



RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

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°246 JANVIER 2025



@Mars 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
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 JANVIER 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).

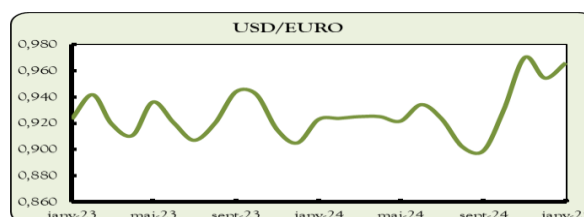
1.2 : L'inflation mondiale, poursuite de la désinflation

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 taux directeurs dans les principales banques centrales.

Sur le plan financier, la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (FED) ont poursuivi leur politique d'assouplissement des taux d'intérêt. Ce début d'année 2025, la BCE a réduit ses trois taux d'intérêt, fixant ainsi les taux des opérations de refinancement, de la facilité de dépôt et de la facilité de prêt marginal à respectivement 2,90%, 2,75% et 3,15%. De son côté, la FED a maintenu le statu quo pour son taux directeur dans une fourchette de 4,25% à 4,50%.

Sur le marché de changes, le dollar américain s'est échangé à 156,40 yen japonais ; 0,966 euro ; 0,811 livre sterling et 7,30 yuan chinois au mois de janvier 2024 contre respectivement 147,818 ; 0,923 ; 0,788 et 7,18 un an auparavant. Soit des appréciations respectives de 5,8% ; 4,67% ; 2,80% et 1,7%. Le renforcement du billet vert américain est attribuable aussi bien à la montée de l'incertitude entourant les politiques commerciales qu'à l'accentuation des risques géopolitiques.

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 janvier 2025, l'indice global des cours des produits de base a progressé de 4,5% en glissement annuel, atteignant 107,82, contre une diminution de 12,5% il y'a un an. Cette progression est en lien avec l'augmentation simultanée des prix des produits énergétiques (+2,3%) et ceux non-énergétiques (+8,8%).

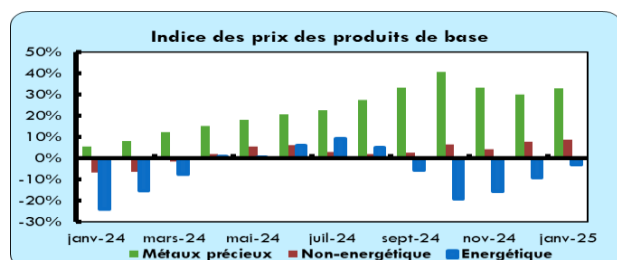


En effet, la hausse de l'indice des produits énergétiques est soutenue par des fortes augmentations du prix du gaz nature européenne (14,66\$) de 53,4% et du gaz naturel (127,84) de 36,3% en glissement annuel, contre des baisses significatives respectives de 52,6% et 37,2% un an plus tôt. Cette situation s'explique en partie par les difficultés d'approvisionnement dues au conflit au moyen orient face à une demande accrue. En revanche, le prix du pétrole Brent continue de reculer à 1,3% en glissement annuel, atteignant 79,21\$/baril, en raison du niveau du stock américain abondant.

De même, l'augmentation de l'indice des produits non énergétiques, est tirée par les indices de l'agriculture (+11,2%), des fertilisants (+7,2%) et des métaux et minerais (+3,9%).

Par produits, les prix du cacao (10,75\$/kg), du café arabica (7,81 \$/kg) et de l'huile de palme (1 070,31\$/t) se sont renchérissés drastiquement respectivement de 144,3%, 74,7% et 26,7%, en glissement annuel contre +67,5%, -1,9% et -10,3% il y'a un an, en raison de l'augmentation de la demande. Concernant les prix moyens du riz thaïlandais 5% de brisure (478, \$/mt) et ceux de 25% de brisure (459\$/mt); du sucre (0,40\$/kg), du blé (230,58\$/mt) et du coton (1,72\$/kg), ils ont diminué respectivement de 27,6% ; 26,0%, 18,2% 7,0% et 15,1% en glissement annuel. Ces variations sont influencées par les incertitudes économiques, les aléas climatiques.

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 (199,01), il a fortement augmenté de 30,0% en janvier 2025, contre une hausse de 10,8% un an plus tôt. Cette évolution s'explique par la hausse importante des cours de l'or (2 709,69\$/once) de 33,7% et de celui de l'argent (30,41\$/once) de 32,7%. 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 (99,58\$/dmu) a reculé de 26,7%, au mois de janvier 2025, en lien avec le recul de la demande chinoise.

En définitive, 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 janvier 2025, la conjoncture reste marquée par un net ralentissement de l'inflation nationale, qui se situe désormais à +2,7% en glissement annuel (un taux inférieur au seuil communautaire de +5%). L'inflation sous-jacente (hors produits frais), a quant à elle décrié de 0,5% au cours de la même période. Sur le plan sectoriel, l'activité est soutenue par la dynamique de la production d'électricité, de ciments, de peinture ; des exportations de bauxite et d'or dans le secteur secondaire, ainsi que par la hausse du nombre de création d'entreprises et d'immatriculation de véhicules, puis de la masse salariale dans le secteur tertiaire. En outre, la gestion des finances publiques s'est traduite par une mobilisation des recettes budgétaires supérieure aux dépenses engagées. Par ailleurs, la situation monétaire a fait ressortir une augmentation de la masse monétaire (28,0%), en lien avec la hausse des avoirs intérieurs nets (+43,1%), atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets (-10,5%) en glissement annuel. Enfin, au niveau extérieur, la balance commerciale est excédentaire au quatrième trimestre 2024.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, consolidation des exportations de bauxite

Au mois de janvier 2025, les exportations de bauxite ont enregistré de nouveau une hausse de 52,8% en glissement annuel, se situant à 16,714 millions de tonnes contre 11,1%



(10,936 millions de tonnes) en janvier 2024. Cette hausse résulte de la bonne performance des activités en raison de l'augmentation de la demande notamment chinoise. De même, les expéditions d'or (8,823 millions de grammes) ont augmenté de 6,6% en glissement annuel, provenant essentiellement de la hausse des exportations de l'or industriel (+164,7%). Sur la période, l'or artisanal représente 58,2 % des expéditions totales et l'or industriel 41,8%. S'agissant des exportations de l'alumine, elles sont passées de 38 503 tonnes en janvier 2024 à 37 285 au même moment de 2025, soit une baisse de 13,4% en glissement annuel.

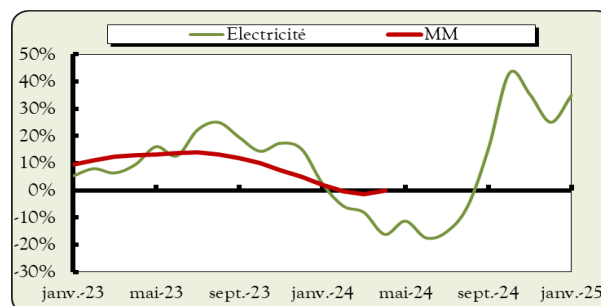
Énergie : production d'électricité en hausse

Le secteur de l'électricité poursuit sa belle performance entamée depuis septembre 2025. En effet, la production d'électricité est passée de 336 473 MWh en janvier 2024 à 399 735 MWh à la même période de 2025, soit une augmentation de 25,0% en glissement annuel, après



une hausse de 2,6% un an plus tôt. Cette performance est boostée par l'importation de SENELEC et l'interconnexion avec le nouveau bateau fluvial turque, contribuant ainsi à l'amélioration de la desserte en électricité. Quant aux données provisoires de la production d'eau potable, elles indiquent une légère baisse de 0,8% en glissement annuel contre un recul de 2,9% un an plus tôt.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité



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

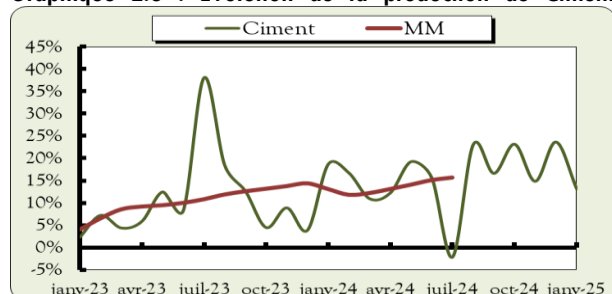
Activités de construction, raffermissement de la production de ciments

Le principal baromètre de l'activité de construction est toujours performant en ce début d'année 2025. En effet, la production de ciments a progressé de 13,2% en glissement annuel, atteignant 132 856 mille tonnes en janvier 2024, 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)

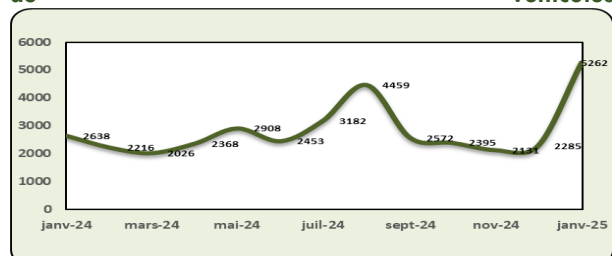
Industries manufacturières, production de peinture en hausse

Au mois de janvier 2025, la production de peinture a augmenté de 4,7% en glissement annuel, totalisant 2 695 tonnes, contre une baisse de 11,1% un an auparavant, soutenue par la demande.

2.3 : Activités Tertiaires, nombre d'immatriculation de véhicules en forte hausse

En janvier 2025, le nombre total d'immatriculations de véhicules enregistré par la société DSD-Guinée 2025, a connu une hausse importante de 99,5% par rapport à la même période de l'année précédente, atteignant 5 262. La forte variation s'explique principalement par la reprise des activités après les conséquences de l'explosion du principal dépôt d'hydrocarbures de Kaloum en décembre 2024, paralysant ainsi la quasi-totalité des activités.

Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



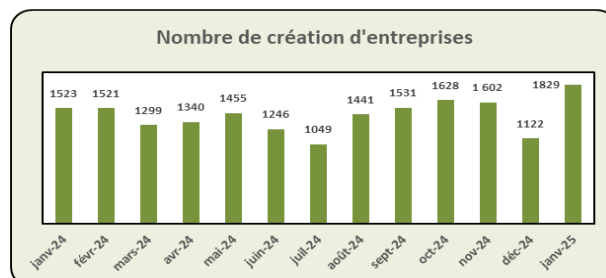
sources : Ministère des Transports (DSD-Guinée), Calcul CTSCM

Création d'entreprises, en forte hausse



Au mois de janvier 2025, le nombre de création d'entreprises enregistré par l'APIP a augmenté de 20,2% en glissement annuel, se situant à 1829 après une baisse de 18,0% un an auparavant. Cette évolution résulte principalement de la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'Etat visant 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 janvier 2025, les effectifs civils (109 564) payés par la fonction publique ont augmenté de 18,3% en glissement annuel contre une baisse de 9,2% un an plus tôt, en lien avec le recrutement des nouveaux fonctionnaires. De même, la masse salariale (GNF 434 609 milliards) a progressé de 28,9% sur un an après une hausse de 17,4% 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, les statistiques sur l'emploi indiquent une baisse significative de 72,0% en glissement annuel de la demande d'emplois, marquée aussi bien chez les hommes (-74,3%) qu'au niveau des femmes (-68,8%). En parallèle, les hommes constituent 54,5% des demandeurs d'emplois, tandis que les femmes représentent 45,5%. La baisse de la demande d'emplois pourrait être liée à plusieurs facteurs notamment l'inadéquation entre les compétences disponibles et celles requises, les conditions économiques difficiles, ainsi qu'à la rareté des opportunités d'emplois.

2.4: INFLATION

Décélération marquée du rythme inflationniste

En janvier 2025, l'inflation nationale a nettement



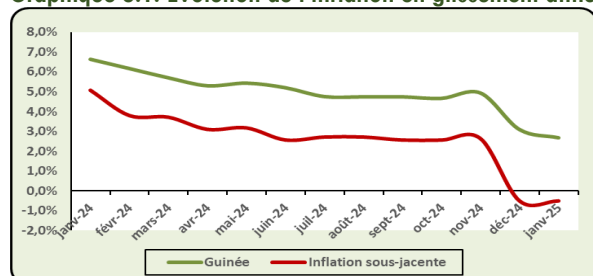
ralenti se situant à +2,7 % en glissement annuel, après une hausse de 6,5% à la même période de 2024. Quant à

l'inflation sous jacente (hors énergie et produits frais), elle a légèrement baissé de 0,5% en glissement annuel. Cette décélération marquée 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.

Dans la même trajectoire, la pression sur les prix s'est également atténuée dans les Régions Administratives : la capitale Conakry (+5,2%); Labé (+3,0%); N'Zérékoré (+3,0%), Boké (+3,0%), Faranah (+0,8%) et Kankan (+2,9%). Cependant, Kindia (-1,8%) et Mamou (-0,6%) ont enregistré des baisses. L'inflation en moyenne annuelle s'est établie à 7,8% 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 » (+7,1%) et dans une moindre mesure « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiant » (+2,6%). Selon l'état, ce sont les prix des produits frais qui ont beaucoup augmenté (+7,2%). Par rapport à la provenance, on note une hausse de 3,1% pour les prix des produits locaux contre une hausse de 1,5% pour ceux importés. Du côté des secteurs de production, ce sont les prix des produits du primaire (+7,7%) qui ont essentiellement contribué à cette augmentation.

Graphique 3.1: Evolution de l'inflation en glissement annuel



Source : INS/MEF, Calcul CTSCM

2.5: FINANCES PUBLIQUES

Mobilisation des Recettes, en hausse

La mobilisation des recettes publiques a atteint GNF 3 271,82 Mds en janvier 2025 sur un objectif mensuel de 2 262,54 Mds, soit un taux de réalisation de 145%. En glissement annuel, les recettes publiques ont augmenté de 36%, passant de 2 405,49 Mds en janvier 2024 à 3 271,81 Mds au même moment de 2025.

Par régie financière, ces efforts de mobilisation se répartissent comme suit : (i) Direction Générale des Douanes (DGD) : 1 648,66 Mds sur un objectif mensuel de 942,90 Mds, soit 175% de réalisation ; (ii) Direction Générale des Impôts (DGI) : 1 437,09 Mds sur une prévision mensuelle de 1 186,57 Mds, soit un taux de réalisation de 121% ; (iii) Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique (DGT-CP) : 186,06 Mds sur un objectif mensuel de 133,08 Mds GNF, soit un taux de réalisation de 140%.

Tableau 1 : mobilisation des recettes liquides entre janvier 2024 et janvier 2025 (en mds GNF)

	janvier-24	Janvier 2025 (2)			VGA Réal. (1)/(3)
	Réal (3)	Objectif (2)	Réal (1)	Ecart réal. (1)-(3)	
Recettes fiscales	2 208,85	2 129,47	3 085,75	876,90	39,7%
DGD	914,23	942,90	1 648,66	734,43	80,3%
DGI	1 294,62	1 186,57	1 437,09	142,47	11,0%
Recettes Non fiscales	196,64	133,08	186,06	-10,58	-5,4%
DGT-CP	196,64	133,08	186,06	-10,58	-5,4%
Dons & Appui Budgétaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Recettes Budgétaires	2 405,49	2 262,55	3 271,81	866,33	36,0%

Source : DGB ; Calcul CTSCM

VGA : Variation en Glissement Annuel

Exécution des dépenses, en progression

En janvier 2025, les dépenses publiques engagées ont atteint GNF 2 124,61 Mds, en hausse de 86% par rapport au mois de janvier 2024. Cette situation s'explique par le démarrage rapide des engagements budgétaires à travers l'établissement du plan d'engagement dès le début du mois. Ces dépenses sont réparties comme suit : les charges financières de la dette (159,48 Mds), les dépenses de personnel (900,13 Mds), les dépenses de biens et services (453,29 Mds), les dépenses de transfert (312,18 Mds) et les dépenses d'investissement (299,52 Mds).

Tableau 2 : Exécution des dépenses entre janvier 2024 et janvier 2025 (en mds de GNF)

Libellés	Engagement			
	Janvier 2024 (1)	Janvier 2025(2)	Ecart (2-1)	VGA (2)/(1)
Charges financières de la dette	36,84	159,48	122,64	333%
Dépenses de personnel	783,06	900,13	117,07	15%
Dépenses de biens et services	125,07	453,29	328,22	262%
Dépenses de transfert	50,62	312,18	261,57	517%
Dépenses d'investissement	147,90	299,52	151,62	103%
DEPENSES	1 143,49	2 124,61	981,12	86%

Source : DGB ; Calcul CTSCM

En janvier 2025, le montant consacré au service de la dette intérieure a atteint GNF 0 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 157,85 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

Masse monétaire, en accroissement

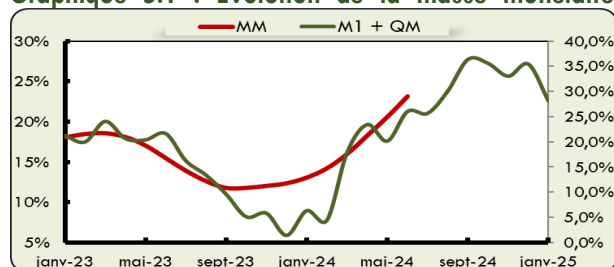


En janvier 2025, la masse monétaire s'est accrue en glissement annuel. Selon les contreparties, les actifs intérieurs nets ont augmenté, alors que les actifs extérieurs nets ont diminué sur la période sous revue.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 28,0% par rapport au mois de janvier 2024, se situant à GNF 66 501,81 milliards au mois de janvier 2025. Cet accroissement est imputable à l'augmentation des avoirs intérieurs nets (+31,0% de contribution), compensée par la baisse des avoirs extérieurs nets (-3,0% de contribution). En un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 80,4% de M2) ont enregistré une hausse de 43,1%, alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 19,6% de M2) ont baissé de 10,5%.

Au cours de la période sous revue, le crédit intérieur net a augmenté de 23,1%, contre +28,1% en janvier 2024. Cette évolution est attribuable à la hausse simultanée des créances nettes sur le secteur public (+35,8%) et des crédits à l'économie (+7,3%). Par ailleurs, le taux directeur est toujours maintenu à 10,75%.

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



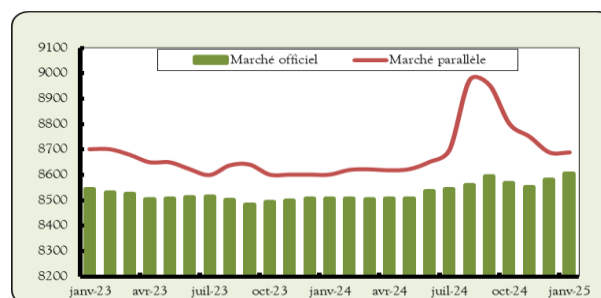
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire en rythme annuel, se présente comme suit : les dépôts à terme en GNF (+28,4%), les dépôts en devises (+28,6%), la monnaie en circulation (+28,9%) et les dépôts à vue en GNF (+26,8%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 25,1%, contre 22,7% en janvier 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 544 GNF pour un dollar et à 9 196 GNF pour un euro, soit une légère dépréciation de 1,16% contre le dollar USD et une appréciation de 4,03% 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 +0,94% pour le dollar et +1,23% pour l'euro, après respectivement +1,09% et +0,97% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Solde Commercial, positif



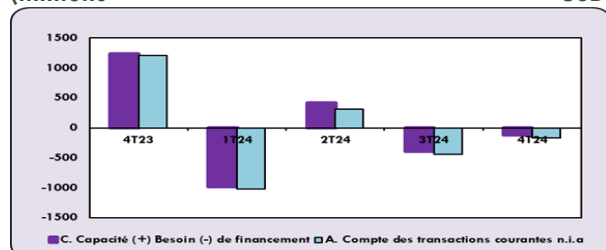
Au quatrième trimestre 2024, les statistiques de la balance des paiements indiquent que les échanges commerciaux de la Guinée avec le reste du monde se sont dégradés, affichant un solde global déficitaire de USD 132,28 millions contre un excédent de 751,87 millions à la même période de 2023.

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	janv- 24 (1)	déc-24 (2)	janv- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,923	0,954	0,966	1,2 %	4,7 %
USD/GBP	0,788	0,790	0,811	2,6 %	2,8 %
USD/JPY	147,818	153,738	156,395	1,7 %	5,8 %
USD/CNY	7,178	7,250	7,298	0,7 %	1,7 %
USD/DTS	0,753	0,762	0,769	1,0 %	2,2 %
USD/XOF	605,294	626,008	-	-100,0 %	-100,0 %

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

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS
MINIERS

Périodes	janv- 24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	10,936	14,038	16,714	+2,8%	+52,8%
Or (millions gr)	5,463	5,257	5,825	+10,8%	+6,6%
Alumine (000 t)	38 724	38 503	33 327	-0,6%	-13,4%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	janv- 24 (1)	déc- 24 (2)	janv- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	101,18	96,50	103,47	7,2 %	2,3 %
Non Energétique	107,19	116,24	116,65	0,4 %	8,8 %
Agriculture	109,22	121,08	121,43	0,3 %	11,2 %
Fertilisant	115,93	119,61	124,29	3,9 %	7,2 %
Métaux de base	104,11	114,29	114,75	0,4 %	10,2 %
Métaux précieux	152,61	199,01	202,62	1,8 %	32,8 %

Sources: BCRG, fxtop.com, investing.com / 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)	117,38	134,84	132,86	-1,5 %	13,2 %
Peinture (tonnes)	2574,00	3612,00	2695,00	-25,4 %	4,7 %

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	janv-24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mensuel le	Annuelle
Eau (millions m3) **	5 275	5161	5 120	-2,9%	-0,8%
Électricité (milliers Mwh)	296 124	420 620	399 735	-5,0 %	35,0 %

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES
EN USD

Périodes	janv- 24 (1)	déc-24 (2)	janv- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2192,82	2544,02	2573,40	1,3 %	17,4 %
Or (\$/once)	2034,04	2648,01	2709,69	2,3 %	33,2 %
Café (\$/t)	4,47	7,57	7,81	3,2 %	74,6 %
Cacao (\$/kg)	4,40	10,32	10,75	4,2 %	144,4 %
Riz (\$/T)	640,00	513,50	468,50	-8,8 %	-26,8 %
Sucre (\$/kg)	0,48	0,44	0,40	-8,3 %	-17,5 %
Pétrole \$/brl)	80,23	73,83	79,21	7,3 %	-1,3 %
Coton (\$/kg)	2,03	1,76	1,72	-2,4 %	-15,3 %
Fer (\$/dmu)	135,82	102,21	99,58	-2,6 %	-26,7 %

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

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

Périodes	janv- 24 (1)	déc-24 (2)	janv- 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés	2 638	2 285	5262	130,3%	99,5%

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	janv-24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 522	1 122	1 829	+63,0%	+20,2%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	janv-24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	variations	
				Mensuel le	Annuelle
Masse salariale	337 065	403 381	434 609	7,7 %	28,9 %
Effectif	92 612	101 456	109 564	8,0 %	18,3 %
Salaire brut/tête	3 639 541	3 975 921	3 966 714	-0,2 %	9,0 %
Salaire Réel/tête	2 436 105	2 593 556	2 585 863	-0,3 %	6,1 %

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	janv-24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variations	
				Mens.	GA
Masse monétaire	51 935,87	68 147,62	66 501,81	-2,4%	28,0
Actifs extérieurs nets	14 580,65	13 433,19	13 047,32	-2,9%	-10,5%
Actifs intérieurs nets	37 355,22	54 714,43	53 454,49	-2,3%	43,1%
Crédits intérieurs nets	47 605,07	59 167,17	58 619,85	-0,9%	23,1%
Crédits à l'économie	21 211,95	22 697,86	22 768,76	0,3%	7,3%
Taux directeur	11%	10,75%	10,25%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Tableau 2.8 EVOLUTION DE L'INFLATION

Régions	Poids	Indices mensuels		Variation (en %)		
		janv-24	déc-24	janv-25	mens.	Ga
Boké	9,8	148,6	152,8	153	0,1%	3,0%
Conakry	27,2	155,1	163	163,2	0,1%	5,2%
Faranah	5,8	150,5	151,6	151,7	0,1%	0,8%
Kankan	20	146,4	150,7	150,7	0,0%	2,9%
Kindia	12,2	148,6	146	145,9	0,0%	-1,8%
Labé	6,2	146,2	150,5	150,6	0,1%	3,0%
Mamou	6,1	147,8	146,8	146,9	0,1%	-0,6%
N'Zérékoré	12,7	145,2	149,2	149,5	0,2%	3,0%
Guinée	100	149,4	153,3	153,4	0,1%	2,7%
Inflation Sous	5 531	141,2	104,4	140,5	0,1%	-0,5%

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		janv-24 (1)	déc-24 (2)	janv-25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 507	8 581	8 606	0,3 %	1,2 %
Marché Parallèle	USD/GNF	8 600	8 688	8 688	0,0 %	1,0 %
Prime change	USD/GNF	1,1 %	1,2 %	0,9 %	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 285	8 991	8 910	-0,9 %	-4,0 %
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 375	9 106	9 019	-0,9 %	-3,8 %
Prime change	euro/GNF	1,0 %	1,3 %	1,2 %	-	-

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

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

Périodes	4T23	3T24	4T24	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annelle
Compte des transactions courantes	820,29	-484,27	785,65	-62,88%	-113,71%
Balance commerciale	3194,70	683,79	785,737	14,91%	-73,40%
Exportations f.a.b.	3700,33	1436,32	2 041,797	42,15%	-44,82%
Or non monétaire	1039,71	1037,62	1 388,870	33,83%	33,58%
Importations f.a.b	1545,34	1790,14	2 644,930	47,75%	71,16%
Balance des services	-1422,47	-554,31	-865,693	56,17%	-39,14%
Revenus primaires	-745,05	-870,32	-263,022	-69,78%	-64,70%
Revenus secondaires	180,36	294,90	177,446	-39,83%	-1,62%
Compte de capital	1240,43	50,12	44,123	-11,96%	-96,44%
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	-78,78	-395,82	-121,408	-69,33%	54,11%
Compte financier	488,44	-261,65	10,848	-104,15%	-97,78%
Investissement direct	-576,91	-331,79	-328,801	-0,90%	-43,01%
Solde global à financer	751,87	-134,10	-132,280	-1,36%	-117,59%
Financement du solde global	751,87	218,02	219,020	0,46%	-70,87%
Avoirs de réserve	430,08	-206,69	-277,530	34,27%	-164,53%

Sources : BCRG, 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