



RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

TBMEG
DIRECTION NATIONALE DES PREVISIONS ÉCONOMIQUES ET DE LA CONJONCTURE

DIVISION ANALYSE CONJONCTURELLE (D N P E C)

CELLULE TECHNIQUE DU SUIVI DE LA CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE

TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE

N°244 NOVEMBRE 2024



Guinée

Courriel : ac.dneep@mefp.gov.gn

@Janvier 2025

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
BRTTC	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 Économiques 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 ITERNATIONAL</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>TABEAU 1.1 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DOLLAR US.....</u>	
<u>TABEAU 1.2 : INDICE DES COURS DES PRODUITS DE BASE (base 100 = 2002-2004).....</u>	11
<u>TABEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES PRODUITS DE BASE EN USD</u>	
<u>TABEAU 2.1 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION MINIERE.....</u>	
<u>TABEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS INDUSTRIELLE ET MANUFACTURIERE.....</u>	
<u>TABEAU 2.3 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS D'EAU, ELECTRICITE & GAZ.....</u>	
<u>TABEAU 2.4 : EVOLUTION DES ACTIVITES AEROPORTUAIRES ET DU TRANSPORT</u>	
<u>TABEAU 2.5 : EVOLUTION DE L'INFLATION DANS LES REGIONS ADMINISTRATIVES DE LA GUINEE (base 100 en 2019).....</u>	18
<u>TABEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'INDICE NATIONAL PAR FONCTIONS (base 100 en 2019).....</u>	19
<u>TABEAU 2.7 : EMPLOIS ET SALAIRES DES EFFECTIFS CIVILS DE LA FONCTION PUBLIQUE</u>	20
<u>TABEAU 2.8 : CREATION D'ENTREPRISES.....</u>	21
<u>TABEAU 2.9 : EVOLUTION DU TOFE (Mds GNF)</u>	22
<u>TABEAU 2.10 : EVOLUTION DES RECETTES INTERIEURES.....</u>	23
<u>TABEAU 2.11 : TAUX D'INTERETS ET QUELQUES INDICATEURS DES SERVICES BANQUES ET ASSURANCES</u>	
<u>TABEAU 2.13 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE GNF.....</u>	5
<u>TABEAU 2.14 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS (MILLIONS USD).....</u>	26
<u>TABEAU 2.15 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DE QUELQUES PRODUITS AGRICOLES ET DE PÊCHE EN TONNE</u>	27
<u>TABEAU 2.16 : EVOLUTION DES ECHANGES EXTERIEURS PAR ZONE ECONOMIQUE (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 NOVEMBRE 2024



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 : Croissance Économique Mondiale, stable

Dans les Perspectives Économiques Mondiales (PEM) d'octobre 2024, le Fonds Monétaire International (FMI) a confirmé ses prévisions de croissance mondiale pour 2024 à +3,2%, en lien avec celles publiées en juillet 2024. Cette croissance reste légèrement inférieure à celle de +3,3% enregistrée en 2023. Toutefois, cette stabilité globale masque des disparités significatives entre les différentes économies. Ainsi, dans les pays Avancés, les perspectives ont été revues à la hausse (+1,8% en 2024 après +1,7% en 2023), sous l'effet de la progression des activités dans la zone euro (+0,8% en 2024 après +0,4% en 2023), en Espagne (+2,9% en 2024 contre +2,7% en 2023), au Royaume-Uni (+1,1% en 2024 contre +0,3% en 2023) et dans les autres pays avancés (+2,1% en 2024 contre +1,8% en 2023). L'impact de cette révision à la hausse a été compensé à la fois par la baisse des perspectives pour les économies émergentes et les pays en développement (+4,2% en 2024 après +4,4% en 2023), en raison des perturbations de la production et du transport des produits de base (en particulier du pétrole), des conflits, des troubles sociaux et des phénomènes météorologiques extrêmes au Moyen Orient et en Asie centrale. Également, par la baisse de 0,1 point de pourcentage par rapport aux PEM-Juillet 2024, pour l'activité économique en Afrique Subsaharienne (+3,6% respectivement en 2024 et 2023).

1.2 : L'inflation mondiale, poursuite de la désinflation

Les déséquilibres cycliques se sont atténués depuis le début de cette année, cet ajustement a permis de réduire les écarts entre les taux d'inflation des différents pays et dans l'ensemble, contribuant à ralentir la pression inflationniste. En conséquence, l'inflation mondiale devrait passer en moyenne de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024, puis à 4,3% en 2025 par rapport aux PEM-Juillet 2024. A cette allure, les pays avancés retrouveraient leur niveau cible plus rapidement que ceux émergents et en développement.

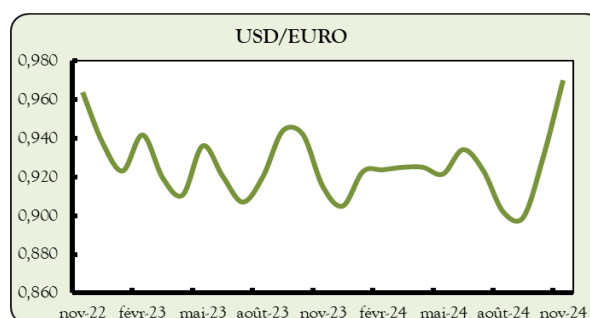
1.3 : Marchés financiers et monétaires, réduction des taux directeurs dans les principales banques centrales.



Au mois de novembre 2024, sur le plan financier, la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (FED) ont encore procédé à un assouplissement de leurs taux d'intérêt lors de leurs dernières réunions de politique monétaire de l'année. En ce qui concerne la BCE, elle a diminué ses trois taux directeurs de 25 points de base. Ainsi, les taux des opérations principales de refinancement, de la facilité de dépôt et de la facilité de prêt marginal sont désormais respectivement fixés à 3,15%, 3,00% et 3,40%. De même, la FED a également réduit son taux directeur principal de 0,25 point, lequel se situe maintenant dans une fourchette de 4,25% à 4,50%. En parallèle, la Banque du Canada (BoC) a baissé son taux directeur principal de 0,25 point de pourcentage, le portant ainsi à 3,25%.

Sur le marché de changes, le dollar US s'est déprécié face à la livre sterling (0,770) de 6,4%, au yuan chinois (7,17) de 2,0% et à l'euro (0,930) de 1,3%. Par ailleurs, face au yen japonais (152,0), il s'est légèrement apprécié de 0,7% en glissement annuel, au mois de novembre 2024.

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

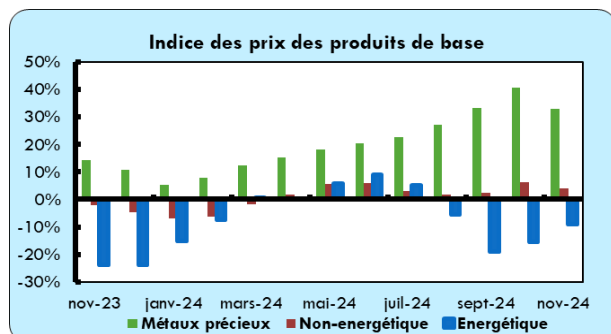
L'indice global, de nouveau en baisse

Au mois de novembre 2024, l'indice global des cours des produits de base a reculé de 4,7% en glissement annuel, pour s'établir à 102,31, contre une baisse de 17,7% un an auparavant. Cette baisse s'explique essentiellement par le recul des prix des produits énergétiques de 15,5%.



La baisse de l'indice des prix des produits énergétiques est liée à la baisse des prix du pétrole Brent, qui a chuté de 10,6% (74,40 \$/baril), ainsi qu'à la diminution de l'indice du gaz naturel de 9,0% (100,45) sur un an. En revanche, l'indice des produits non énergétiques a augmenté de 4,1% sur la même période, principalement en raison des hausses des indices des métaux et minerais (+5,9%) ainsi que des produits agricoles (+5,5%). Par produits, les prix de l'huile de palme (1 668,59\$/kg), du cacao (7,89\$/kg) et du café arabica (6,72\$/kg) se sont renchérissés respectivement de 40,7%, 96,0% et 54,7% en glissement annuel contre -12,2% ; 67,0% et -7,8% il y'a un an. Concernant les prix moyens du sucre (0,45\$/kg), du blé US HRW (272,85\$/mt), du coton (1,80\$/kg), du riz brisures (5%) thaïlandais (511,0\$/mt), du riz brisures (25%) thaïlandais (487,0\$/mt), de l'huile d'arachide (1 733,86\$/kg), du maïs (201,33 \$/mt) ont chuté respectivement de 21,7%, 10,5%, 9,9%, 14,5%, 15,0%, 8,4% et 4,7% après +41,1%, -32,9% ; -10,4%, +35,9% ; +33,3% ; -11,8% et -34,2% un an auparavant. Ces variations peuvent être liées à divers facteurs économiques, climatiques et géopolitiques influençant la production, la demande et les échanges mondiaux de ces produits.

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 (199,57), il a fortement augmenté de 33,1% au mois de novembre 2024, contre une hausse de 14,2% un an plus tôt. Cette évolution s'explique par la hausse

importante des cours de l'or (2 651,13\$/once) de 33,6% et de l'argent (31,09 \$/once) de 32,4%. De même, le cours de l'aluminium (2 582,19\$/mt) a progressé de 17,3% en glissement annuel. Par contre, le cours du minerai de fer (100,50\$/dmu) a reculé de 23,3%, au mois de novembre 2024.



ECONOMIE NATIONALE

Au mois de novembre 2024, l'économie guinéenne a enregistré une légère hausse de l'inflation de 0,30 point de pourcentage par rapport au mois passé (soit +5,0% en glissement annuel), restant conforme au seuil Communautaire. L'inflation sous-jacente a atteint 2,6 % durant cette même période. Sur le plan sectoriel, l'activité est soutenue par une hausse de la production d'électricité, des exportations de bauxite dans le secteur secondaire, ainsi que par la création d'entreprises dans le secteur tertiaire. Concernant les finances publiques, un excédent budgétaire de GNF 2 600,81 milliards a été enregistré à fin novembre 2024. Par ailleurs, la situation monétaire a été caractérisée par une forte augmentation de la masse monétaire (33,0%), en lien avec la hausse des avoirs intérieurs nets (+39,2%) et des avoirs extérieurs nets (+11,2%) en glissement annuel. Enfin, la balance commerciale a été excédentaire au troisième trimestre 2024.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, bonne performance des exportations de bauxite

Au mois de novembre 2024, l'évolution de l'activité minière est globalement favorable. En effet, les exportations de bauxite sont de nouveau en hausse de 47,7% en glissement annuel (13,85 millions de tonnes). Cette performance s'explique par la rentrée en activité de nouvelles sociétés et de la revalorisation de la bauxite. Quant aux expéditions d'or, elles ont connu une augmentation de 25,6% en glissement annuel, passant de 5,471 millions de grammes en novembre 2023 à 6,874 millions de grammes au même moment de 2024. Cette hausse provient de l'augmentation à la fois de l'or industriel (+31,3%) et de l'or artisanal (+24,0%), en lien avec une meilleure réglementation du secteur. Sur la période, l'or artisanal représente 76,8% des expéditions totales, alors que l'or industriel ne représente que 23,2%. Au cours de la période, il n'y a pas eu d'expéditions de l'alumine.

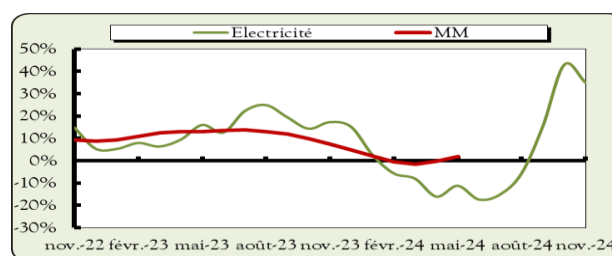
Énergie : forte hausse de la production d'électricité.



Le secteur de l'électricité continue de bénéficier d'une dynamique positive entamée ces derniers mois. En novembre 2024, la production d'électricité a enregistré une hausse de 35,12% en rythme annuel, atteignant 431 542 MWh, contre une augmentation de 17,3% l'année précédente (319 368 MWh). Cette progression, associée à l'arrivée d'un nouveau

bateau fluvial, contribue à améliorer la desserte en électricité. En revanche, la production d'eau potable a connu une légère baisse de 0,41% par rapport à l'année précédente, totalisant 5,18 millions de m³, après une diminution similaire de 0,9% observée l'année précédente.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité

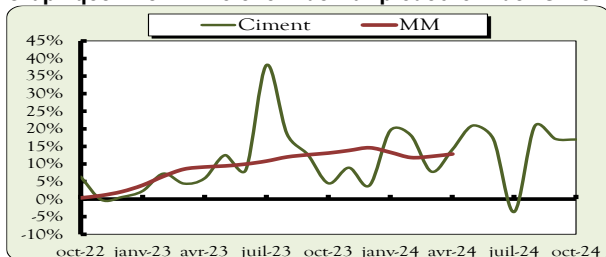


Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, consolidation de la production de ciments



L'activité de construction reste toujours performante, soutenue par l'évolution favorable de la production de ciments. En effet, cette production est passée de 104,777 mille tonnes en octobre 2023 à 122,540 mille tonnes au même moment de 2024, soit une hausse de 16,9% en glissement annuel. Ce résultat 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 par le Gouvernement dans le cadre de la mise en œuvre du Programme de Référence Intérimaire (PRI) et du Programme de Relance Économique (PRE). Aussi, le volume de la production de tôles (2,22 millions tonnes) a considérablement augmenté.

Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment

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

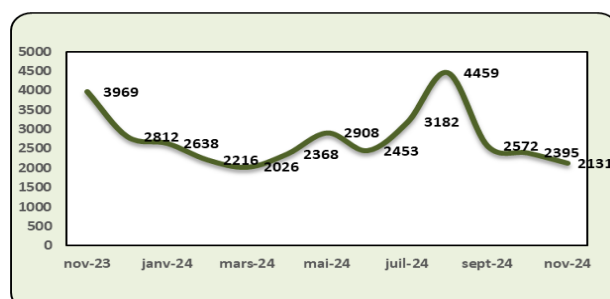
Industries manufacturières, production de peinture en hausse

En novembre 2024, la production de peinture a totalisé 3 206 tonnes, contre 2 598 tonnes à la même période en 2023, marquant ainsi une hausse de 23,4 % en un an, après une augmentation de 42,4 % l'année précédente, due à la croissance de la demande.

2.3 : Activités Tertiaires

Activités aéroportuaire et terrestre, en baisse

Le nombre total d'immatriculations de véhicules enregistré par la société DSD-Guinée est de nouveau en baisse de 46,31% en glissement annuel, passant de 3 969 au mois de novembre 2023 à 2 285 au même moment de 2024, alors qu'il avait augmenté de 7,3% un an plus tôt. Cette baisse s'explique par la réduction de la pression exercée par les Autorités sur les détenteurs de véhicules.

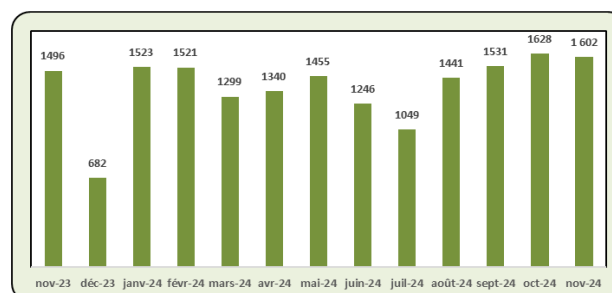
Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules

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

Création d'entreprises, en hausse



Le nombre de création d'entreprises enregistré par l'APIP est passé de 1 496 au mois de novembre 2023 à 1 602 au même moment en 2024, soit une hausse de 7,1% en glissement annuel après une baisse de 8,2% un an plus tôt. Cette évolution résulte non seulement de la campagne de sensibilisation menée par les agents de l'APIP dans les quartiers : Madina, Ratoma, Forécariah et Maférinyah, mais aussi de la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'Etat dans le cadre de 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)

Au cours de la période, le nombre de clients (331 866) et celui de crédits (3 648) ont baissé respectivement de 55,2% et 3,3% en glissement annuel. Cette évolution contraste avec l'année précédente, où le nombre de clients et celui de crédits ont augmenté respectivement de 18,9% et 52,9%.

Sur la période, le nombre total des demandeurs d'emploi enregistré par le Bureau de Consultation d'Enquêtes d'Intérim et de Perfectionnement (BECEIP) est passé de 18 au mois de novembre 2023 à 28 au même moment de 2024, soit une forte augmentation de 55,6% en un an. Cette évolution se traduit essentiellement par une forte augmentation au niveau des femmes (+333,33%). Par contre, le nombre de demandeurs hommes est resté stable en glissement annuel. Sur la période, les hommes représentent 53,6% des demandeurs d'emploi, tandis que les femmes 46,4%.

2.4: INFLATION

Légère hausse de l'inflation

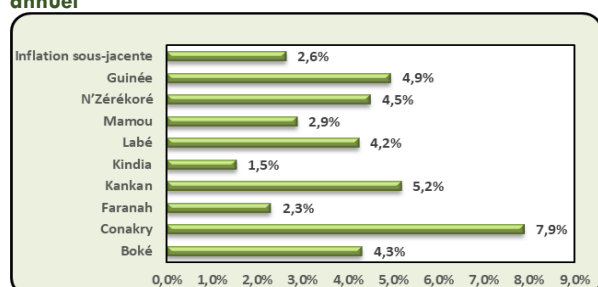


À la fin du mois de novembre 2024, l'inflation nationale a légèrement augmenté par rapport au mois précédent, atteignant ainsi +5,0% en glissement annuel. L'inflation hors énergie et produits frais s'est située à (+2,6% en glissement).

Toutefois, la pression sur les prix est beaucoup plus accentuée au niveau de la capitale Conakry (+7,9%); suivie de Kankan (+5,2%), de N'Zérékoré (+4,5%), de Boké (+4,4%), de Labé (+4,2%) et dans une moindre mesure de Mamou (+2,9%); de Kindia (+1,5%), enfin de Faranah (+2,3%). L'inflation en moyenne annuelle s'est établie à 8,4% pour Conakry.

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 » (+8,4%) et « transports » (+7,5 %). Selon l'état, ce sont les prix des produits frais qui ont beaucoup augmenté (+8,5%). Par rapport à la provenance des produits, on note une hausse de 6,2% pour les prix locaux contre seulement 1,7% pour ceux importés. Du côté des secteurs de production, ce sont les prix des produits du primaire (+9,2%) qui sont les plus affectés par l'augmentation, suivis de ceux du tertiaire (+3,6%) et faiblement ceux du secondaire (+0,7%).

Graphique 3.1: Evolution de l'inflation en glissement annuel



Source : INS/MEF, Calcul CTSCM

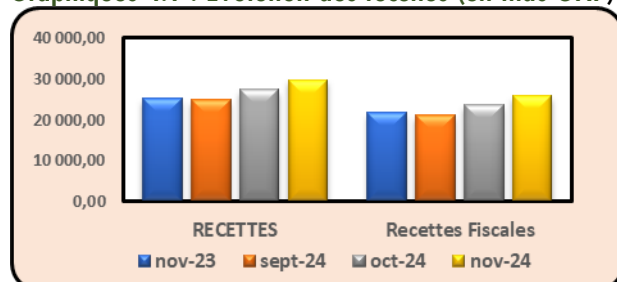
2.5: FINANCES PUBLIQUES

Solde Budgétaire Global excédentaire

Recettes de l'Etat, en hausse

À fin novembre 2024, les recettes mobilisées se sont chiffrées à GNF 29 838,50 milliards contre 25 196,72 milliards à la même période en 2023, soit une augmentation de 4 641,79 milliards (+18,42%). Cette performance est imputable à l'accroissement des recettes fiscales et des dons.

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MEF/MB TOFE / Calcul CTSCM

En effet, les recettes fiscales collectées ont augmenté de 19,31%, passant de GNF 21 743,55 milliards à fin novembre 2023 à 25 941,31 milliards à la même période en 2024. Cette hausse provient aussi bien des recettes du secteur minier (+42,38%) que de celles du secteur non minier (+14,46%).

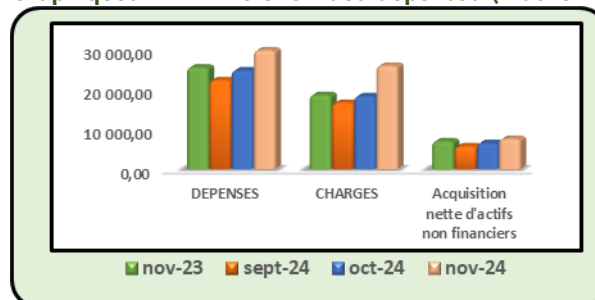
Par type d'impôts, les augmentations ont été enregistrées au niveau des impôts sur le commerce extérieur et les transactions internationales (+30,82%), sur les salaires et de la main-d'œuvre (+27,87%), sur les biens et services (+16,37%) et sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+4,0%). En revanche, les impôts sur les autres recettes fiscales et sur le patrimoine ont baissé respectivement de 54,24% et 29,86% en glissement annuel.

Concernant les dons, ils ont augmenté de GNF 350,23 milliards (+ 23,49%), passant de 1 491,07 milliards à fin novembre 2023 à 1 841,31 milliards au même moment en 2024.

Dépenses Publiques, en accroissement

Les dépenses totales se sont accrues de 11,67% en glissement annuel, se chiffrant à GNF 28 523,79 milliards à fin novembre 2024, après 25 541,85 milliards au même moment en 2023. Cette expansion est tirée beaucoup plus par les charges (+12,77%) que par l'acquisition nette d'actifs non financiers (+8,76%).

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MEF/MB TOFE / Calcul CTSCM

Au cours de la période, les trois principaux indicateurs financiers sont tous ressortis excédentaires à savoir : le solde net de gestion (GNF 8 870,94 milliards), le solde budgétaire global (1 314,71 milliards) et le solde primaire de base (3 271,74 milliards).

En fin novembre 2024, le montant consacré au service de la dette intérieure a atteint GNF 195,19 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 135,48 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

Masse monétaire, en accroissement

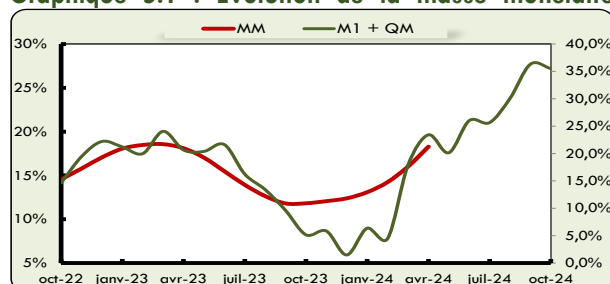


A fin novembre 2024, une augmentation de la masse monétaire a été enregistrée, consécutive à une progression simultanée des actifs intérieurs nets et des actifs extérieurs nets.

Par rapport au mois de novembre 2023, la masse monétaire s'est accrue de 33,0% en glissement annuel, pour se situer à GNF 66 899,44 milliards au mois de novembre 2024. Cet accroissement est imputable à l'augmentation des avoirs intérieurs nets (+30,5% de contribution) et des avoirs extérieurs nets (+2,5% de contribution). Sur un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 81,5% de M2) ont enregistré une hausse de 39,2%, tandis que les avoirs extérieurs nets (représentant 18,5% de M2) n'ont augmenté que de 11,2%.

Au cours de la période sous revue, le crédit intérieur net a augmenté de 38,0%, contre +16,8% en novembre 2023. Cette évolution est attribuable à la hausse simultanée des créances nettes sur le secteur public (+54,7%) et des crédits à l'économie (+16,9%). Par ailleurs, le taux directeur est toujours stable à 11%.

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



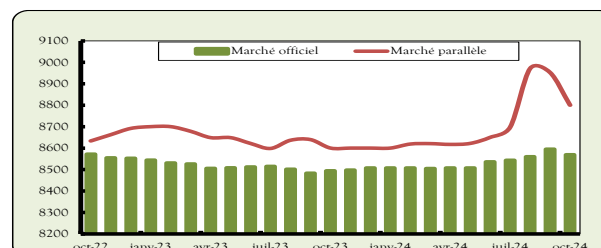
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire en rythme annuel, se présente comme suit : les dépôts à terme en GNF ont augmenté de 213,1%, les dépôts en devises de 34,8%, la monnaie en circulation de 19,9% et les dépôts à vue en GNF de 0,7%. En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 28,1%, contre 21,1% en novembre 2023.

Sur le marché officiel de changes, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 555 GNF pour un dollar et à 9 108 GNF pour un euro, soit une dépréciation de 0,67% contre le dollar USD et une appréciation légère de 0,71% vis-à-vis de l'euro en

glissement annuel. Sur la période, la prime de change entre le marché officiel et le marché parallèle, a atteint +2,27% pour le dollar et +2,32% pour l'euro, après respectivement +1,2% et +0,9% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Solde Commerciale, positif



Selon les statistiques de la balance des paiements du troisième trimestre 2024, les échanges commerciaux de la Guinée avec le reste du monde sont ressortis avec un solde global

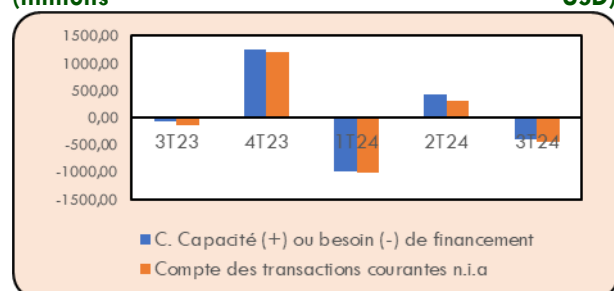
déficitaire de USD 134,10 millions contre un déficit de 366,11 millions à la même période de 2023.

Sur la période, la balance commerciale est ressortie excédentaire de USD 683,89 millions contre un excédent de 1 207,56 millions au troisième trimestre 2023, soit une baisse de 43,37%. Cette évolution est due en grande partie à la baisse des exportations des produits miniers notamment l'or de 10,83%, de ceux agricoles de 17,05% et de pêche de 26,12%. Il convient de noter que la part des produits miniers représente plus de 95% des exportations totales.

La période a été également marquée par des tirages sur les nouveaux emprunts pour un montant de USD 72,59 millions et une utilisation des avoirs de réserve de USD 206,69 millions.

Le taux de couverture des exportations des biens sur les importations des biens s'est situé à +138,20% au troisième trimestre 2024 contre +202,37% au même trimestre 2023. Quant aux réserves brutes en mois d'importation des biens et services, elles sont passées de 2,3 au troisième trimestre 2023 à 2,1 à la même période de 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	Nov-23 (1)	Oct-24 (2)	Nov-24 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,915	0,930	0,970	4,30%	6,01%
USD/GBP	0,790	0,770	0,820	6,49%	3,80%
USD/JPY	147,46	152,00	157,00	3,29%	6,47%
USD/CNY	7,14	7,17	7,33	2,23%	2,72%
USD/DTS	0,75	0,75	0,77	2,67%	2,67%
USD/XOF	600,09	609,00	637,00	4,60%	6,15%

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

TABLEAU 1.2 : : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS

Périodes	Nov-23 (1)	Oct-24(2)	Nov-24 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	106,195	97,671	96,514	-1,18%	-9,12%
Non Energétique	109,558	114,555	114,057	-0,43%	4,11%
Agriculture	111,018	115,966	117,101	0,98%	5,48%
Fertilisant	157,156	123,481	119,718	-3,05%	-23,82%
Métaux de base	103,786	120,210	116,069	-3,44%	11,83%
Métaux précieux	149,938	203,357	199,573	-1,86%	33,10%

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

TABLEAU 1.2 : : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	Nov-23 (1)	Oct- 24(2)	Nov-24 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	106,195	97,671	96,514	-1,18%	-9,12%
Non Energétique	109,558	114,555	114,057	-0,43%	4,11%
Agriculture	111,018	115,966	117,101	0,98%	5,48%
Fertilisant	157,156	123,481	119,718	-3,05%	-23,82%
Métaux de base	103,786	120,210	116,069	-3,44%	11,83%
Métaux précieux	149,938	203,357	199,573	-1,86%	33,10%

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES
EN USD

Périodes	Nov-23 (1)	Oct-24 (2)	Nov-24(3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2 202,30	2 595,58	2 582,19	-0,52%	17,25%
Or (\$/once)	1 984,11	2 690,08	2 651,13	-1,45%	33,62%
Café (\$/t)	4,35	6,10	6,72	10,19%	54,57%
Cacao (\$/kg)	4,35	6,66	7,89	18,59%	81,61%
Riz (\$/T)	585,50	507,00	499,00	-1,58%	-14,77%
Sucre (\$/kg)	0,57	0,46	0,45	-2,44%	-20,98%
Pétrole \$/brl)	83,18	75,66	74,40	-1,67%	-10,56%
Coton (\$/kg)	1,99	1,84	1,80	-2,52%	-9,88%
Fer (\$/dmtu)	131,07	101,39	100,50	-0,88%	-23,32%

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

ENVIRONNEMENT NATIONAL

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS D'EAU, ELECTRICITE
& GAZ

Période	Nov - 23(1)	Oct-24 (2)	Nov-24(3)	Variations	
				Mensuelle (3)/(2)	Annuelle (3/1)
Eau (000 m3)	5 199	5 385	5 177	-3,8%	-0,4%
Électricité (Mwh)	319 368	439 327	431 542	-1,8%	35,1%

Sources : MEH, EDG, SEG, Sociétés de gaz / Calcul CTSCM

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

Périodes	2023		2024		Variations	
	Nov (1)	Oct (2)	Nov(3)		Mensuelle (3)/(2)	Annuelle (3/1)
Déchargement de Ciments (mt)						
Déchargement du clinkers						
Déchargement de Riz (mt)						
Mouvements aéronefs						
Nombre de passagers						
Véhicules immatriculés	3969	2395	2131		-11,0%	-46,3%

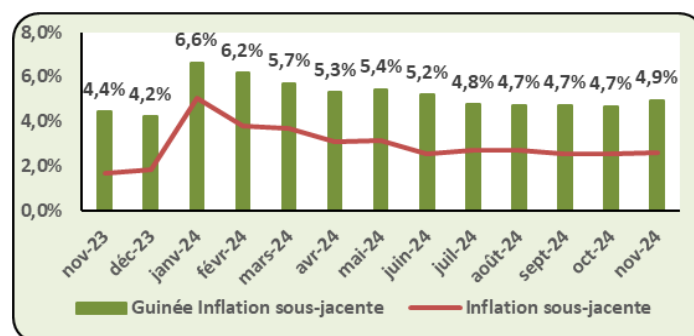
Sources : ministère des Transports (PAC, SOGEAC, BRITC-Ex CADAC),
DSG / Calcul CTSCM

MONNAIE & CREDIT 2.10 : Evolution de la SMI (en milliards de GNF)

Agrégats monétaires	Nov-23 (3)	Oct-24 (2)	Nov-24 (1)	Variation (en %)	
				Mensuelle (1)/(2)	Annuelle (1)/(3)
Masse monétaire	50 299,04	65 370,58	66 899,45	2,34%	33,00%
Actifs extérieurs nets	11 134,21	13 022,56	12 386,50	-4,88%	11,25%
Actifs intérieurs nets	39 164,83	52 348,00	54 512,94	4,14%	39,19%
Crédits intérieurs nets	40 909,50	55 156,96	56 434,56	2,32%	37,95%
Crédits à l'économie	18 103,84	21608,42	21 167,69	-2,04%	16,92%
Taux directeur	11%	11%	11%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Evolution de l'inflation nationale & sous-jacente (en GA)



Source : INS/ Calculs CTSCM

TABLEAU 2.8 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	Nov- 23 (1)	Oct- 24(2)	Nov- 24 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d » entreprises	1496	1 628	1 602	-1,6%	7,1%

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

TABLEAU 2.9 : EVOLUTION DU TOFE (Mds GNF)

Indicateurs budgétaires				Variation (en %)	
	Nov-23 (3)	Oct-24 (2)	Nov-24 (1)	Mens. (1/2)	Annuelle (1/3)
Recettes	25 196,72	27 385,56	29 838,50	8,96%	18,42%
Recettes Fiscales	21 743,55	23 744,86	25 941,31		
				9,25%	19,31%
Dépenses	25 541,85	24 784,71	28 523,79		
				15,09%	11,67%
Charges	18 593,94	18 279,96	20 967,56	14,70%	12,77%
Rémun/ Salariés	6 171,28	6 141,18	6 829,32		
				11,21%	10,66%
INVEST. Brut/Net	6 947,91	6 504,75	7 556,23		
				16,16%	8,76%
Financement Extérieurs	3 453,85	4 267,33	4 880,32		
				14,36%	41,90%
Financement Intérieurs	3 494,05	2 237,41	2 675,91		
				19,60%	-23,42%
SBG	-345,14	2 600,86	1 314,71	-49,45%	-
SNG	6602,77	9105,60	8870,94	-2,6%	34,4%

Source : DGB/MB TOFE Provisoire févr-24 ; Calcul CTSCM

TABLEAU 2.14 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENTS (EN MILLIONS USD)

Libellé poste	3T23	2T24	3T24	Variation (en %)	
				Trim.	GA
Compte des transactions courantes	-128,78	316,55	-445,93	-240,87%	246,27%
Balance commerciale	1207,56	1 460,46	683,79	-53,18%	-43,37%
Exportations fà b.	1223,63	1 649,78	1 436,32	-12,94%	17,38%
Or non monétaire	1163,58	1 418,66	1 037,62	-26,86%	-10,83%
Importations f.a.b	1179,65	1 607,98	1 790,14	11,33%	51,75%
Balance des services	-839,5	-1331,46	-554,31	-58,37%	-33,97%
Revenus primaires	-616,95	-347,14	-870,32	150,71%	41,07%
Revenus secondaires	120,11	534,38	294,9	-44,81%	145,53%
Compte de capital	50	99,36	50,12	-49,56%	0,23%
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	-78,78	415,59	-395,82	-195,24%	402,43%
Compte financier	287,3	198,07	-261,65	-232,10%	-191,07%
Investissement direct	-264,67	-284,21	-331,79	16,74%	25,36%
Solde global à financer	-366,11	218,02	-134,1	-161,51%	-63,37%
Financement du solde global	-366,11	218,02	-134,1	-161,51%	-63,37%
Avoirs de réserve	-431,62	72,36	-206,69	-385,64%	-52,11%

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

TABLEAU 2.12 : EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE GNF

Périodes	Nov-23 (1)	Oct-24(2)	Nov-24 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/GNF					
Marché Officiel	8 498	8569	8 555	-0,2%	0,7%
USD/GNF					
Marché Parallèle	8 600	8 800	8 750	-0,6%	1,7%
Prime change	1,2 %	2,7 %	2,3 %		
Euro/GNF					
Marché Officiel	9 173	9 349	9 108	-2,6%	-0,7%
Euro/GNF					
Marché Parallèle	9 086	9 500	9 319	-1,9%	2,6%
Prime change	-0,9 %	1,6 %	2,3 %		

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