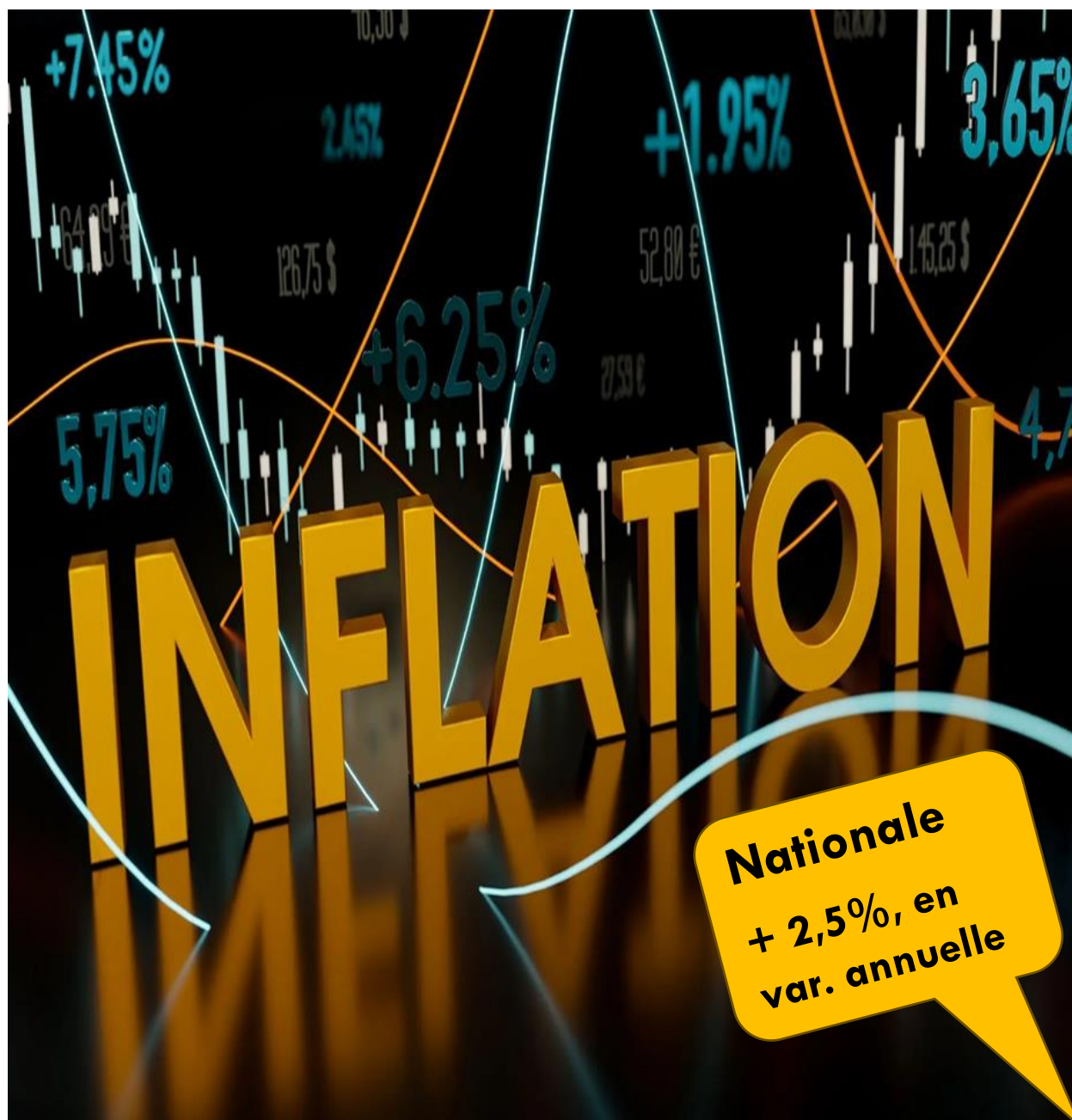




TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE

N°248 MARS 2025



@Avril 2025

Guinée

Courriels : morike.keita@dnpec.gov.gn ; 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
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 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 ECHANGES 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 MARS 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 2024) et en Afrique du Sud (+1,5 % en 2025 contre 0,8 % en 2024).

1.2 : L'inflation mondiale, poursuite de la désinflation

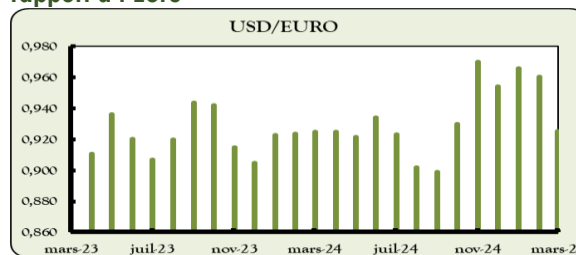
Les écarts par rapport aux prévisions des PEM d'octobre 2024 sont minimes pour l'année 2025, au niveau mondial, l'inflation globale devrait ralentir passant de +5,7% en 2024 à 4,2 % en 2025 puis à 3,5 % en 2026, et elle devrait converger plus rapidement vers sa cible dans les pays avancés (+2,1% en 2025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

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 évolue différemment par rapport aux autres devises étrangères en mars 2025. En glissement annuel, il a enregistré une légère appréciation face au yuan chinois (+0,3%) et à l'euro (+0,1%). En revanche, il s'est déprécié vis-à-vis de la livre sterling (-2,1%) et du yen japonais (-1,7%). Le dollar s'est renforcé face à certaines devises affectées par des défis économiques ou monétaires. Toutefois, il a été sous pression compte tenu des politiques monétaires divergentes et des tensions commerciales internationales accrues.

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 baisse

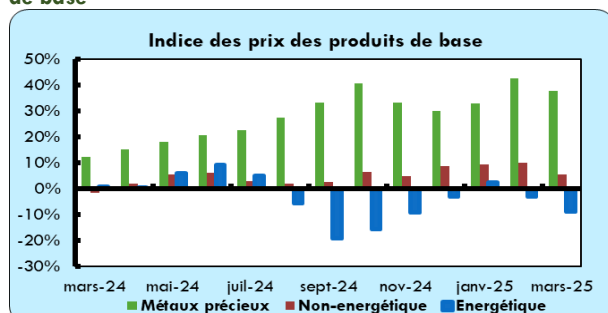
Au mois de mars 2025, l'indice global des cours des produits de base a reculé de 4,0% en glissement annuel, atteignant 101,90, contre un recul de 0,1% un an plus tôt. Cette baisse est tirée surtout par la diminution des prix des produits énergétiques (-8,8%), atténuée partiellement par la hausse de ceux non-énergétiques (+5,3%).

En effet, le repli des produits énergétique est en lien avec la baisse du cours du pétrole Brent (-15,1%) en glissement annuel, se situant à 72,57\$/baril, en raison des incertitudes économiques liées non seulement aux tensions commerciales tendue entre les Etats-Unis et la Chine, à la surproduction de l'offre de l'OPEP et à la révision à la baisse de la demande de l'Agence internationale de l'Energie.

Quant à la hausse de l'indice des produits non énergétiques, elle est tirée par les indices des fertilisants (+11,3%), des métaux et minerais (+10,2%) et de l'agriculture (+2,8%) en glissement annuel.

Par produits, les prix du café arabica (8,92\$/kg), du cacao (8,08\$/kg) et de l'huile de palme (1 069,00\$/mt) se sont fortement accrus respectivement de 93,7%, 14,0% et 13,4% en glissement annuel, contre -6,1%, +158,0% et -3,0% un an auparavant, en raison de l'augmentation de la demande dans les industries de chocolat, de confiserie, de biodiesel en inde et du stock limité. En revanche, les prix moyens du riz thaïlandais 5% de brisure (425\$/mt) et celui de 25% de brisure (410\$/mt); du coton (1,71\$/kg) et du sucre (0,42\$/kg) ont baissé respectivement de 30,7% ; 29,8%, 22,1% et 12,3% en glissement annuel. Ces évolutions sont influencées par les incertitudes économiques, les conditions météorologiques défavorables affectant certaines productions et un niveau de stock abondant.

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 (222,67), il a augmenté (+37,5%) au mois de mars 2025,

contre une hausse de 12,4% un an plus tôt, en lien avec la forte hausse des cours de l'or (2 983,25\$/once) de 38,2% et de celui de l'argent (33,19\$/once) de 35,4%. Ces évolutions s'expliquent par une demande accrue des investisseurs et des banques centrales, en période d'incertitude économiques mondiale, rendant ces produits très attractifs. De même, le cours de l'aluminium (2 658,29\$/mt) a progressé de 19,4% en glissement annuel, en lien avec la hausse des tarifs douaniers américains. Par contre, le cours du minerai de fer est passé de 109,79\$/dmtu au mois de mars 2024 à 100,10\$/dmtu à la même période de 2025, soit une baisse de 8,8%, soutenue par la réduction de la demande chinoise.

Enfin, il importe de noter que d'après les perspectives de l'économie 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 mars 2025, la conjoncture économique reste marquée par une tendance toujours baissière de l'inflation nationale, atteignant +2,5% en glissement annuel contre +5,8% au même moment en 2024 (un niveau nettement en deçà du seuil communautaire de +5%). De même, l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits frais) a atteint +0,5% en rythme annuel, affirmant une stabilité des prix.

Au niveau sectoriel, l'activité est portée par la dynamique de la production d'électricité, de farine et de l'exportation des produits miniers (en particulier, la bauxite et l'alumine) 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, la gestion budgétaire est ressortie avec un solde budgétaire global excédentaire de GNF 1 606,48 milliards. Par ailleurs, la situation monétaire a indiqué une progression de la masse monétaire (15,7%) et de ses contreparties, à savoir les avoirs extérieurs nets (+23,2%) et les avoirs intérieurs nets (+13,6%) en glissement annuel. Enfin, les échanges avec l'extérieur affichent une balance commerciale excédentaire.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, raffermissement des exportations produits miniers

Au mois de mars 2025, les exportations de bauxite ont atteint 14,366 millions de tonnes, contre 10,721 millions au même moment de 2024, soit une hausse de 8,8% en glissement annuel. Cette progression s'explique par la bonne performance des activités. De même, les exportations de l'alumine sont passées de 13 126 tonnes en mars 2024 à 39 200 tonnes au même moment en 2025, soutenues par une demande mondiale croissante, en particulier la Russie. En revanche, les expéditions d'or (5,557 millions de grammes) ont baissé de 5,1% en glissement annuel, en rapport avec la diminution successive de l'or industriel (-2,9%) et celui artisanal (-5,9%). Sur la période, l'or artisanal représente 72,9% des expéditions totales et l'or industriel 27,1%. En outre, aucun carat de diamants n'a été expédié au cours de la période sous revue.

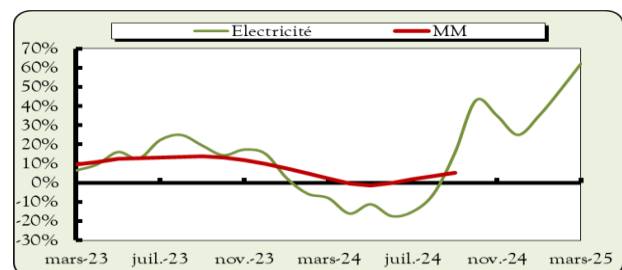
Énergie : raffermissement de la production d'électricité

le secteur de l'électricité maintient le cap amorcé depuis septembre 2024. En effet, les statistiques disponibles révèlent une forte hausse de 62,3% en glissement annuel de la production d'électricité (383 010 MWH), au mois de mars 2025, après une baisse de 5,3% un an plus tôt. Cette performance est soutenue par



l'importation d'électricité en provenance de la SENELEC et par l'interconnexion avec le nouveau bateau fluvial turc, concourant ainsi à l'amélioration de la desserte en électricité. De même, la production d'eau potable a aussi enregistré une hausse de 1,8% en glissement annuel après une diminution de 5,3% un an auparavant.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité

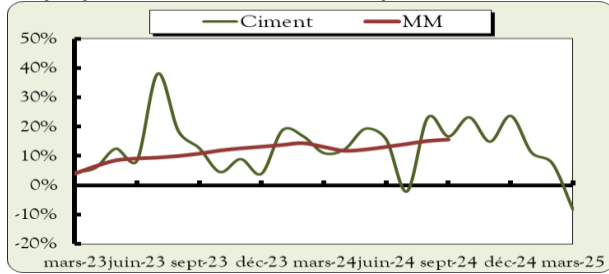


Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en baisse

Le principal baromètre de l'activité de construction a baissé en glissement annuel, en s'établissant 122 790 tonnes au mois de mars 2025. Cette évolution s'explique par plusieurs difficultés rencontrées par certaines cimenteries, notamment le manque de matières premières (notamment le clinker), la congestion persistante au port de Conakry, ainsi que les tensions sociales. Ces facteurs combinés ont entraîné un ralentissement notable des activités de production et de distribution.



Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment

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

Industries manufacturières, production de farine en hausse

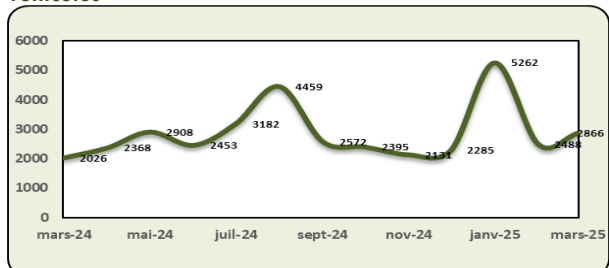
Au mois de mars 2025, la production de farine est passée de 2 695 tonnes en mars 2024 à 3 120 tonnes, soit une hausse de 15,8 % en glissement annuel. Dans le même temps, le chiffre d'affaires du secteur a progressé de 16,1 %, tandis que le nombre d'employés a légèrement augmenté de 0,8 %. En revanche, la production de peinture a enregistré une baisse de 4,7% sur un an, pour s'établir à 2 462 tonnes en mars 2025, un niveau inférieur à celui enregistré un an plus tôt (-12,9%).

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



En mars 2025, il ressort du calcul des statistiques provisoires, une dynamique positive des activités aéroportuaires et portuaires. En effet, le nombre de vols (920) et celui de passagers (67 747) enregistrés à l'aéroport international AHMED SEKOU TOURE, ont augmenté respectivement de 1,7% et 21,2% en glissement annuel, après -2,8% et -0,1% un an plus tôt.

Sur la période, le nombre total d'immatriculations de véhicules, a augmenté de 41,5% en glissement annuel, atteignant 2 866. Cette hausse s'explique surtout par la reprise progressive des activités après un net ralentissement l'année passée en lien avec les effets de l'explosion du principal dépôt de Kaloum.

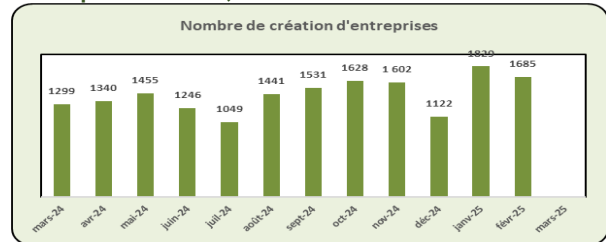
Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules

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

Création d'entreprises, évolution appréciable



Au mois de mars 2025, le nombre de création d'entreprises a progressé de nouveau de 17,3% en glissement annuel, se situant à 1 524 après une baisse de 21,7% un an plus tôt. Ce progrès découle de la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'État, destiné à favoriser 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



En mars 2025, les effectifs civils (109 222) payés par la fonction publique ont augmenté de 18,6% en glissement annuel contre une diminution de 7,5% un an plus tôt, en lien avec l'engagement des nouveaux fonctionnaires. De même, la masse salariale (GNF 433 935 milliards) a progressé de 27,4% en rythme annuel après un accroissement de 22,4% il y'a un an, en lien avec 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

Décélération de l'inflation

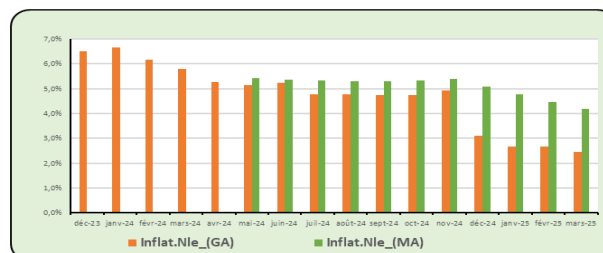
Au niveau national, les prix à la consommation des ménages continuent de ralentir, passant de +5,8% en mars 2024 à +2,5% au même moment de 2025. De même, l'inflation en moyenne annuelle a atteint 4,2%. Cette décélération de l'inflation s'explique en grande partie par l'effet de base et l'amélioration de certaines infrastructures routières réduisant ainsi la pression sur les prix par rapport à l'année 2024 affectée par les effets induits de l'explosion du principal dépôt d'hydrocarbure du pays.

Conjointement, le même constat est observé au niveau des Régions Administratives : la capitale Conakry (+3,7%), N'Zérékoré (+3,2%), Boké (+2,9%), Faranah (+1,9%), Labé (+1,0%), Kankan (+2,0%), Kindia (+1,2%) et Mamou (+0,7%).

Par fonction de consommation, la hausse est plus marquée au niveau de la composante « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+5,5%) en glissement annuel et dans une moindre mesure « boissons alcoolisées, tabac et stupéfiant (+1,7%) » et « enseignements (+1,7%) ».

Selon l'état, ce sont les prix des produits frais qui ont le plus augmenté (+5,3%). Par rapport à la provenance, ce sont les prix des produits locaux qui enregistré une hausse de 3,5% contre une stabilité pour ceux importés. Du côté des secteurs de production, ce sont les prix des produits du primaire (+5,7%) qui ont pratiquement 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

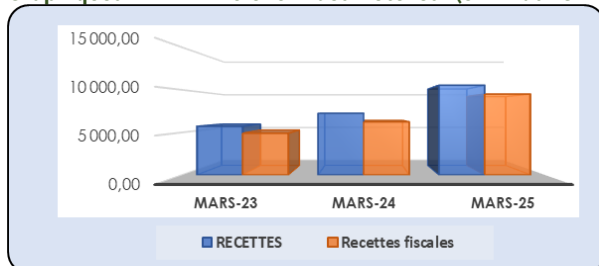
À fin mars 2025, les données provisoires du Tableau des Opérations Financières de l'Etat (TOFE) ont affiché un montant des recettes mobilisées de GNF 10 546,74 milliards, soit une forte augmentation de GNF 3 306,71 milliards (+45,7%) par rapport à la même période de 2024. Cette performance est attribuable à l'augmentation des recettes fiscales et 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 collectées ont enregistré une progression importante de 52,4% en glissement annuel, passant de GNF 6 240,31 milliards à fin mars 2024 à GNF 9 511,74 milliards à la même période en 2025. Cet effort de recouvrement provient aussi bien du secteur minier (+26,5%) que de celui non minier (+58,4%).

Par nature d'impôts, des fortes augmentations ont été notées au niveau des autres recettes fiscales (+445,31%), sur le commerce extérieur et les transactions internationales (+139,27%), sur les salaires et la main-d'œuvre (+14,59%), sur les biens et services (+18,59 %) et sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+12,45%). En revanche, les impôts sur le patrimoine ont légèrement baissé (-0,09%).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

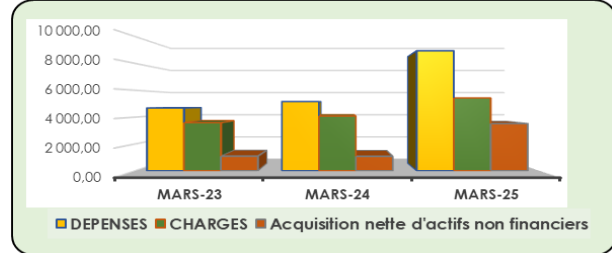
Exécution des dépenses, en forte progression

Les dépenses totales ont été exécutées à hauteur de GNF 8 940,26 milliards à fin mars 2025, soit un accroissement significatif de 3 783,44 milliards en un an (+73,37%). Cet accroissement est assignable à la fois à l'acquisition nette d'actifs non financiers (+226,92%) et aux charges (+32,93%).

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 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 mars 2025, le montant consacré au service de la dette intérieure a atteint GNF 262,39 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 119,85 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

Masse monétaire, en accroissement

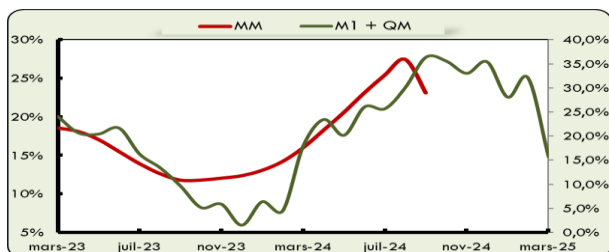
A fin mars 2025, les données provisoires de la situation monétaire intégrée, comparées à celles de la même période de 2025, font ressortir une progression de la masse monétaire.

Cette progression est due à un accroissement simultané de ses contreparties (avoirs extérieurs nets et avoirs intérieurs nets)

En glissement annuel, la masse monétaire a progressé de 15,7%, atteignant GNF 70 428,63 milliards en mars 2025. Cette augmentation est attribuable aussi bien aux avoirs intérieurs nets (+10,6% de contribution), qu'aux avoirs extérieurs nets (+5,1% de contribution). En un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 76,6% de M2) ont enregistré une hausse de 13,6% et les avoirs extérieurs nets (représentant 23,4% de M2) ont augmenté de 23,2%.

Sur la période, le crédit intérieur net a augmenté de 25,9%, contre +26,6% en mars 2024. Cette évolution est attribuable à la hausse simultanée des créances nettes sur le secteur public (+42,4%) et de celles sur l'économie (+5,0%). Par ailleurs, le taux directeur est maintenu à 10,25%

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



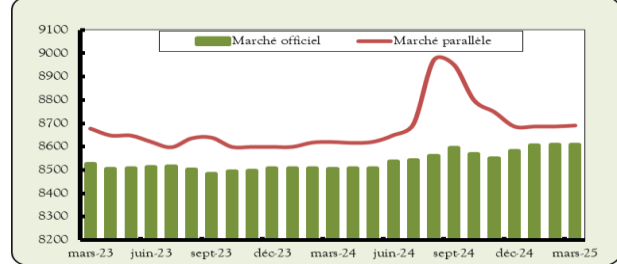
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire en rythme annuel, se présente comme suit : les dépôts à terme en GNF (+19,1%), les dépôts en devises (+30,1%), la monnaie en circulation (+30,4%) et les dépôts à vue en GNF (-1,4%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 26,6%, contre 26,7% en mars 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 607 GNF pour un dollar et à 9 046 GNF pour un euro, soit une légère appréciation de 0,80% par rapport au dollar USD et une dépréciation de 2,12% 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 +0,98% pour le dollar et

+0,30% pour l'euro, après respectivement +2,07% et +0,96% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Balance Commercial, excédentaire



En mars 2025, les statistiques de la Direction Générale des Douanes font état d'un excédent commercial de GNF 280 847,1 milliards, contre GNF

199 893,7 milliards à la même période de l'année précédente. Cette progression de GNF 82 953,4 milliards en glissement annuel, soit +41,5%, s'explique principalement par la forte croissance des exportations de biens, en hausse de GNF 83 509,9 milliards par rapport à mars 2024. Ces exportations restent largement dominées par les produits miniers, notamment l'or, et la bauxite brute, qui ont enregistré des progressions respectives de 47,20% et de 40,5% sur un an.

Dans l'espace CEDEAO, les exportations guinéennes demeurent marginales, représentant seulement 0,1% de la valeur totale des exportations nationales. Le Sénégal et Mali sont les principaux pays de destination, avec des produits essentiellement composés de biens divers; les produits de pêche et les produits agricole

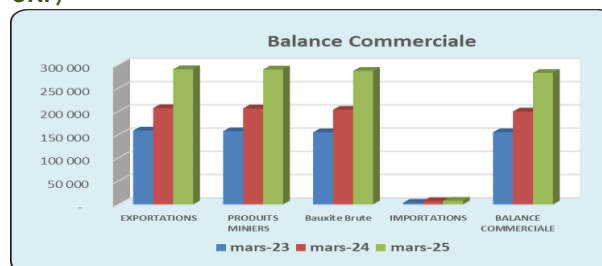
En parallèle, les importations de biens ont également progressé, atteignant GNF 7 836,5 milliards, soit une hausse de GNF 556,5 milliards (+7,6%) en glissement annuel. Les principaux produits importés sont : Les biens d'équipements (moteurs thermiques, fours et brûleurs, matériels agricoles etc.) ; Les produits pétroliers (essence, gazoles, fiouls lourds, lubrifiants etc.) ; Les ouvrages en métaux (réservoirs et chaudières, produits de chaudronnerie etc.) ; Les produits de la construction automobile (moteurs pour véhicules, voitures, pièces etc.) ; Les produits métallurgiques (tubes et tuyaux en fonte, les rails, aluminium etc.)

Au sein de la CEDEAO, les importations guinéennes se sont élevées à GNF 919,4milliards en mars 2025 (contre GNF 1211,4 milliards en mars 2024)], représentant 3,8% de la valeur totale des importations du pays. Le Sénégal en demeure le principal fournisseur, avec une part de 55,70%, principalement constituée de produits pétroliers (71,75%) et de verres, poteries et matériaux de construction (8,9%).

À l'échelle mondiale, l'Asie reste le principal partenaire commercial de la Guinée, à la fois comme fournisseur (63,3% des importations) et comme client (98,7% des exportations). Les

importations en provenance de ce continent sont dominées par : les machines et équipements non classés ailleurs (N.C.A) (29,9%) ; les machines et matériels électriques (14,7%) ; les produits de la construction automobile (17,3%). Quant aux exportations, elles sont essentiellement composées de produits miniers, qui constituent la principale richesse exportée du pays.

Graphique 6.1: Évolution de la balance commerciale (en mds GNF)



Source : BCRG; Calcul CTSCM

ANNEXES

Environnement International

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

Périodes	mars-24 1)	févr - 25 (2)	mars- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,925	0,960	0,960	-3,6%	0,1%
USD/GBP	0,791	0,798	0,798	-2,9%	-2,1%
USD/JPY	151,719	151,832	151,832	-1,8%	-1,7%
USD/CNY	7,228	7,275	7,275	-0,3%	0,3%
USD/DTS	0,755	0,764	0,764	-1,3%	-0,1%
USD/XOF	606,750	29,994	29,994	-3,6%	0,1%

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

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS
MINIERS

Périodes	mars- 24 1)	févr - 25 (2)	mars- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	13,270	14,349	14,366	0,1%	8,3%
Or (millions gr)	5,858	5,638	5,557	-1,4%	-5,1%
Alumine (000 t)	13 126	37 285	39 200	5,1%	198,6%
Fer (000 t)	-	-	171 288	-	-

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	mars-24 1)	févr - 25 (2)	mars- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	104,23	99,16	95,07	-4,1 %	-8,8 %
Non Energétique	109,91	118,19	115,75	-2,1 %	5,3 %
Agriculture	113,73	121,52	116,95	-3,8 %	2,8 %
Fertilisant	115,33	133,47	128,40	-3,8 %	11,3 %
Métaux de base	107,56	118,38	121,89	3,0 %	13,3 %
Métaux précieux	161,96	216,07	222,67	3,1 %	37,5 %

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

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE
PEINTURES

Périodes	mars-24 1)	févr -25 (2)	mars-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment *(000 tonnes)	134,065	134,790	122,790	-8,9 %	-8,4 %
Peinture (tonnes)	2583	2515	2 462	-2,1 %	-4,7%

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	mars-24 1)	févr -25 (2)	mars-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3) **	5 111	5 095	5 203	2,1 %	1,8 %
Électricité (milliers Mwh)	279 223	383 010	453 211	18,3 %	62,3 %

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES
EN USD

Périodes	mars- 24 1)	févr -25 (2)	mars- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2 226,16	2657,60	2 658,29	0,0 %	19,4 %
Or (\$/once)	2 158,01	2894,73	2 983,25	3,1 %	38,2 %
Café (\$/t)	4,61	9,86	8,92	-1,4 %	93,7 %
Cacao(\$/kg)	7,09	9,50	8,08	-18,0 %	14,0 %
Riz (\$/T)	598,50	430,50	417,50	-3,0 %	-30,2 %
Sucre(\$/kg)	0,48	0,42	0,42	-1,5 %	-12,3 %
Pétrole\$/brl)	85,45	73,82	70,70	-4,2 %	-17,3 %
Coton(\$/kg)	2,20	1,72	1,71	-0,5 %	-22,1 %
Fer(\$/dmtu)	109,79	105,08	100,10	-4,7 %	-8,8 %

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

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

Périodes	mars-24 1)	févr -25 (2)	mars-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés	2 026	2 488	2 866	15,2%	41,5%
Nbre de vols	905	960	920 *	-4,2%	1,7%
Nbre de passagers	55 902	68 874	67 747 *	-1,6 %	21,2%
Fret (en kg)		418 605			
Poste (en kg)		5 225			

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	mars- 24 1)	févr - 25 (2)	mars- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 299	1685	1524	-9,6%	17.3%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	mars- 24 (1)	févr-25 (2)	mars- 25 (3)	variations	
				Mensuelle	Annuelle
Masse salariale	340 476	440 625	433 935	-1,5 %	27,4%
Effectif	92 101	110 233	109 222	-0,9%	18,6 %
Salaire brut/tête	3 696 766	3 997 214	3 972 965	-0,6%	7,5%%
Salaire Réel/tête	2 461 229	2 600 660	2 581 524	-0,7%	4,9%

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	mars-24 (1)	févr-25 (2)	mars-25 (3)	Variations	
				Mens.	GA
Masse monétaire	51 395,93	67 858,90	70 428,63	3,8%	15,7%
Actifs extérieurs nets	13 351,18	12 419,94	16 446,19	-2,6%	13,6%
Actifs intérieurs nets	47 519,44	53 438,96	53 982,44	3,7%	45,1%
Crédits intérieurs nets	48 602,68	60 466,47	61 203,19	1,2%	25,9%
Crédits à l'économie	21 230,48	22 358,11	22 300,00	-0,3%	5,0%
Taux directeur	11%	10,75%	10,25%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Tableau 2.8 EVOLUTION DE L'INFLATION

Régions Administratives	Poids	Indices mensuels			Variations (en %)	
		Mars-24	Fév-25	Mars-25	mensuelle	Annuelle
Boké	9,8	149,9	153,2	154,3	0,7%	2,9%
Conakry	27,2	157,9	163,5	163,7	0,1%	3,7%
Faranah	5,8	149,0	151,9	151,9	0,0%	1,9%
Kankan	20,0	148,2	150,8	151,1	0,2%	2,0%
Kindia	12,2	144,9	146,7	146,7	0,0%	1,2%
Labé	6,2	148,4	150,5	150,0	-0,4%	1,0%
Mamou	6,1	145,6	147,1	146,5	-0,4%	0,7%
N'Zérékoré	12,7	145,5	149,7	150,1	0,3%	3,2%
Guinée	100	150,2	153,7	153,9	0,1%	2,5%
Inflation sous-jacentes	5 531	139,9	140,5	140,5	0,0%	0,5%

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		mars -24 (1)	févr -25 (2)	mars -25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 505	8 607	8 607	0,0 %	0,0%
Marché Parallèle	USD/GNF	8 621	8 688	8 692	0,0 %	0,0%
Prime change USD/GNF		1,4%	0,9 %	1,0%	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 245	8 965	9 046	0,9%	0,0%
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 300	8 970	9 073	1,1%	0,0%
Prime change euro/GNF		0,6 %	0,1%	0,3%		

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

TABLEAU 2.11 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES COMMERCIALE (EN Mds GNF)

Périodes	mars-24 (1)	févr-25 (2)	mars-25 (3)
EXPORTATIONS	207 173, 783	213 426, 714	290 683, 650
Produits miniers	206 479, 806	213 172, 687	290 080, 928
Bauxite Brute	203 598, 123	209 910, 016	287 027, 592
IMPORTATIONS	7 280 044, 360	8 987, 517	7 836, 546
BALANCE COMMERCIALE	199 893, 739	204 439, 197	282 847, 104

Sources : DGD/BCRG, Calculs CTSCM

TABLEAU 2.12 : EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS BUDGETAIRE à fin de période (en Mds GNF)

LIBELLES	mars-24	mars-25 *	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	7 240,03	10 546,74	3 306,71	45,67%
Recettes fiscales	6 240,31	9 511,74	3 271,43	52,4%
Dépenses	5 156,82	8 940,26	3 783,44	73,4%
Charges	4 081,77	5 425,74	1 343,97	32,9%
Acquisition Nette d'actifs financiers	1 075,05	3 514,52	2 439,47	226,9%
Sur financement extérieur	505,81	647,75	141,94	28,1%
Sur financement intérieur	569,24	2 866,77	2 297,53	403,6%
Solde net/brut de gestion	3 158,26	5 121,00	1 962,74	62,1%
Solde Budgétaire Global	2 083,21	1 606,48	-476,73	-22,9%
Solde Primaire (base engagement)	2 486,00	2 318,49	-167,51	-6,7%

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 Division Analyse Conjoncturelle/DNPEC

PRESIDENT DE SEANCE

PATRICE KAMANO : Directeur National Adjoint du Plan/ DNP

RAPPORTEUR

ABDOULAYE MAMADAMA CAMARA : Chef de 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