</b>	<b>51 681</b>	<b>52 678</b>	<b>60 700</b>	<b>67 839</b>	<b>72 285</b>	<b>69 444</b>
<b>Masse Monétaire</b>	<b>149 455</b>	<b>167 202</b>	<b>201 522</b>	<b>219 231</b>	<b>230 558</b>	<b>242 211</b>

Source : Banque Centrale des Comores

## ANNEXE 4. MOUVEMENTS DE DEVISES, EN MILLIONS FC

### Transferts d'argent via les STA et opérations de change manuel du système bancaire, en millions FC

Mois / Années	Entrées de fonds (transfert STA+change manuel)						Sorties de fonds (transfert STA+change manuel)					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Janvier	6 209	8 106	10 143	12 713	11 715	13 257	2 446	2 558	2 169	3 186	5 048	3 998
Février	4 905	6 562	9 647	9 904	10 792	11 443	2 524	2 530	2 818	3 549	4 555	4 605
Mars	5 369	6 586	10 035	10 785	11 397	12 869	2 699	2 676	3 896	4 109	5 338	4 932
<b>Trimestre 1</b>	<b>16 483</b>	<b>21 254</b>	<b>29 824</b>	<b>33 401</b>	<b>33 903</b>	<b>37 569</b>	<b>7 670</b>	<b>7 764</b>	<b>8 883</b>	<b>10 844</b>	<b>14 941</b>	<b>13 534</b>
Avril	4 996	8 050	11 140	12 367	12 334	11 736	2 805	1 075	2 758	3 218	3 621	4 483
Mai	6 241	8 113	10 204	9 808	10 971	12 035	2 456	1 467	3 286	3 752	5 118	5 313
Juin	4 989	9 922	8 571	10 333	10 535	11 836	2 394	1 961	4 129	4 169	3 990	4 103
<b>Trimestre 2</b>	<b>16 225</b>	<b>26 086</b>	<b>29 915</b>	<b>32 509</b>	<b>33 839</b>	<b>35 607</b>	<b>7 655</b>	<b>4 503</b>	<b>10 173</b>	<b>11 140</b>	<b>12 729</b>	<b>13 898</b>
Juillet	10 501	10 156	10 643	16 456	14 725	17 542	2 319	2 074	2 680	2 670	3 250	4 891
Août	8 522	10 453	12 674	21 169	17 711	17 496	2 229	2 438	2 836	5 752	4 486	4 242
Septembre	6 645	9 180	10 215	13 408	12 295	11 248	3 333	2 780	3 925	4 892	4 496	4 881
<b>Trimestre 3</b>	<b>25 668</b>	<b>29 789</b>	<b>33 531</b>	<b>51 033</b>	<b>44 730</b>	<b>46 286</b>	<b>7 881</b>	<b>7 292</b>	<b>9 441</b>	<b>13 315</b>	<b>12 233</b>	<b>14 013</b>
Octobre	6 628	8 816	9 541	11 257	11 523	13 740	2 856	3 199	3 692	4 375	4 765	6 500
Novembre	5 608	9 665	9 228	10 379	12 184	12 206	2 709	3 138	3 214	4 367	4 673	4 618
Décembre	9 641	10 664	13 004	15 040	16 084	15 139	2 594	2 961	2 807	4 450	4 216	4 122
<b>Trimestre 4</b>	<b>21 878</b>	<b>29 145</b>	<b>31 772</b>	<b>36 676</b>	<b>39 792</b>	<b>41 085</b>	<b>8 159</b>	<b>9 298</b>	<b>9 712</b>	<b>13 192</b>	<b>13 654</b>	<b>15 240</b>
<b>TOTAL</b>	<b>80 254</b>	<b>106 274</b>	<b>125 042</b>	<b>153 618</b>	<b>152 264</b>	<b>160 548</b>	<b>31 365</b>	<b>28 856</b>	<b>38 209</b>	<b>48 491</b>	<b>53 557</b>	<b>56 686</b>

Source : Banque Centrale des Comores

### Transferts d'argent, en millions FC

Transferts	Réceptions						Emissions					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Janvier	3 242	4 149	7 038	8 168	8 438	9 136	933	933	1 176	1 608	2 238	2 270
Février	3 156	4 024	8 387	7 542	8 698	9 508	886	897	1 140	1 458	2 326	2 177
Mars	3 289	4 068	9 156	8 238	9 380	11 258	909	1 242	1 419	1 790	2 478	2 229
<b>Trimestre 1</b>	<b>9 688</b>	<b>12 241</b>	<b>24 581</b>	<b>23 948</b>	<b>26 516</b>	<b>29 902</b>	<b>2 728</b>	<b>3 072</b>	<b>3 735</b>	<b>4 856</b>	<b>7 042</b>	<b>6 676</b>
Avril	3428	6666	9 886	10 143	10 563	10 706	899	894	1 422	1 714	2 052	2 119
Mai	4345	7090	8 972	7 637	9 696	9 609	1 029	1 171	1 339	1 634	2 096	2 389
Juin	2980	8861	7 218	7 793	8 590	10 224	834	1 534	1 418	1 752	2 107	1 875
<b>Trimestre 2</b>	<b>10 753</b>	<b>22 617</b>	<b>26 076</b>	<b>25 573</b>	<b>28 848</b>	<b>30 538</b>	<b>2 761</b>	<b>3 599</b>	<b>4 179</b>	<b>5 101</b>	<b>6 255</b>	<b>6 383</b>
Juillet	3 609	9 076	7 035	8 148	9 575	11 144	977	1 694	1 534	1 671	2 126	2 352
Août	4 468	8 921	8 235	10 088	12 070	12 173	874	1 931	1 598	2 438	2 756	2 326
Septembre	4 486	8 038	7 793	9 364	9 811	9 525	1 259	1 580	1 627	2 004	2 099	2 166
<b>Trimestre 3</b>	<b>12 562</b>	<b>26 035</b>	<b>23 062</b>	<b>27 600</b>	<b>31 456</b>	<b>32 842</b>	<b>3 110</b>	<b>5 205</b>	<b>4 759</b>	<b>6 113</b>	<b>6 982</b>	<b>6 844</b>
Octobre	4 270	7 216	7 516	8 708	9 223	11 449	1 007	1 621	1 627	2 017	2 401	2 651
Novembre	3 498	7 919	7 162	7 975	9 253	10 278	904	1 706	1 530	2 205	2 245	2 036
Décembre	4 228	7 922	8 011	9 400	10 497	10 576	883	1 496	1 614	2 485	2 099	2 127
<b>Trimestre 4</b>	<b>11 996</b>	<b>23 057</b>	<b>22 689</b>	<b>26 082</b>	<b>28 974</b>	<b>32 304</b>	<b>2 794</b>	<b>4 824</b>	<b>4 771</b>	<b>6 707</b>	<b>6 745</b>	<b>6 814</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45 000</b>	<b>83 950</b>	<b>96 409</b>	<b>103 203</b>	<b>115 795</b>	<b>125 586</b>	<b>11 393</b>	<b>16 700</b>	<b>17 445</b>	<b>22 776</b>	<b>27 025</b>	<b>26 717</b>

Source : Banque Centrale des Comores

## Opérations de change manuel du système bancaire vis-à-vis du public, en millions FC

Change manuel	Achats de devises						Ventes de devises					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Janvier	2 966	3 957	3 105	4 545	3 277	4 121	1 513	1 625	993	1 578	2 810	1 728
Février	1 749	2 538	1 259	2 362	2 093	1 935	1 638	1 632	1 678	2 092	2 229	2 428
Mars	2 080	2 519	878	2 547	2 017	1 611	1 791	1 434	2 477	2 319	2 860	2 702
<b>Trimestre 1</b>	<b>6 795</b>	<b>9 013</b>	<b>5 242</b>	<b>9 453</b>	<b>7 387</b>	<b>7 667</b>	<b>4 942</b>	<b>4 692</b>	<b>5 148</b>	<b>5 989</b>	<b>7 898</b>	<b>6 858</b>
Avril	1 568	1 385	1 254	2 225	1 771	1 030	1 906	181	1 337	1 504	1 568	2 364
Mai	1 896	1 023	1 231	2 171	1 275	2 426	1 427	296	1 946	2 118	3 022	2 924
Juin	2 008	1 061	1 354	2 540	1 945	1 613	1 560	427	2 711	2 417	1 883	2 228
<b>Trimestre 2</b>	<b>5 472</b>	<b>3 469</b>	<b>3 839</b>	<b>6 936</b>	<b>4 991</b>	<b>5 069</b>	<b>4 894</b>	<b>904</b>	<b>5 994</b>	<b>6 039</b>	<b>6 474</b>	<b>7 516</b>
Juillet	6 892	1 080	3 608	8 309	5 150	6 399	1 342	380	1 146	999	1 124	2 538
Août	4 054	1 532	4 439	11 081	5 640	5 323	1 355	506	1 238	3 314	1 730	1 916
Septembre	2 159	1 142	2 422	4 043	2 483	1 722	2 075	1 200	2 298	2 888	2 397	2 715
<b>Trimestre 3</b>	<b>13 106</b>	<b>3 754</b>	<b>10 469</b>	<b>23 433</b>	<b>13 274</b>	<b>13 444</b>	<b>4 772</b>	<b>2 086</b>	<b>4 682</b>	<b>7 202</b>	<b>5 251</b>	<b>7 169</b>
Octobre	2 359	1 600	2 025	2 549	2 300	2 291	1 849	1 578	2 065	2 358	2 364	3 849
Novembre	2 110	1 746	2 066	2 404	2 931	1 928	1 804	1 432	1 684	2 162	2 428	2 583
Décembre	5 413	2 742	4 993	5 640	5 587	4 563	1 712	1 465	1 193	1 965	2 117	1 995
<b>Trimestre 4</b>	<b>9 882</b>	<b>6 088</b>	<b>9 083</b>	<b>10 593</b>	<b>10 818</b>	<b>8 782</b>	<b>5 365</b>	<b>4 474</b>	<b>4 941</b>	<b>6 485</b>	<b>6 909</b>	<b>8 426</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 255</b>	<b>22 323</b>	<b>28 633</b>	<b>50 415</b>	<b>36 470</b>	<b>34 962</b>	<b>19 972</b>	<b>12 156</b>	<b>20 765</b>	<b>25 714</b>	<b>26 532</b>	<b>29 969</b>

Source : Banque Centrale des Comores

## ANNEXE 5. TAUX DE LA BCC

Désignation des taux	Modalité de détermination	Situation antérieure depuis janvier 2023	Niveau actuel, en vigueur depuis le 4 juillet 2023
Taux limite de soumission aux appels d'offres de liquidité (TSAO)	Fixé par le Conseil d'Administration de la BCC.	2,50%	3%
Pas/marge (p%) de majoration ou minoration pour la déduction des autres taux d'intérêt à partir TSAO	Fixé par le Conseil d'Administration de la BCC.	2,50%	3%
Taux de rémunération des avances à l'Etat	Aligné au TSAO	2,50%	3%
Taux de pénalité aux manquements à l'exigence de réserves obligatoires	TSAO + 2p%	7,50%	9%
Taux d'intérêt applicable aux avances de liquidité au titre de la facilité de prêt marginal de la BCC	TSAO + p%	5%	6%
Taux de rémunération des réserves obligatoires et libres des établissements de crédit	TSAO - p%	0%	0%
Taux de rémunération des dépôts des BEF non soumis à l'obligation de maintenance de réserves obligatoires	TSAO - p%	0%	0%

Source : Banque Centrale des Comores