



RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

DIRECTION NATIONALE DES PREVISIONS ÉCONOMIQUES ET DE LA CONJONCTURE

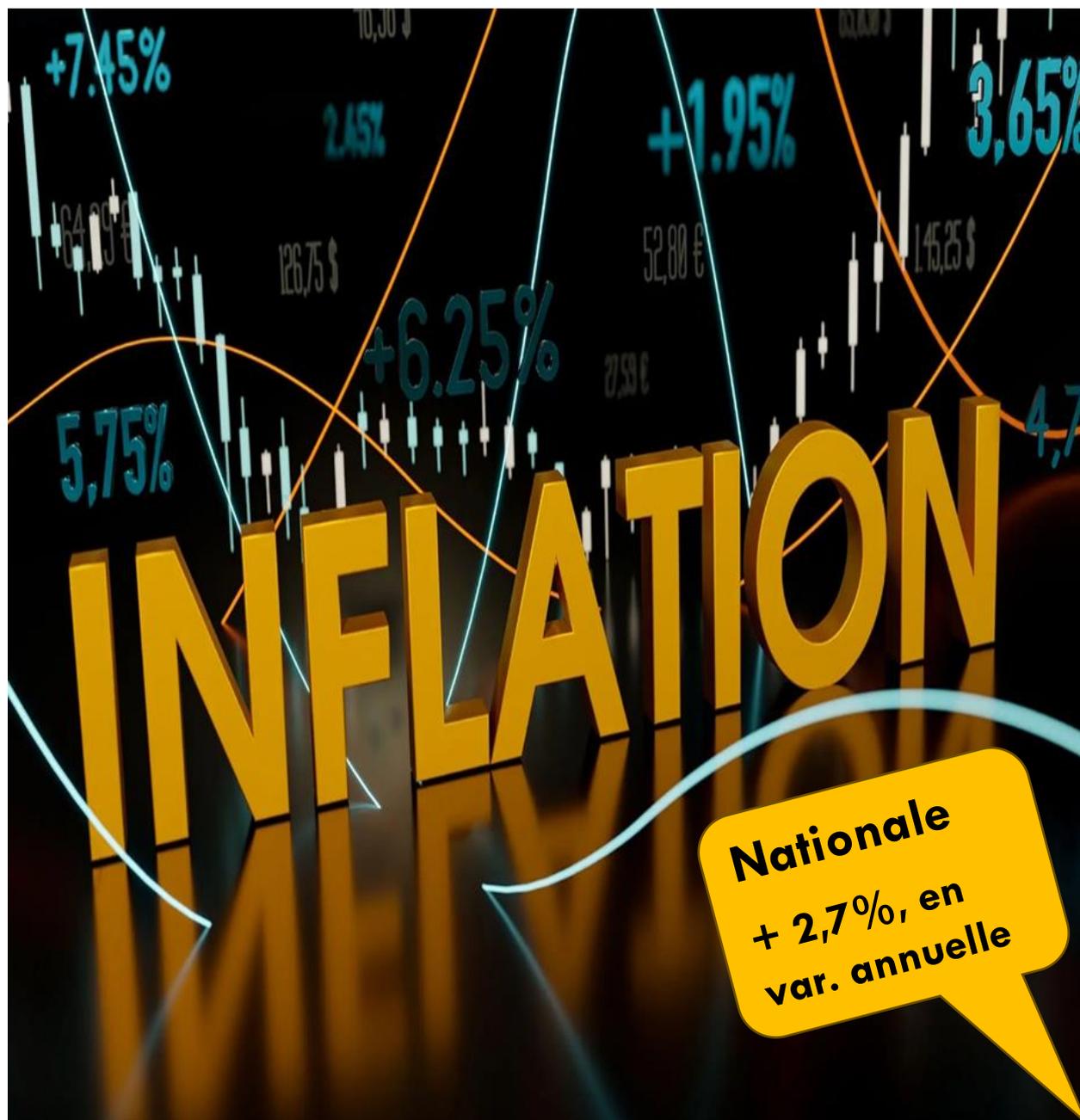
(DNPEC)

DIVISION ANALYSE CONJONCTURELLE

CELLULE TECHNIQUE DU SUIVI DE LA CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE

TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE

N°247 FEVRIER 2025



@Avril 2025

*Guinée*Courriel : ac.dneep@mefp.gov.gn

SIGLES & ABBREVIATIONS

ACG	Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia)
AFRISTAT	Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne
ANASA	Agence Nationale des Statistiques Agricoles
APIP	Agence pour la Promotion des Investissements Privés
BCRG	Banque Centrale de la République de Guinée
BCE	Banque Centrale Européenne
BDP	Balance des paiements
BND	Budget National de Développement
BONAGUI	Boissons non alcoolisées de Guinée
BRAGUINEE	Brasserie de Guinée
BR TTC	Bureau Régional des Transports Terrestres de Conakry
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CBG	Compagnie des Bauxites de Guinée
CBK	Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK)
CNY	Yuan chinois
CTSCM	Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique
DNPEC	Direction Nationale des Prévisions Économiques et de la Conjoncture
DGB	Direction Générale du Budget
DND-APD	Direction Nationale de la Dette et de l'Aide Publique au Développement
DGI	Direction Générale des Impôts
DNP	Direction Nationale de la Plan
DGT-CP	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
DGES	Direction Générale des Études et des Statistiques
DSG	Documents Sécurisées de Guinée
EDG	Électricité de Guinée
Euro ou €	Monnaie commune de la zone euro (depuis janvier 2002)
FAO	Organisation des Nations-Unis pour l'Alimentation
GNF	Franc guinéen
GBP ou £	Livre anglaise
INS	Institut National de la Statistique
IDA	Association internationale de développement
IHPC	Indice Harmonisé des Prix à la Consommation
JPY	Yen japonais
MB	Ministère du Budget
MCIPME	Ministère du Commerce, de l'Industrie, des Petites et Moyenne Entreprises
Mds	Milliards
MMG	Ministère des Mines et de la Géologie
MEF	Ministère de l'Économie et des Finances
MTFP	Ministère du Travail et de la Fonction Publique
MPAEM	Ministère de la Pêche, de l'Aquaculture et de l'Économie Maritime
ND	Non disponible
PAC	Port Autonome de Conakry
PEM	Perspectives Economiques Mondiales
PIB	Produit intérieur brut
SAG	Société Aurifère de Guinée
SEG	Société des Eaux de Guinée
SMB	Société Minière de Boké
SOBRAGUI	Société des brasseries de Guinée
SOGEAC	Société Guinéenne de la Gestion et de l'Exploitation de l'Aéroport de Conakry
SOGUIPAH	Société Guinéenne des Palmiers à Huile
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
TOFE	Tableau des Opérations Financières de l'État
TSPP	Taxe spécifique sur les produits pétroliers
USD ou \$ US	Dollar américain

S O M M A I R E

1	<u>ENVIRONNEMENT INTERNETIONAL</u>	1
1.1	<u>Croissance économique</u>	1
1.2	<u>Marchés financiers et monétaires</u>	1
1.3	<u>Cours des matières premières</u>	1
2	<u>ECONOMIE NATIONALE</u>	3
2.1	<u>Activités Primaires</u>	
2.2	<u>Activités Secondaires</u>	3
2.3	<u>Activités Tertiaires</u>	4
2.4	<u>INFLATION</u>	5
2.5	<u>FINANCES PUBLIQUES</u>	6
2.6	<u>SITUATION MONETAIRE</u>	7
2.7	<u>ECHANGES EXTERIEURS</u>	8
3	<u>ANNEXES</u>	9

LISTE DES TABLEAUX

<u>TABLEAU 1.1 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DOLLAR US.....</u>	
<u>TABLEAU 1.2 : INDICE DES COURS DES PRODUITS DE BASE (base 100 = 2002-2004).....</u>	11
<u>TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES PRODUITS DE BASE EN USD</u>	
<u>TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION MINIERE.....</u>	
<u>TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS INDUSTRIELLE ET MANUFACTURIERE.....</u>	
<u>TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS D'EAU, ELECTRICITE & GAZ.....</u>	
<u>TABLEAU 2.4 : EVOLUTION DES ACTIVITES AEROPORTUAIRES ET DU TRANSPORT</u>	
<u>TABLEAU 2.5 : EVOLUTION DE L'INFLATION DANS LES REGIONS ADMINISTRATIVES DE LA GUINEE (base 100 en 2019).....</u>	18
<u>TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'INDICE NATIONAL PAR FONCTIONS (base 100 en 2019).....</u>	19
<u>TABLEAU 2.7 : EMPLOIS ET SALAIRES DES EFFECTIFS CIVILS DE LA FONCTION PUBLIQUE</u>	20
<u>TABLEAU 2.8 : CREATION D'ENTREPRISES.....</u>	21
<u>TABLEAU 2.9 : EVOLUTION DU TOFE (Mds GNF)</u>	22
<u>TABLEAU 2.10 : EVOLUTION DES RECETTES INTERIEURES.....</u>	23
<u>TABLEAU 2.11 : TAUX D'INTERETS ET QUELQUES INDICATEURS DES SERVICES BANQUES ET ASSURANCES</u>	
<u>TABLEAU 2.13 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE GNF.....</u>	5
<u>TABLEAU 2.14 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS (MILLIONS USD).....</u>	26
<u>TABLEAU 2.15 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DE QUELQUES PRODUITS AGRICOLES ET DE PÊCHE EN TONNE</u>	27
<u>TABLEAU 2.16 : EVOLUTION DES ECHANCES EXTERIEURS PAR ZONE ECONIMIQUE (GNF MILLIARDS).....</u>	28

LISTE DES GRAPHIQUES

<u>Graphique 1.1 : Evolution du taux de change usd par rapport à l'euro</u>	1
<u>Graphique 1.2 : Evolution de l'indice des cours des produits de base</u>	2
<u>Graphiques 2.1: Évolution de la production de bauxite</u>	2
<u>Graphiques 2.2 : Evolution de la production d'électricité & d'eau</u>	4
<u>Graphiques 2.3 : Evolution des productions de Ciments</u>	3
<u>Graphique 2.4 : Evolution des activités aéroportuaires et du transport</u>	4
<u>Graphique 2.5 : Evolution de la Création d'entreprises</u>	4
<u>Graphique 3.1 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel</u>	5
<u>Graphiques 4.1 : Evolution des recettes de l'Etat (mds gnf)</u>	6
<u>Graphique 4.2 : Evolution des recettes intérieures</u>	7
<u>Graphique 5.1 : Evolution de la masse monétaire & du crédit interieur</u>	7
<u>Graphique 5.2 : Evolution du taux de change gnf</u>	7
<u>Graphique 6.1 : Evolution de la balance des paiements (en millions USD)</u>	8

NOTE SYNTHÈSE DU SUIVI CONJONCTUREL A FIN FEVRIER 2025



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 : Croissance Économique Mondiale, modérée

Selon la dernière mise à jour des PEM de janvier 2025, la croissance mondiale devrait atteindre 3,3 % en 2025, contre 3,2 % en 2024, un niveau inférieur à la moyenne historique de 3,7 % pour la période 2000–2019. Toutefois, cette estimation globale cache des trajectoires divergentes entre les pays et une instabilité dans le profil de la croissance mondiale.

Au niveau des pays avancés, les révisions des prévisions de croissance suivent des directions différentes : aux États-Unis, la croissance devrait atteindre 2,7 % en 2025, après 2,8 % en 2024. Cette performance est soutenue par une demande sous-jacente robuste. Dans la zone euro, la croissance devrait se redresser légèrement pour atteindre 1,0 % en 2025, contre 0,8 % en 2024. Cependant, ce redressement sera plus lent que prévu en raison des tensions géopolitiques persistantes, qui continuent d'affecter la confiance des acteurs économiques. La croissance en zone euro est également freinée par une activité industrielle moins dynamique que prévu, notamment dans le secteur manufacturier, et par l'incertitude politique grandissante.

Dans les autres pays avancés, deux facteurs opposés influencent les prévisions de croissance dans ces pays. D'une part, la hausse des revenus réels devrait soutenir la consommation, favorisant ainsi une reprise cyclique. D'autre part, l'incertitude accrue autour des politiques commerciales risque de maintenir la morosité des investissements.

Dans les pays émergents et en développement, la croissance en 2025 devrait globalement rester stable par rapport à 2024. En Chine, la croissance devrait atteindre 4,6 % en 2025, après 4,8 % en 2024, une légère révision à la hausse par rapport aux prévisions d'octobre. Cette amélioration s'explique par l'effet de report de 2024 et par les mesures budgétaires annoncées en novembre, qui compensent en grande partie les effets négatifs de l'incertitude sur les politiques commerciales et le ralentissement du marché immobilier.

En Afrique subsaharienne, la croissance devrait se redresser, atteignant 4,2 % en 2025 après 3,8 % en 2024. Cette reprise est soutenue par la dynamique économique au Nigéria (+3,2 % en 2025 après 3,1 % en 2023) et en Afrique du Sud (+1,5 % en 2025 contre 0,8 % en 2023).

1.2 : L'inflation mondiale, poursuite de la désinflation

Les écarts par rapport aux prévisions des PEM d'octobre 2024 sont minimes pour l'année 2025, au niveau mondial, l'inflation globale devrait ralentir passant de +5,7% en 2023 à 4,2 % en 2025 puis à 3,5 % en 2026, et elle devrait converger plus rapidement vers sa cible dans les pays avancés (+2,1% en 2025 après +2,6% en 2024) que dans les pays émergents et les pays en développement (+5,6% en 2025 contre +7,8% en 2024).

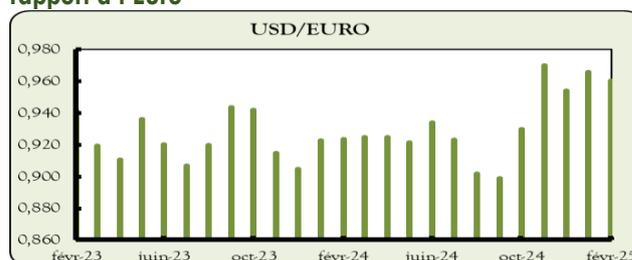
1.3 : Marchés financiers et monétaires, réduction des principaux taux directeurs pour la BCE et statuquo pour la Fed.

TAUX DIRECTEURS

Sur le plan financier, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi sa politique d'assouplissement des taux d'intérêt pour soutenir l'activité

dans un contexte de faible croissance et de pression commerciale. Ainsi, elle a réduit ses trois taux d'intérêt ; des opérations de refinancement, de la facilité de dépôt et de la facilité de prêt marginal respectivement à 2,65%, 2,50% et 2,90%. Quant à la Réserve fédérale américaine (Fed), elle a maintenu le statuquo pour son taux directeur toujours dans la fourchette de 4,25% à 4,50%, face à l'incertitude qui plane sur les perspectives économiques mondiales.

Sur le marché des changes, le dollar américain maintient toujours sa position de renforcement à l'égard des autres devises étrangères ce début d'année 2025. En glissement annuel, il a enregistré des gains de valeur face à l'euro (+4,0%), le yen japonais (+1,1%), le yuan chinois (+1,1%) et la livre sterling (+0,8%) en février 2025, contre respectivement -1,9%, +9,8%, +3,7% et -4,2% un an auparavant. La vigueur du billet vert américain s'explique principalement par la poussée des tensions géopolitiques et la guerre commerciales déclenchée par le président américain.

Graphique 1.1 : Evolution du taux de change USD par rapport à l'Euro

Sources : BCRG, fxtop.com, investing.com/ Calcul CTSC

1.4: Cours des Matières Premières

L'indice global, en hausse

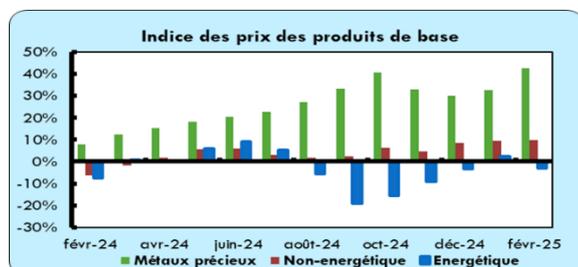
Au mois de février 2025, l'indice global des cours des produits de base a augmenté de 1,4% en glissement annuel, atteignant 105,44, contre un recul de 7,1% il y'a un an. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation des prix des produits non-énergétiques (+10,0%), atténuée par la baisse des prix de ceux énergétiques (-3,0%).

En effet, l'augmentation de l'indice des produits non énergétiques, est tirée par les indices des fertilisants (+3,1%), de l'agriculture (+10,0%) et des métaux et minerais (+9,5%).

Par produits, les prix du café arabica (9,05\$/kg), du cacao (9,86\$/kg) et de l'huile de palme (1 067,27\$/mt) se sont fortement renchérissés respectivement de 96,4%, 77,4% et 24,5% en glissement annuel, contre -9,0%, +109,5% et -9,8% il y'a un an, sous l'effet de l'accroissement de la demande dans les industries de chocolat, de confiserie, de biodiesel en inde etc et du stock limité. En revanche, les prix moyens du riz thaïlandais 5% de brisure (437,0\$/mt) et celui de 25% de brisure (424,0\$/mt); du coton (1,72\$/kg), du sucre (0,42\$/kg) et du blé (264,61\$/mt) ont baissé respectivement de 30,0% ; 28,6%, 21,3%, 15,8% et 5,0% en glissement annuel. Ces évolutions sont influencées par les incertitudes économiques, les conditions climatiques défavorables affectant les productions et un niveau de stock abondant.

Quant aux produits énergétiques, le repli est porté principalement par la baisse du cours du pétrole Brent (-11,9%) en glissement annuel, se situant à 73,82\$/baril, en lien avec la guerre commerciale tendue entre les Etats-Unis et la Chine.

Graphique 1.2 : Évolution de l'indice des cours des produits de base



Sources : Commodity prices ; World Bank/ Calcul CTSCM

S'agissant de l'indice des métaux précieux (216,07), il a fortement augmenté (+42,5%) au mois de février 2025, contre une hausse de 8,0% un an plus tôt. Cette situation est en rapport avec la forte hausse des cours de l'or (2 894,73\$/once) de

43,1% et de celui de l'argent (32,15\$/once) de 41,9%. De même, le cours de l'aluminium (2 573,40\$/mt) a progressé de 17,4% en glissement annuel. Par contre, le cours du minerai de fer est passé de 124,39\$/dmtu au mois de février 2024 à 105,08\$/dmtu à la même période de 2025, soit une baisse de 15,5% soutenue par la baisse de la demande chinoise.

En définitive, il importe de noter que d'après les perspectives économiques mondiale (PEM) de janvier 2025, **les prix des produits énergétiques** devraient baisser de 2,6 %, soit un recul plus marqué que celui prévu en octobre 2024. Cela s'explique par une baisse des cours du pétrole entraînée par la faiblesse de la demande chinoise et par une offre abondante, compensée par des augmentations des prix du gaz provoquées par des températures inférieures aux prévisions et des perturbations des approvisionnements, notamment provoquées par le conflit en cours au Moyen-Orient et des arrêts de production sur des gisements de gaz. En revanche, **Les prix des produits de base hors combustibles** devraient augmenter de 2,5 % cette année du fait de révisions à la hausse des prix des produits alimentaires et des boissons par rapport aux PEM d'octobre 2024, attribuables aux mauvaises conditions météorologiques qui ont affecté les grands producteurs.



ECONOMIE NATIONALE

En février 2025, la conjoncture économique a été caractérisée par un repli de l'inflation nationale de 3,5 points de pourcentage, portant le taux à +2,7% en glissement annuel (un niveau bien en deçà du seuil communautaire de +5%). Par ailleurs, l'inflation sous-jacente (hors produits frais) a atteint +0,6% en rythme annuel, témoignant d'une pression inflationniste modérée sur les prix.

Au niveau sectoriel, l'activité est portée par la dynamique de la production d'électricité, de ciments, de peinture et des exportations des produits miniers (en particulier, la bauxite, l'or, l'alumine et le diamant) dans le secteur secondaire, ainsi que par l'augmentation du nombre de création d'entreprises, de vols, de passagers, d'immatriculations de véhicules, puis de la masse salariale et les effectifs civils dans le secteur tertiaire. De plus, les finances publiques se sont caractérisées par une mobilisation des recettes plus importante que les dépenses, traduisant un solde budgétaire global excédentaire. Par ailleurs, la situation monétaire a fait ressortir un accroissement de la masse monétaire (32,0%), en lien avec la hausse des avoirs intérieurs nets (+45,1%), atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets (-5,8%) en glissement annuel. Enfin, au niveau des échanges avec l'extérieur, la balance commerciale est restée toujours excédentaire au quatrième trimestre 2024.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, raffermissement des exportations produits miniers

Au mois de février 2025, les exportations de bauxite ont atteint 14,349 millions de tonnes, contre 10,721 millions au même moment de 2024, soit une augmentation de 33,8%



en un an. Cet accroissement résulte de la bonne performance des activités en raison non seulement de l'augmentation de la demande notamment chinoise mais aussi de la rentrée d'une nouvelle société (ELITE MINING). De même, les expéditions d'or (5,638 millions de grammes) ont augmenté de 3,6% en glissement annuel, résultant surtout de l'augmentation des exportations de l'or industriel (+36,3%), atténuée par la baisse des exportations de l'or artisanal (-5,8%). Sur la période, l'or artisanal représente 70,6% des expéditions totales et l'or industriel 29,4%. De même, les exportations de l'alumine (37 285 tonnes) et de diamants (15 541 carats) ont augmenté de 0,4% et 23,4% en rythme annuel, contre respectivement -19,5% et +26,6% il y'a un an.

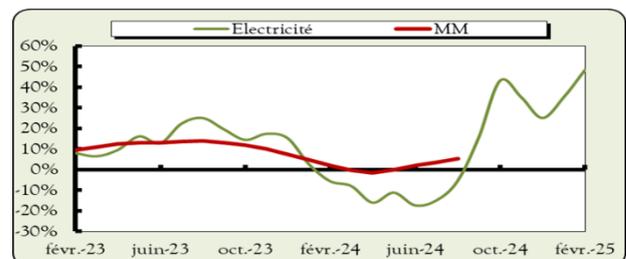
Énergie : reprise soutenue de la production d'électricité

le secteur de l'électricité maintien le cap amorcé depuis septembre 2024. En effet, les données provisoire indiquent une augmentation de 23,5% en glissement



annuel de la production d'électricité (319 243 MWH), au mois de février 2025, après une baisse de 5,6% un an plutôt. Cette performance est boostée par l'importation de SENELEC et l'interconnexion avec le nouveau bateau fluvial turc, contribuant ainsi à l'amélioration de la desserte en électricité. Quant à la production d'eau potable, elle affiche une légère baisse de 0,8% en glissement annuel contre un recul de 2,9% un an plutôt.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité



Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

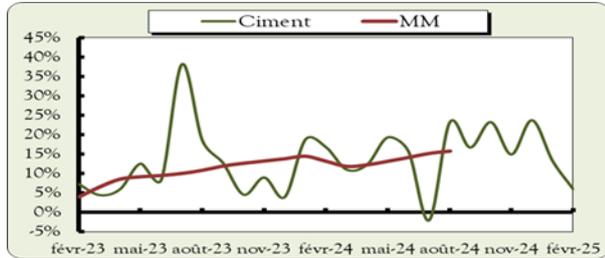
Activités de construction, raffermissement de la production de ciments

Le principal baromètre de l'activité de construction démarre cette année en confiance. En effet, les statistiques provisoires montrent une progression de 2,2% de la production de ciments en glissement annuel, atteignant 128 203 tonnes en février 2025 après 117 384 mille tonnes au même moment de 2024. Cette dynamique s'explique en grande partie par la poursuite des travaux de construction des infrastructures routières, de rénovation et de réhabilitation des bâtiments administratifs, ainsi que



des projets d'aménagement des voiries urbaines et d'embellissement de la ville par le Gouvernement dans le cadre de la mise en œuvre du Programme de Référence Intérimaire (PRI) et du Programme de Relance Économique (PRE).

Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment



Sources : Sociétés industrielles, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

Industries manufacturières, production de peinture en hausse

Au mois de février 2025, la production de peinture a augmenté de 1,6% en glissement annuel, totalisant 2 515 tonnes, contre une baisse de 15,3% un an auparavant, soutenue par la demande.

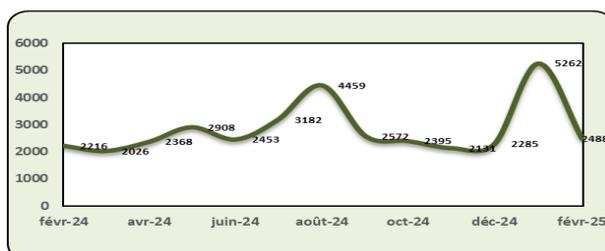
2.3 : Activités Tertiaires, évolution positive du transport aéroportuaire et terrestre

Au mois de février 2025, les activités aéroportuaires ont été appréciables. En effet, le nombre de vols (960) et celui de passagers (68 874) enregistrés à l'aéroport international AHMED SEKOU TOURE, ont augmenté respectivement de 3,9% et 18,8% en glissement annuel, après +17,6% et +14,7% un an plutôt. Au même moment, le FRET (en kg) et le Poste (en kg) ont également enregistré des hausses respectives de 29,6% et 224,1%.



Sur la période, le nombre total d'immatriculations de véhicules enregistré par la société DSD-Guinée, a augmenté de 12,3% en glissement annuel, atteignant 2 488. Cette hausse s'explique surtout par la reprise progressive des activités après un temps de repli l'année passée dû aux effets de l'explosion du principal dépôt de Kaloum.

Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



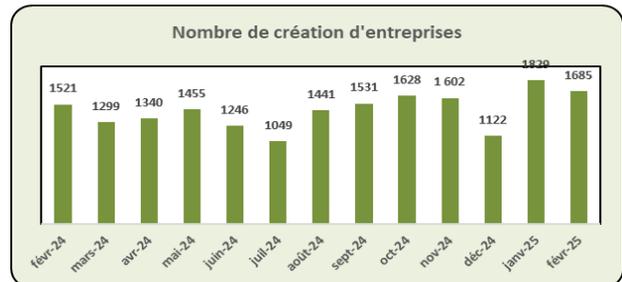
sources : Ministère des Transports (DSD-Guinée), Calcul CTSCM

Création d'entreprises, évolution positive



Au mois de février 2025, le nombre de création d'entreprises enregistré par l'APIP a augmenté de 10,8% en glissement annuel, atteignant 1 685 après une légère hausse de 0,7% il y'a un an. Cette amélioration est due à la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'Etat visant à améliorer la formalisation des entreprises.

Graphique 2.5 : Evolution du nombre de création d'entreprises (en Glissement Annuel)



Source : APIP, Calcul CTSCM, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

Fonction publique, masse salarial et effectifs civils en hausse

Au mois de février 2025, les effectifs civils (110 233) payés par la fonction publique ont progressé de 17,6% en glissement annuel contre une baisse de 7,9% un an plus tôt, en lien avec le recrutement des nouveaux fonctionnaires. De même, la masse salariale (GNF 440 625 milliards) a augmenté de 27,7% en rythme annuel après une hausse de 20,7% il y'a un an, en lien avec l'augmentation des salaires des fonctionnaires suite à l'application du protocole d'accord signé entre l'Etat et le mouvement syndical et la prise en charge des nouveaux fonctionnaires.



Sur la période, selon les données collectées sur l'emploi, on note une baisse importante de 83,8% en glissement annuel du nombre de demandeur d'emploi, marquée aussi bien chez les hommes (-83,8%) qu'au niveau des femmes (-76,0%). En plus, les hommes représentent 48,0% des demandeurs d'emploi, tandis que les femmes (52,0%).

2.4: INFLATION

Baisse de la pression inflationniste

L'inflation nationale poursuit sa tendance baissière,



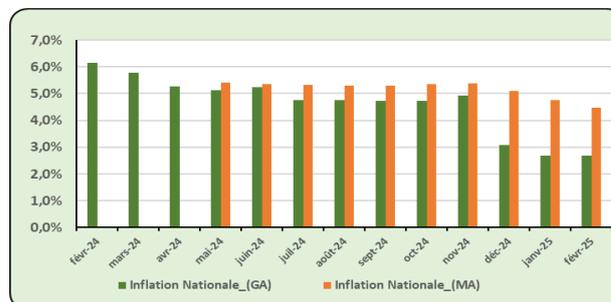
passant de +6,2% au mois de février 2024 à +2,7% à la même période de 2025. De même, l'inflation hors énergie et produits

frais, s'est située à +0,5% en glissement annuel. Cette décélération de l'inflation s'explique en grande partie par l'effet de base et l'amélioration de certaines infrastructures routières réduisant ainsi la pression sur les prix par rapport à la même période de l'année précédente affectée par les effets induits de l'explosion du principal dépôt d'hydrocarbure du pays.

Parallèlement, la pression sur les prix s'est également affaiblie dans les Régions Administratives : la capitale Conakry (+4,2%), N'Zérékoré (+3,1%), Boké (+2,4%), Faranah (+2,2%), Labé (+2,1%), Kankan (+2,1%), Kindia (+1,0%) et Mamou (+0,8%) ont enregistré des baisses. L'inflation en moyenne annuelle a été de 4,5%.

Du point de vue des fonctions de consommation, la hausse en glissement annuel est plus élevée pour les composantes « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+5,5%) et dans une moindre mesure « boissons alcoolisées, tabac et stupéfiant (+2,2 %) » et « enseignements (+1,6 %) ». Selon l'état, ce sont les prix des produits frais qui ont beaucoup augmenté (+5,6%). Par rapport à la provenance, on note une hausse de 3,5% pour les prix des produits locaux contre une légère hausse de 0,5% pour ceux importés. Du côté des secteurs de production, ce sont les prix des produits du primaire (+6,0%) qui ont essentiellement contribué à cette augmentation.

Graphique 3.1: Evolution de l'inflation (en glissement annuel & en moyenne annuelle)



Source : INS/MEF, Calcul CTSCM

2.5: FINANCES PUBLIQUES

Solde Budgétaire Global excédentaire

Recettes de l'Etat, en hausse

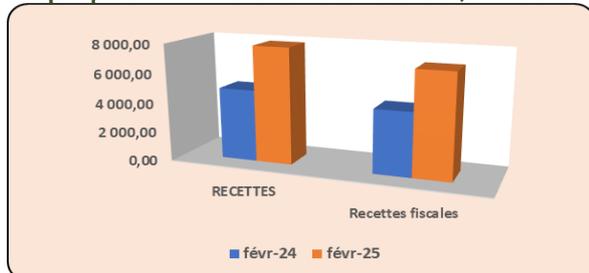
À fin février 2025, selon les données provisoires du Tableau des Opérations Financières de l'Etat (TOFE), les recettes mobilisées ont atteint GNF 7 879,67 milliards, contre GNF 4 880,20 milliards à la même période en 2024, soit une hausse significative de GNF 2 999,46 milliards, correspondant à une progression de 61,46%. Cette performance s'explique principalement par l'augmentation des recettes fiscales ainsi que des autres recettes.

Par rapport aux prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux de réalisation global des recettes s'établit à 30,0%, avec une exécution de 30,8% pour les recettes fiscales, 13,3% pour les dons et 29,8% pour les autres recettes.

En effet, les recettes fiscales recouvrées ont connu une progression notable de 62,81 %, passant de GNF 2 702,01 milliards à fin février 2024 à GNF 7 003,56 milliards à la même période en 2025. Cette performance résulte des efforts renforcés de recouvrement, aussi bien dans le secteur non minier (+64,50 %) que dans le secteur minier (+55,15 %).

Selon la nature des impôts, des hausses significatives ont été observées, notamment au niveau des autres recettes fiscales (+541,70 %), des impôts sur le patrimoine (+145,83 %) et des impôts sur le commerce extérieur et les transactions internationales (+177,84 %). Des augmentations plus modérées ont également été enregistrées pour les impôts sur les biens et services (+19,54 %), les impôts sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+15,17 %), ainsi que les impôts sur les salaires et la main-d'œuvre (+8,89 %).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

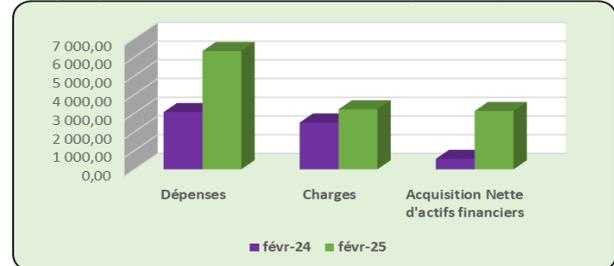
Exécution des dépenses, en accroissement

Les dépenses totales ont enregistré une forte hausse de 106,88% en glissement annuel, s'élevant à GNF 6 321,66 milliards à fin février 2025, contre GNF 3 265,97 milliards à la même

période en 2024. Cette augmentation résulte principalement de la progression des charges courantes (+28,25%) et d'une forte accélération des transactions sur les actifs non financiers (+460,35%).

En comparaison avec les prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux d'exécution des dépenses a été de 20,7%, avec 19,1% pour les charges courantes et 23,8% pour l'acquisition nette d'actifs non financiers.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

En février 2025, le montant consacré au service de la dette intérieure a atteint GNF 202,22 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 176,16 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

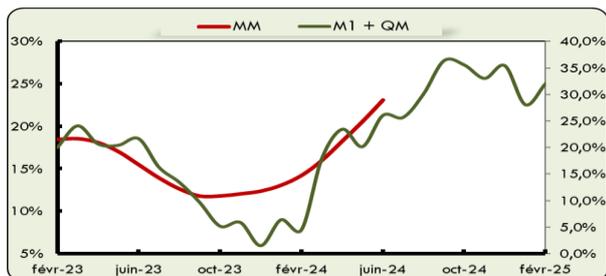
Masse monétaire, en accroissement

A fin février 2025, les données provisoires de la situation monétaire intégrée, comparées à celles de la même période de 2024, font ressortir un accroissement de la masse monétaire. En contrepartie, une diminution des avoirs extérieurs nets et une augmentation des avoirs intérieurs nets ont été observées sur la période sous revue.

En glissement annuel, la masse monétaire a progressé de 32,0%, se chiffrant à GNF 67 858,90 milliards en février 2025. Cet accroissement est attribuable à l'augmentation des avoirs intérieurs nets (+33,5% de contribution), atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets (-1,5% de contribution). En une année, les avoirs intérieurs nets (représentant 81,7% de M2) ont enregistré une hausse de 45,1%, alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 18,3% de M2) ont baissé de 5,8%.

Sur la période, le crédit intérieur net a augmenté de 25,2%, contre +29,0% en février 2024. Cette évolution est attribuable à la hausse simultanée des créances nettes sur le secteur public (+38,3%) et des crédits à l'économie (+7,8%). Par ailleurs, le taux directeur a été revu à la baisse et se situe désormais à 10,25%

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



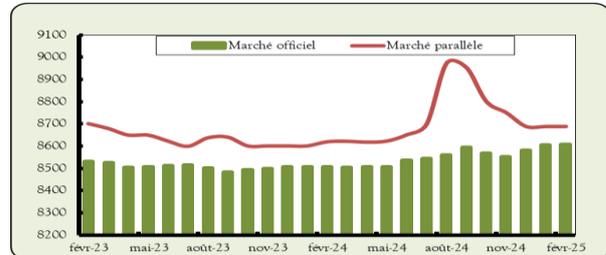
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire en rythme annuel, se présente comme suit : les dépôts à terme en GNF (+25,4%), les dépôts en devises (+41,2%), la monnaie en circulation (+29,1%) et les dépôts à vue en GNF (+33,6%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 25,6%, contre 22,5% en février 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 607 GNF pour un dollar et à 8 965 GNF pour un euro, soit une dépréciation de 1,18% contre le dollar USD et une appréciation de 2,43% vis-à-vis de l'euro en

glissement annuel. Sur la période, la prime de change entre le marché officiel et le marché parallèle s'est établie à +1,31% pour le dollar et +1,29% pour l'euro, après respectivement +0,93% et +0,06% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Solde Commercial, positif



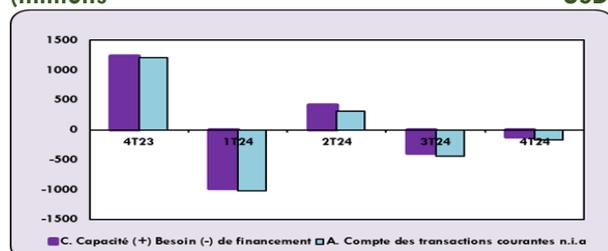
Au quatrième trimestre 2024, les statistiques de la balance des paiements indiquent que les échanges commerciaux de la Guinée avec le reste du monde se sont dégradés, affichant un solde global déficitaire de USD 132,28 millions contre un excédent de 751,87 millions à la même période de 2023.

Au cours de la période, la balance commerciale est ressortie excédentaire de USD 1 769,26 millions, en baisse de 39,5% rapport au quatrième trimestre 2023 (USD 2 925,44 millions). Ce recul s'explique essentiellement par la diminution drastique de exportations par rapport aux importations. Aussi, la part des produits miniers dans le total des exportations des biens représente 94,88%.

La période a été également marquée par une accumulation des tirages sur de nouveaux emprunts pour un montant de USD 145,25 millions et une utilisation des avoirs de réserve de USD 277,53 millions.

De plus, le taux de couverture des exportations de biens par rapport aux importations de biens s'est situé à 197,20% au quatrième trimestre 2024 contre 289,31% à la même période en 2023. En ce qui concerne les réserves brutes en mois d'importations de biens et services, elles sont passées de 1,97 au quatrième trimestre 2023 à 1,66 au même moment en 2024.

Graphique 6.1: Évolution de la balance des paiements (millions USD)



Source : BCRG; Calcul CTSCM

ANNEXES

Environnement International

TABLEAU 1.1 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DOLLAR US PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVISES

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,924	0,966	0,960	-0,6 %	4,0 %
USD/GBP	0,791	0,811	0,798	-1,6 %	0,8 %
USD/JPY	150,129	156,395	151,832	-2,9 %	1,1 %
USD/CNY	7,195	7,298	7,275	-0,3 %	1,1 %
USD/DTS	0,755	0,769	0,764	-0,7 %	1,2 %
USD/XOF	605,909	633,583	629,994	-0,6 %	4,0 %

Sources: BCRG, fxtop.com, investing.com / Calcul CTSCM

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	102,22	103,53	99,16	-4,2 %	-3,0 %
Non Energétique	107,49	117,25	118,19	0,8 %	10,0 %
Agriculture	110,51	122,35	121,52	-0,7 %	10,0 %
Fertilisant	118,00	124,29	133,47	7,4 %	13,1 %
Métaux de base	103,56	114,75	118,38	3,2 %	14,3 %
Métaux précieux	151,62	202,62	216,07	6,6 %	42,5 %

Sources: BCRG, fxtop.com, investing.com / Calcul CTSCM

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2179,09	2573,400	2657,600	3,3 %	22,0 %
Or (\$/once)	2023,24	2709,690	2894,730	6,8 %	43,1 %
Café (\$/t)	4,607	7,810	9,856	26,2 %	114,0 %
Cacao (\$/kg)	5,556	10,750	9,049	-15,8 %	62,9 %
Riz (\$/T)	609,0	468,500	430,500	-8,1 %	-29,3 %
Sucre (\$/kg)	0,502	0,400	0,423	5,7 %	-15,8 %
Pétrole\$/brl)	83,764	79,210	73,819	-6,8 %	-11,9 %
Coton (\$/kg)	2,188	1,720	1,721	0,1 %	-21,3 %
Fer (\$/dmtu)	124,390	99,580	105,080	5,5 %	-15,5 %

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS MINIERES

Périodes	janv-24 1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	10,721	16,714	14,349	-14,2%	+33,8%
Or (millions gr)	5,444	5,825	5,638	-3,2%	+3,6%
Alumine (000 t)	37 145	33 327	37 285	+11,9%	+0,4%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	janv-24 1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment *(000 tonnes)	125,424	132,856	128,203	-3,5 %	2,2 %
Peinture (tonnes)	125,424	2695,000	2515,000	-6,7 %	1,6 %

Sources: MCPME, Diamond Ciment, LAFARGE GI CIMENT, TOPAZ / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3) **	4 810	5120	5 095	-0,5 %	5,9 %
Électricité (milliers Mwh)	258 420	399 735	383 010	-4,2 %	48,2 %

Sources: MEH, EDG, SEG, Sociétés de gaz / Calcul CTSCM; ** (provisoire)

TABLEAU 2.4 : EVOLUTION DES ACTIVITES DE TRANSPORT (PORTUAIRE & AEROPORTUAIRE)

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés	2 216	5 262	2 488	-52,7 %	12,3 %
Nbre de vols	924	942	960	1,9 %	3,9 %
Nbre de passagers	57 956	72 289	68 874	-4,7 %	18,8 %
Fret (en kg)	322 880	866 711	418 605	-51,7%	29,6%
Poste (en kg)	1 612	2 371	5 225	120,4%	224,1%

Sources : ministère des Transports (PAC, SOGEAC, BRTTC-Ex CADAC), DSG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	févr-24 1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 521	1 829	1685	-7,9%	+10,8%

Sources : Agence de Promotion des Investissements Publics (APIP) / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	févr-24 (1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	variations	
				Mensuelle	Annuelle
Masse salariale	344 981	434 609	440 625	1,4 %	27,7 %
Effectif	93 698	109 564	110 233	0,6 %	17,6 %
Salaire brut/tête	3 681 845	3 966 714	3 997 214	0,8 %	8,6 %
Salaire Réel/tête	2 459 482	2 585 863	2 607 446	0,8 %	6,0 %

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

TABLEAU 2.7 : EVOLUTION DE LA SMI (EN MILLIARDS DE GNF)

Périodes	févr-24 (1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variations	
				Mens.	GA
Masse monétaire	51 395,93	66 501,81	67 858,90	2,0%	32,0%
Actifs extérieurs nets	13 189,33	13 047,32	12 419,94	-4,8%	-5,8%
Actifs intérieurs nets	38 206,59	53 454,49	55 438,96	3,7%	45,1%
Crédits intérieurs nets	48 290,15	58 619,85	60 466,47	3,2%	25,2%
Crédits à l'économie	20 740,16	22 768,76	22 358,11	-1,8%	7,8%
Taux directeur	11%	10,75%	10,25%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Tableau 2.8 EVOLUTION DE L'INFLATION

Régions Administratives	Poids	Indices mensuels			Variation (en %)	
		Fév-24	Jan-25	Fév-25	mensuelle	
					Mens.	Annuelle
Boké	9,8	149,6	153,0	153,2	0,1%	2,4%
Conakry	27,2	156,8	163,2	163,5	0,2%	4,2%
Faranah	5,8	148,6	151,7	151,9	0,1%	2,2%
Kankan	20,0	147,7	150,7	150,8	0,1%	2,1%
Kindia	12,2	145,2	145,9	146,7	0,5%	1,0%
Labé	6,2	147,4	150,6	150,5	0,0%	2,1%
Mamou	6,1	146,0	146,9	147,1	0,2%	0,8%
N'Zérékoré	12,7	145,2	149,5	149,7	0,1%	3,1%
Guinée	100	149,7	153,4	153,7	0,2%	2,7%
Inflation Sous-Jacente	5 531	139,7	140,5	140,5	0,0%	0,6%

Source : INS/ Calculs CTSCM

TABLEAU 2.10 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE GNF PAR RAPPORT AUX PRINCIPALES DEVISES

Périodes	févr-24 (1)	janv-25 (2)	févr-25 (3)	Variation		
				Mens.	GA	
Marché Officiel	USD/GNF	8 507	8 606	8 607	0,0 %	1,2 %
Marché Parallèle	USD/GNF	8 619	8 688	8 688	0,0 %	0,8 %
Prime change USD/GNF		1,3 %	0,9 %	0,9 %	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 188	8 910	8 965	0,6 %	-2,4 %
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 307	9 019	8 970	-0,5 %	-3,6 %
Prime change euro/GNF		1,3 %	1,2 %	0,1 %		

Sources : Banque Centrale de la République de Guinée (BCRG) / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.11 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS (EN MILLIONS USD)

Périodes	4T23	3T24	4T24	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annuelle
Compte des transactions courantes	820,29	-484,27	785,65	-262,23%	-4,22%
Balance commerciale	2925,44	772,16	1769,26	129,13%	-39,52%
Exportations f.a.b.	3431,07	1436,32	2200,60	53,21%	-35,86%
Or non monétaire	1039,71	1037,62	1388,87	33,85%	33,58%
Importations f.a.b.	1545,34	1701,78	1820,21	6,96%	17,79%
Balance des services	-1422,47	-543,51	-764,89	40,73%	-46,23%
Revenus primaires	-745,05	-870,32	-265,02	-69,78%	-64,70%
Revenus secondaires	62,36	157,39	44,31	-71,85%	-28,95%
Compte de capital	32,88	50,12	44,12	-11,96%	34,18%
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	853,17	-434,16	829,78	-291,12%	-2,74%
Compte financier	101,58	-301,00	962,08	-419,63%	847,07%
Investissement direct	-583,85	-331,79	-328,80	-0,90%	-43,68%
Solde global à financer	751,87	-134,10	-132,28	-1,36%	-117,59%
Financement du solde global	751,87	-134,10	-132,28	-1,36%	-117,59%
Avoirs de réserve	430,08	-206,69	-277,53	34,27%	-164,53%

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

TABLEAU 2.12 : EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS BUDGETAIRES (en Mds GNF)

LIBELLES	févr-24	févr-25 *	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	4 880,20	7 879,67	2 999,46	61,5%
Recettes fiscales	4 301,55	7 003,56	2 702,01	62,8%
Dépenses	3 055,70	6 321,66	3 265,97	106,9%
Charges	2 499,63	3 205,76	706,13	28,2%
Acquisition Nette d'actifs financiers	556,07	3 115,90	2 559,84	460,3%
Solde net/brut de gestion	2 380,57	4 673,91	2 293,33	96,3%
Sur financement extérieur	0,00	647,75	647,75	-
Sur financement intérieur	556,07	2 468,15	1 912,09	343,9%
Solde Budgétaire Global	541,57	1 558,00	1 016,43	1,88
Solde Primaire (base engagement)	626,84	2 117,29	1 490,45	237,8%

Sources : MB/TOFE_prov. ; Calculs CTSCM

CELLULE TECHNIQUE DU SUIVI DE LA CONJONCTURE MACROECONOMIQUE
(CTSCM) - DIVISION ANALYSE CONJONCTURELLE –

COMITE DE COORDINATION

PRESIDENT

ABDOULAYE IBRAHIMA DIALLO : Directeur National/DNPEC

SUPERVISEUR

MOHAMED FADIGA : Directeur National Adjoint/DNPEC

COMITE DE VALIDATION

COORDINATEUR TECHNIQUE

MORIKE KEÏTA : Chef de la Division Analyse Conjoncturelle/DNPEC

PRESIDENT DE SEANCE

PATRICE KAMANO : Directeur National Adjoint du Plan/ DNP

RAPPORTEUR

ABDOULAYE MAMADAMA CAMARA : Chef de la Division Prévisions /DNPEC

MEMBRES

YOUNOUSSA TRAORE : Conseiller Finances Publique/DNB

KABA KEÏTA : Sous-Directeur Indices des Prix à la Consommation/INS

IBRAHIMA KEÏTA : Économiste/BCRG

IBRAHIMA SORY BARRY : Économiste/BCRG

IBRAHIMA SORY DIABY : Économiste /DND