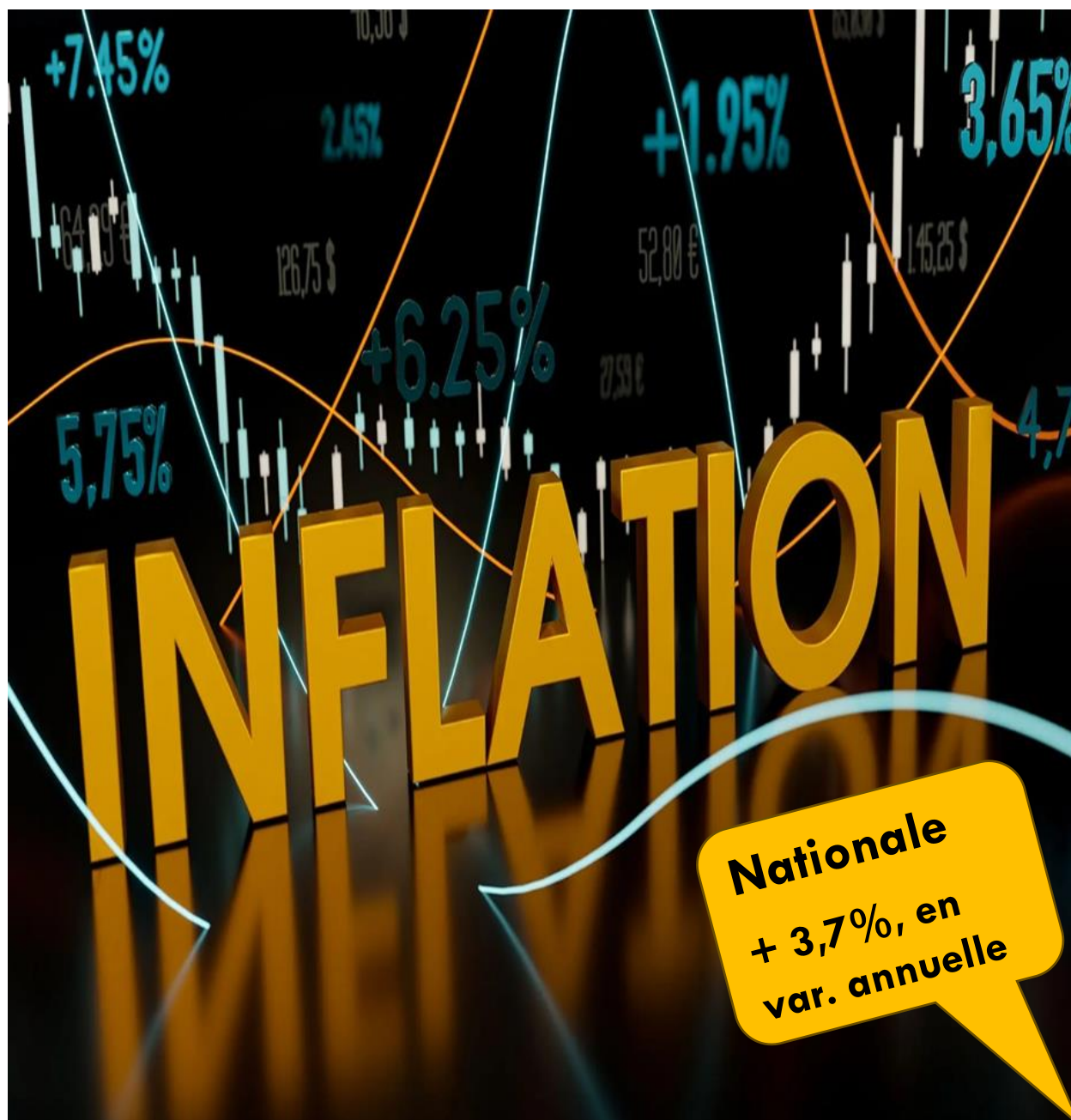


TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE



@OCTOBRE 2025

Guinée

Courriel : 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'Economie Maritime
ND	Non disponible
PAC	Port Autonome de Conakry
PEM	Perspectives Economiques Mondiales
PIB	Produit intérieur brut
SAG	Société Aurifère de Guinée
SEG	Société des Eaux de Guinée
SMB	Société Minière de Boké
SOBRAGUI	Société des brasseries de Guinée
SOGEAC	Société Guinéenne de la Gestion et de l'Exploitation de l'Aéroport de Conakry
SOGUIPAH	Société Guinéenne des Palmiers à Huile
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
TOFE	Tableau des Opérations Financières de l'État
TSPP	Taxe spécifique sur les produits pétroliers
USD ou \$ US	Dollar américain

S O M M A I R E

1	<u>ENVIRONNEMENT 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>	2
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>	7
2.6	<u>SITUATION MONETAIRE</u>	8
2.7	<u>ECHANGES EXTERIEURS</u>	8
3	<u>ANNEXES</u>	10

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>	5
<u>Graphique 3.1 : Evolution du taux d'inflation en glissement annuel</u>	6
<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>	8
<u>Graphique 5.2 : Evolution du taux de change gnf</u>	8
<u>Graphique 6.1 : Evolution de la balance des paiements (en millions USD).....</u>	8

NOTE SYNTHÈSE DU SUIVI CONJONCTUREL A FIN AOÛT 2025



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 : Croissance Mondiale, résilience fragile dans un contexte toujours incertain

Selon le rapport publié au mois de juillet 2025 par la Banque mondiale, la croissance mondiale devrait être légèrement supérieure aux prévisions d'avril (0,2 point de pourcentage) grâce aux achats anticipés, des droits de douane américains finalement plus bas et un affaiblissement du dollar. Elle passerait de 3,3% en 2024 à 3,0% en 2025, en raison des échanges internationaux plus dynamiques qu'anticipé, des droits de douane moins élevés, des conditions financières mondiales plus favorables.

Dans les pays **avancés**, la croissance devrait atteindre 1,5% en 2025 contre 1,8% en 2024. Mais elle reste tout de même supérieure aux prévisions d'avril 2025 (+0,1%).

Aux États-Unis, l'activité économique devrait atteindre 1,9% en 2025 (+0,1 point de pourcentage par rapport aux prévisions d'avril), soutenue par des droits de douane plus faibles et un assouplissement financier, malgré un ralentissement de la demande privée et de l'immigration.

Dans la Zone euro, le taux de croissance serait de 1,0% en 2025 et 1,2% en 2026. Ce taux a été révisé à la hausse de 0,2 point de pourcentage par rapport aux Perspectives de l'économie mondiale (PEM) d'avril, en raison surtout des exportations pharmaceutiques irlandaises.

Dans les **pays en développement**, la croissance est attendue à 4,1% en 2025, un niveau toujours inférieur à celui d'avant la pandémie. Mais en hausse de 0,1 point de pourcentage par rapport aux prévisions d'avril.

En Chine, le PIB atteindrait +4,8% en 2025 soit une hausse de 0,8 point par rapport à avril, grâce à une activité plus robuste et à la baisse des droits de douane avec les États-Unis. En Inde, le taux de croissance se situerait à 6,4% en 2025 et 2026, avec une légère révision à la hausse de 0,2 point par rapport à avril.

En **Afrique subsaharienne**, la croissance du PIB resterait stable à 4,0% en 2025 tout comme en 2024 puis à +4,3% en 2026, soutenue en grande partie par le Nigéria (+3,4% en 2025) et légèrement par l'Afrique du Sud (+1,0 % en 2025). Cependant, elle est en progression de 0,2 point de

pourcentage par rapport aux projections des PEM d'avril 2025.

Commerce international

Les prévisions en volume ont été revues à la hausse de 0,9 point de pourcentage pour 2025 par rapport aux PEM d'avril. Cette hausse s'explique notamment par l'anticipation d'un durcissement des restrictions commerciales, les flux commerciaux avancés à court terme pour éviter une politique commerciale incertaine. Cependant, pour 2026, elles seraient revues à la baisse de 0,6%, en lien avec les retombées de l'atténuation attendue au deuxième semestre 2025.

1.2 : L'inflation mondiale au ralenti

L'inflation globale devrait poursuivre son ralentissement cette année, passant de 5,6% en 2024 à 4,2% en 2025, puis à 3,6% en 2026. Ces prévisions sont quasiment inchangées depuis les PEM d'avril, et la tendance à un ralentissement de la demande et à une chute des prix de l'énergie se poursuit.

1.3 : Marchés financiers et monétaires, la Fed baisse ses taux, la BCE maintient le statu quo.

TAUX DIRECTEURS



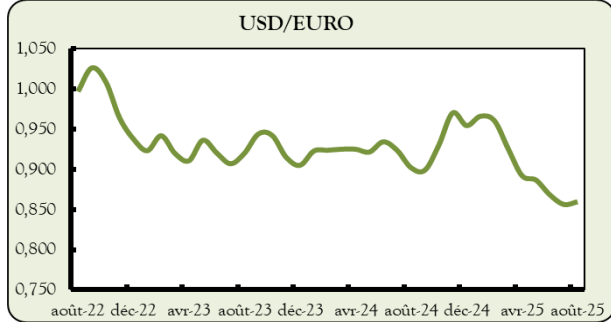
En août 2025, la Réserve fédérale (Fed) a baissé son principal taux directeur de 0,25 point, le portant à une fourchette

de 4,00% à 4,25%, marquant ainsi la première baisse de l'année après celle de décembre 2024. Quant à la Banque centrale européenne (BCE), elle a maintenu ses taux directeurs : refinancement à 2,15%, dépôt à 2,00%, prêt marginal à 2,40%. Ces choix reflètent les différences de dynamique économique entre les zones et influencent directement les marchés financiers et monétaires mondiaux.

Sur le marché de changes, la monnaie américaine s'est légèrement apprécié face au yuan chinois (7,178 CNY) de 1,3% et 0,9% à l'égard du yen japonais (146,698 JPY) en glissement annuel, au mois d'août 2025, contre respectivement -2,7% et -0,3% un an plus tôt. En revanche, elle s'est dépréciée vis-à-vis de l'euro (0,860 €) de 4,7% et 1,9% face à la livre sterling (0,744 £) en glissement annuel, contre respectivement -2,0% et -3,8% un an auparavant. Le dollar s'est renforcé face à

certaines devises grâce à la politique monétaire plus restrictive des États-Unis et à une demande soutenue, tandis qu'il s'est déprécié face à l'euro et à la livre en raison de la résilience économique et des politiques monétaires plus favorables dans ces zones.

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 d'août 2025, l'indice global des cours des produits de base poursuit sa tendance baissière. En glissement annuel, il a baissé de 8,1%, atteignant 96,43, contre une diminution de 3,1% un an plus tôt. Ce repli est tiré majoritairement par l'indice énergétique (-14,2%). En revanche, l'indice non énergétique a augmenté de 3,4% sur un an.



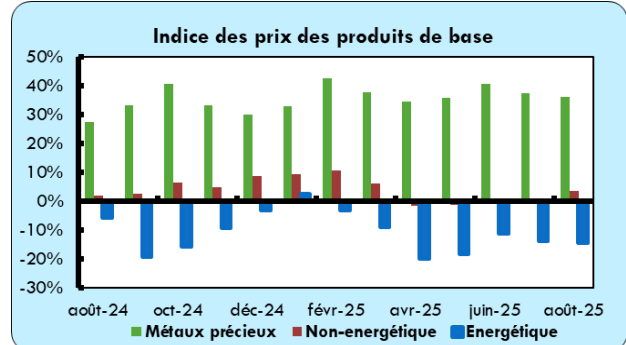
En effet, la diminution de l'indice énergétique est tirée par la baisse du cours du pétrole Brent (68,20 \$/baril) de 15,7% en glissement annuel, en raison d'une offre abondante et d'un niveau de stocks important.

Quant à l'indice non énergétique, son augmentation est en lien avec la hausse à la fois de l'indice des fertilisants de 30,2%, de celui des métaux et minerais de 6,3%, ainsi que de l'agriculture 0,5% en glissement annuel.

Par produits, les prix du café arabica (8,076\$/kg), du cacao (7,60\$/kg) et de l'huile de palme (1 025,99 \$/mt se sont accrus respectivement de 40,1%, 10,5% et 10,0% en glissement annuel, contre +39,9%, +98,8% et +8,3% un an auparavant. Ces évolutions s'expliquent en grande partie par l'augmentation de la demande, notamment dans les industries de fabrication du chocolat, du café et de biodiesel. En revanche, les prix moyens du riz thaïlandais 5% de brisure (392\$/mt) et celui de 25% de brisure (382\$/mt), du sucre 0,37\$/kg, du café robusta (4,39 \$/kg), de l'huile d'arachide (1 664,67 \$/mt) et du coton (1,73\$/kg) ont baissé respectivement de 36,3% ;

35,2% ; 9,0% ; 7,2% ; 5,3% et 1,6% en glissement annuel. Ces évolutions sont influencées aussi bien par les incertitudes économiques, les aléas climatiques ainsi que par la reprise des exportations de l'Inde et le niveau élevé de stock.

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 (252,54), il continue d'augmenter de 36,0% au mois d'août 2025, contre une hausse de 27,3% il y'a un an, soutenue par le cours de l'or (3 368,03 \$/once) de 36,3% et de l'argent (38,19 \$/once) de 33,19%. L'évolution positive des métaux précieux s'explique par l'attractivité du métal jaune considéré comme valeur refuge, en période d'incertitude économique. De même, le cours de l'aluminium (2 597,34 \$/mt) a enregistré une hausse de 10,8% en glissement annuel après une augmentation de 9,7% un an auparavant. Par contre, le cours du minerai de fer (99,74 \$/mt) reste toujours inférieur à son prix du mois d'août 2024, soit une légère baisse de 0,2% en glissement annuel contre une diminution de 9,3% un an auparavant. Cette évolution est en lien avec le recul de la demande, notamment chinoise, l'un des plus grands pays importateurs.

Points d'attention :

☐ Le prix du minerai de fer continue de chuter, ce qui pourrait peser sur les pays exportateurs et profitable pour les importateurs. En outre, la Guinée doit aussi prêter attention à l'évolution de ce produit.

☐ Les cours du riz et du pétrole poursuivent leur dégringolade. Une situation qui allègerait les coûts d'importations pour les pays fortement dépendant de ces produits comme la Guinée.

☐ Les cours de l'or et de l'aluminium sont en progression. Cela pourrait renforcer les recettes en devises des grands pays producteurs et exportateurs, comme le nôtre.



ECONOMIE NATIONALE

Au mois d'août 2025, la conjoncture économique nationale est restée globalement favorable, malgré quelques fragilités. Les principales tendances dégagées des enquêtes sont les suivantes : Prix : tendance baissière de l'inflation en glissement annuel (3,7%) et en moyenne annuelle (+3,3%), se situant respectivement en dessous de la norme communautaire de 5% ; Secteur secondaire : progression de la production d'électricité, et des exportations de produits miniers ; Secteur tertiaire : dynamique marquée par l'augmentation des créations d'entreprises, l'augmentation du nombre de vols et de passagers, ainsi que l'accroissement de la masse salariale et des effectifs civils. Au niveau des banques, institutions de microfinances et compagnies d'assurances, une appréciation des principaux indicateurs a été enregistrée (notamment le nombre de contrats, le chiffre d'affaires et l'effectif des salariés).

Finances publiques et Dette : La gestion budgétaire s'est soldée par un déficit global de GNF 5 349,69 milliards à fin août 2025. Quant au règlement du service de la dette intérieure, il a atteint GNF 1 100,02 milliards et celui de la dette extérieure a été de GNF 160,10 milliards.

Situation monétaire : La masse monétaire s'est accrue de 22,1%, en lien avec la hausse importante des avoirs extérieurs nets (+92,0%) et la progression légère des avoirs intérieurs nets (+1,0%).

Échanges extérieurs : La balance commerciale demeure excédentaire.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, évolution globalement positive des expéditions des produits miniers

Selon les flashes hebdo du Ministère des Mines et de la Géologie (MMG), les exportations totales de bauxite ont atteint 10,491 millions de tonnes au mois d'août 2025, contre 9,996 millions à la même période de 2024, soit une progression de 5,0% en glissement annuel après une hausse de 10,2%, il y'a un an. Cette performance s'explique par la dynamique de l'activité minière, en lien avec la demande notamment celle chinoise. De même, les expéditions d'or se sont accrues de 4,3% en glissement annuel, pour atteindre 4,771 millions de grammes au mois d'août 2025. Cette augmentation est attribuable essentiellement à la hausse des expéditions d'or artisanal de 9,0%. Sur la période, l'or artisanal représente 68,6% des expéditions totales, tandis que l'or industriel ne représente que 31,4%. Au même moment, les exportations de l'alumine ont enregistré une augmentation de 3,3% en glissement annuel, se chiffrant à 35 192 tonnes. Pour le diamant, aucun carat n'a été exporté au cours de la période sous revue.



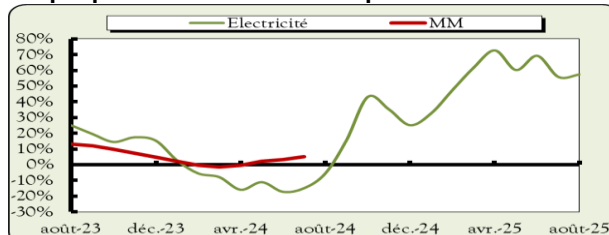
Énergie : Raffermissement de la production d'électricité

Le secteur de l'électricité maintient une dynamique positive amorcée depuis septembre 2024. En août 2025, la production d'électricité s'est établie à 430 460 MWh, enregistrant une hausse de 57,3% en glissement annuel, contrastant avec une baisse de 5,7% observée à la même période de l'année précédente. L'accroissement de la production découle principalement de la disponibilité de l'eau au niveau des barrages hydroélectriques au cours de la période hivernale, ce qui a permis d'améliorer la desserte électrique. La production d'eau potable aurait diminué de 4,1% en glissement annuel, contre une hausse de 1,6% à la même période de l'année précédente. Cette contreperformance s'explique par le coût élevé du traitement de l'eau lié à la forte turbidité durant la saison pluvieuse, ainsi que par diverses contraintes techniques et opérationnelles dues aux intempéries, ayant parfois perturbé la distribution.



L'accroissement de la production découle principalement de la disponibilité de l'eau au niveau des barrages hydroélectriques au cours de la période hivernale, ce qui a permis d'améliorer la desserte électrique. La production d'eau potable aurait diminué de 4,1% en glissement annuel, contre une hausse de 1,6% à la même période de l'année précédente. Cette contreperformance s'explique par le coût élevé du traitement de l'eau lié à la forte turbidité durant la saison pluvieuse, ainsi que par diverses contraintes techniques et opérationnelles dues aux intempéries, ayant parfois perturbé la distribution.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité

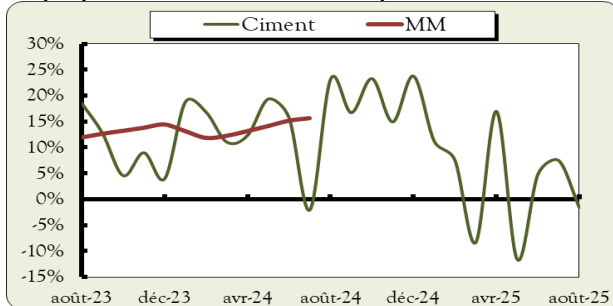


Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en baisse

Le principal baromètre de l'activité de construction devrait reculer de 1,7% en glissement annuel, se situant à 130 565 tonnes au mois d'août 2025 contre 132 758 tonnes, la même période de 2024. Cette évolution résulterait du ralentissement de plusieurs chantiers et de la suspension de certains travaux, en raison des conditions peu favorables de la période hivernale et la baisse de la demande.

Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment



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

Industries manufacturières, production de farine et de peinture en baisse

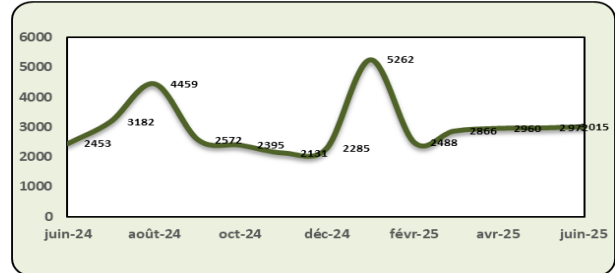
Au mois d'août 2025, les volumes de production de farine (3 349 tonnes) et de peinture (2 429 tonnes) ont baissé, respectivement de 14,2% et 11,7% sur un an contre respectivement +44,5% et +5,3% un an auparavant. Ces évolutions résultent du ralentissement conjoncturel observé durant la période, marqué par une contraction de la demande intérieure et des difficultés d'approvisionnement en intrants.

2.3 : Activités tertiaires, évolution favorable du transport aérien

Au mois d'août 2025, le transport aérien a enregistré des évolutions appréciables, avec une hausse de 20,9% pour le nombre de vols (1 092) enregistrés à l'aéroport international Ahmed Sékou Touré, et de 23,1% pour celui de passagers (86 989). Ces hausses s'expliquent par plusieurs facteurs combinés notamment l'amélioration des infrastructures & extension des capacités et l'attractivité économique, qui renforcent la demande de vols aéronautiques pour le déplacement des professionnels. S'agissant, du nombre total des immatriculations de véhicules, il a baissé de 27,6% en glissement annuel contre une hausse de 50,8% un an auparavant.



Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



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

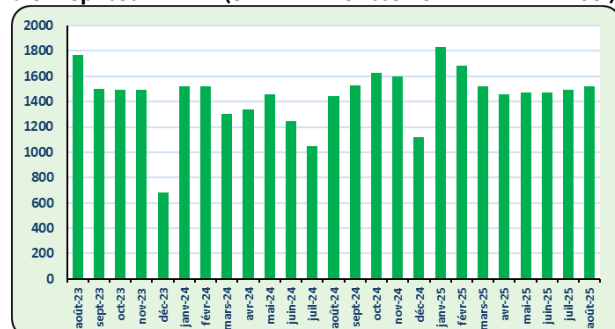
Création d'entreprises, évolution positive



Au mois d'août 2025, le nombre de création d'entreprises (1 458) a augmenté de 1,2% en glissement annuel contre une baisse de 18,5%, il y'a un an. Sur la période, la répartition régionale montre une forte concentration des créations d'entreprises à Conakry (68,2% du volume global), reflétant un environnement administratif et économique plus favorable aux affaires. La région de Kindia suit avec 10,4%, tandis que Mamou (1,0%) et Faranah (1,5 %) affichent les taux les plus faibles, confirmant la faible densité d'activités formelles.

Au niveau sectoriel, la majorité des nouvelles entreprises évoluent dans le commerce (47,4%), les prestations de services (21,5%) et les BTP-construction (10,5%), traduisant la prépondérance des activités commerciales et de services dans le tissu productif national. Et, les jeunes de moins de 35 ans se distinguent par leur dynamisme entrepreneurial, suivis de la tranche des 36 à 45 ans (31,1%). Enfin, selon le genre, les hommes promoteurs demeurent majoritaires avec 71% des créations contre 29% pour les femmes, bien que la participation féminine progresse.

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 salariale et effectifs civils en hausse en glissement

Au mois d'août 2025, les effectifs civils (57 990) payés par la fonction publique ont augmenté de 12,8% en glissement annuel contre une diminution de 9,4% un an plus tôt. De même, la masse salariale (GNF 220,646 milliards) a progressé de 27,7% en rythme annuel après un accroissement de 25,1%, il y'a un an. Mais en variation mensuelle, la masse salariale a enregistré une baisse significative de 67,1%, en raison principalement du paiement de deux mois des salaires du personnel éducatif en congé.



Activités financières (banques primaires, microfinances et assurances), progression globalement favorable des principaux indicateurs

Au mois d'août de l'année 2025, les principaux indicateurs bancaires affichent des évolutions appréciables. En effet, le nombre de clients (331588), le chiffre d'affaires (GNF 456,481 milliards) et l'effectif des salariés ont augmenté respectivement de 15,7%, plus de 100% et 12,0% par rapport à la même période de 2024. Cette situation s'explique par la dynamique de l'activité bancaire, due à l'amélioration du portefeuille clients et le recrutement de certains stagiaires et autres personnes. En outre, on observe au niveau du circuit financier une détente de l'atmosphère, avec l'injection de billets dans l'économie par la BCRG, pour mieux satisfaire les clients.

Dans les institutions de microfinance, l'évolution des indicateurs est appréciable dans l'ensemble hormis le nombre total de clients qui est en recul (-14,3% en glissement annuel).

En effet, le nombre de crédits accordés aux clients (+36,8%), le chiffre d'affaires (+84,5%) ainsi que les effectifs salariés (+3,6%) ont tous enregistré des hausses significatives. Ces évolutions s'expliquent principalement par le volume de contrats signés avec certaines PME et le recrutement de nouveaux employés pour combler les besoins de service et à soutenir la dynamique de l'activité.

Sur la période, certaines compagnies d'assurance ont aussi enregistré des évolutions positives de leurs principaux indicateurs en glissement annuel. Il s'agit du nombre total de contrats (+48,4%), du chiffre d'affaires (plus de 100%) et des effectifs salariés (+4,0%) par rapport au mois d'août 2024. Ces évolutions s'expliquent par l'ouverture de nouvelles agences et de points de services supplémentaires sur le territoire national ainsi que l'embauche de certains stagiaires et autres personnes.

2.4: INFLATION

Décélération de l'inflation

Au niveau national, la tendance baissière des prix à



la consommation des ménages se confirme en glissement annuel, passant de +4,7% au mois d'août 2024 à +3,7% au même

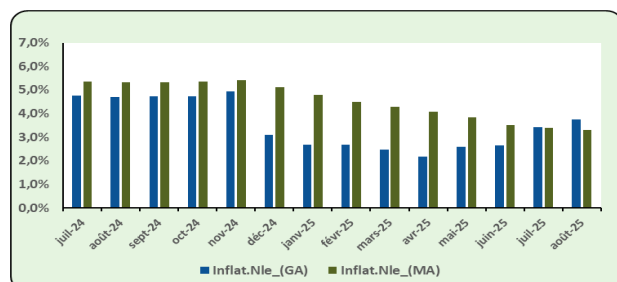
moment en 2025. En moyenne annuelle, l'inflation a atteint +3,3% contre 5,3% sur la même période de 2024. Ce ralentissement s'explique en partie par un effet d'amélioration des infrastructures routières qui a contribué à l'approvisionnement des zones de consommation. L'inflation sous-jacente s'est aussi beaucoup atténuée, atteignant +0,4% en août 2025 contre +2,7% un an plus tôt.

Par Région Administrative, les augmentations des prix se présentent comme suit : la capitale Conakry (+3,3%), N'Zérékoré (+5,6%), Boké (+3,6%), Faranah (+3,3%), Labé (+3,3%), Kankan (+3,4%), Kindia (+4,1%) et Mamou (+2,6%).

Par fonction de consommation, la hausse en glissement annuel la plus marquée concerne la composante « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+7,3%). Et dans une moindre mesure « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants (+2,4%) », « Articles d'habillement et chaussures (+1,5%) » et « Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles (+1,4%) ».

Selon l'état, la pression provient principalement des produits frais (+8,1%), en raison notamment des difficultés de transport et de conservation surtout en cette période hivernale. Selon l'origine des produits, ce sont les prix locaux qui ont le plus augmenté (+5,0%) par rapport à ceux importés (+0,2%). Au niveau des secteurs de production, on remarque que les prix des produits du primaire ont beaucoup plus progressé (+8,6%) comparativement à ceux du tertiaire (+0,3%) et du secondaire (+0,6%).

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 déficitaire

Recettes de l'Etat, en hausse

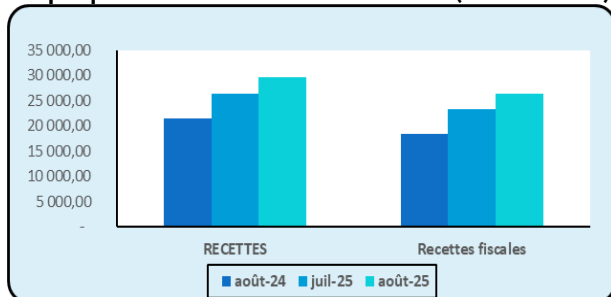
À fin août 2025, les données provisoires du Tableau des Opérations Financières de l'Administration Centrale Budgétaire (TOF-ACB) indiquent un montant total de recettes mobilisées de GNF 29 781,79 milliards, contre 21 569,39 milliards à la même période de 2024. Cette évolution traduit une forte progression de 38,1%, nettement supérieure à celle de 18,1% enregistrée un an plus tôt. Cette performance résulte principalement de la bonne tenue des recettes non minières (+43,0%), soutenues par un renforcement des recouvrements fiscaux et parafiscaux, ainsi que de la hausse des recettes minières (+39,2%) portée par la dynamique des exportations de bauxite et d'or et la valorisation favorable des cours internationaux.

Globalement les recettes ont été mobilisées à hauteur de 85% à fin août 2025. Les taux de mobilisation des recettes fiscales, des dons et des autres recettes ont été respectivement de 85% ; 99% et 71% par rapport à leurs prévisions initiales.

En effet, les recettes fiscales collectées ont augmenté de 42,2% en glissement annuel, passant de GNF 18 520,69 milliards à fin août 2024 à GNF 26 341,51 milliards au même moment de 2025.

Par nature d'impôts, des augmentations sont enregistrées à tous les niveaux. Les autres recettes fiscales (+285,7%), le patrimoine (+235,6%), le commerce extérieur et les transactions internationales (+73,9%), les biens et services (+30,9%), le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+26,8%) ainsi que les salaires et la main-d'œuvre (+23,3%).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOF-ACB_prov./Calcul CTSCM

Exécution des dépenses, en forte progression

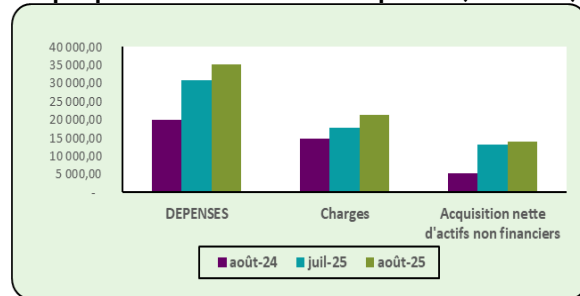
À fin août 2025, le niveau global des dépenses publiques s'est établi à GNF 35 131,48 milliards, en hausse de 15 141,12 milliards par rapport à la même période de 2024, soit une progression significative de 75,7% en glissement annuel.

Cette évolution marquée s'explique principalement par l'accroissement de l'acquisition nette d'actifs non financiers (+167,8%), traduisant la poursuite de la mise en œuvre des projets d'investissement financés essentiellement sur ressources intérieures. Parallèlement, les charges ont augmenté de 43,6 %, sous l'effet notamment de la hausse de la masse salariale.

En comparaison avec les prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux d'exécution des dépenses a été de 81%, avec 73% pour les charges et 99% pour l'acquisition nette d'actifs non financiers.

S'agissant des principaux soldes budgétaires, le solde brut de gestion a été excédentaire de GNF 8 507,19 milliards. En revanche, le solde budgétaire global et le solde primaire (base prise en charge comptable) affichent des déficits respectifs de GNF 5 349,69 milliards et 2 827,35 milliards.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOF-ACB_prov./Calcul CTSCM

Au mois d'août 2025, le montant consacré au paiement du service de la dette intérieure a atteint GNF 1 100,02 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 160,10 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

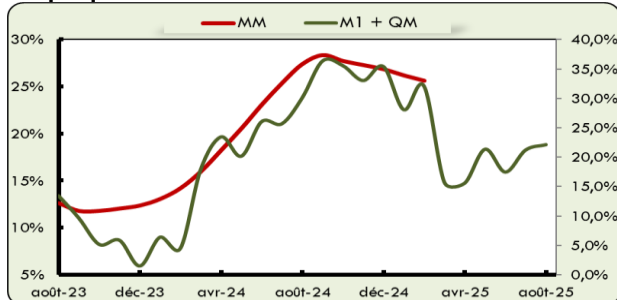
Masse monétaire, en progression

A fin août 2025, la situation monétaire intégrée comparée à celle de la même période de 2024, fait ressortir un accroissement de la masse monétaire. En contrepartie, on note un accroissement significatif des avoirs extérieurs nets et une légère augmentation des avoirs intérieurs nets en glissement annuel.

Par rapport à fin août 2024, la masse monétaire a augmenté de 22,1%, atteignant GNF 80 102,65 milliards à fin août 2025. Cette progression est attribuable à la forte augmentation des avoirs extérieurs nets (+21,4% de contribution) et des avoirs intérieurs nets (+0,7% de contribution). Sur un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 63,5% de M2) se sont accrus de 1,0% alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 36,5% de M2) ont augmenté de 92,0%.

Sur la période, le crédit intérieur net a progressé de 21,6% contre +26,7% en août 2024. Cette évolution est due en grande partie à la hausse des créances sur le secteur public (+29,7%) en particulier les créances nettes sur l'Etat et aussi des crédits à l'économie (+9,9%). Par ailleurs, le taux directeur est maintenu à 10,25% et le coefficient des réserves obligatoires à 12,25%.

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



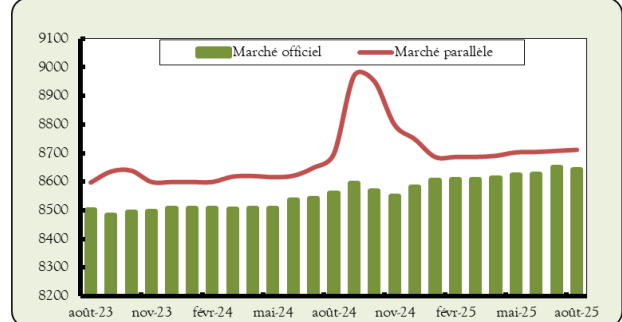
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire, en glissement annuel, se présente comme suit : la monnaie en circulation (+27,7%), les dépôts à terme en GNF (+22,1%), les dépôts en devises (+20,3%), et les dépôts à vue en GNF (+19,5%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 30,2% au mois d'août 2025 après 28,7% à la même période de 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 643 GNF pour un dollar et à 10 041 GNF pour un euro, soit des dépréciations respectives de 0,97% contre le dollar USD et de 6,64% 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 +0,80% pour le dollar et -1,17% pour l'euro, après respectivement +4,81% et +0,70% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Balance Commerciale, excédentaire

Au mois d'août 2025, d'après les statistiques de la Direction Générale des Douanes, la balance commerciale est demeurée excédentaire, s'établissant à GNF 212 471,1 milliards contre un excédent de 171 150,4 milliards à la même période en 2024, soit une progression de 24,1% en glissement annuel. Cette amélioration reflète la dynamique favorable des échanges extérieurs, soutenue par une hausse simultanée des exportations (+24,7%) et des importations (+43,4%).

L'augmentation des exportations s'explique surtout par la bonne performance du poste des produits miniers, qui continue de dominer la structure des ventes extérieures avec une part de 98,4%, essentiellement constituée de la bauxite et de l'or. S'agissant des importations, celles-ci restent diversifiées et concentrées sur quelques grands postes, notamment les produits divers (21,4% de l'ensemble des importations), les produits pétroliers (19,6%), les matériels de construction automobile (11,9%), les machines et équipements (9,9%) ainsi que les produits des industries alimentaires et des boissons (7,1%).

- Raffermissement des exportations des produits miniers, notamment la bauxite et l'or, soutien les recettes en devises ; et
- Poursuite de la baisse de l'inflation, contribue à alléger le coût du panier de la ménagère.

Graphique 6.1: Évolution de la Balance Commerciale (en mds GNF)

	Août_23	Août_24	PART	Août_25	PART
EXPORTATIONS	242 250,30	176 403,32	100%	220 001,31	100%
<i>Prod_Miniers</i>	<i>241 895,34</i>	<i>176 037,09</i>	<i>99,80%</i>	<i>218 594,21</i>	<i>99,40%</i>
<i>Bauxite brute</i>	<i>239 537,87</i>	<i>171 378,68</i>	<i>97,20%</i>	<i>216 557,47</i>	<i>98,40%</i>
<i>OR</i>	<i>2 324,50</i>	<i>4 548,33</i>	<i>2,60%</i>	<i>2 036,74</i>	<i>0,90%</i>
IMPORTATIONS	4 834,23	5 252,96	100%	7 530,22	100%
<i>Prod_Pétroliers</i>	<i>1 162,27</i>	<i>1 168,24</i>	<i>22,20%</i>	<i>1 474,69</i>	<i>19,60%</i>
<i>Riz</i>	<i>53,474</i>	<i>34,463</i>	<i>0,70%</i>	<i>44,952</i>	<i>0,60%</i>
SOLDE	237 416,08	171 150,36	-	212 471,08	-

Sources : DGD ; BCRG, Calcul CTSCM

Points d'attention :

- Au mois d'août 2025, le niveau des réserves exprimé en mois d'importation demeure dans les limites du seuil de prudence. Cette situation renforce la capacité d'intervention de la BCRG sur le marché des changes, tout en appelant à une vigilance soutenue afin d'en assurer la pérennité et de contenir les pressions sur le franc guinéen ainsi que l'inflation importée.
- Consolidation de la production d'électricité, un facteur essentiel pour soutenir la croissance industrielle et améliorer la compétitivité économique du pays ;

ANNEXES

Environnement International

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

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,902	0,856	0,860	0,4 %	-4,7 %
USD/GBP	0,759	0,741	0,744	0,5 %	-1,9 %
USD/JPY	145,387	146,909	146,698	-0,1 %	0,9 %
USD/CNY	7,088	7,173	7,178	0,1 %	1,3 %
USD/DTS	0,742	0,696	0,701	0,8 %	-5,5 %
USD/XOF	-	561,79	563,97	0,4 %	-

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

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	102,65	91,66	88,09	-3,9 %	-14,2 %
Non Energétique	109,61	112,54	113,35	0,7 %	3,4 %
Agriculture	112,01	111,32	112,61	1,2 %	0,5 %
Fertilisant	120,02	154,53	156,29	1,1 %	30,2 %
Métaux de base	111,63	120,43	119,67	-0,6 %	7,2 %
Métaux précieux	185,63	250,41	252,54	0,9 %	36,0 %

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2349,13	2525,96	2 606,37	3,2 %	11,0 %
Or (\$/once)	2398,20	3352,66	3340,15	-0,4 %	39,3 %
Café (\$/t)	5,67	8,01	7,18	-10,4 %	26,6 %
Cacao(\$/kg)	7,09	8,40	7,37	-12,2 %	4,0 %
Riz (\$/T)	573,50	413,50	387,00	-6,4 %	-32,5 %
Sucre(\$/kg)	0,43	0,37	0,37	-0,2 %	-13,6 %
Pétrole\$/brl)	85,30	71,45	70,95	-0,7 %	-16,8 %
Coton(\$/kg)	1,79	1,73	1,74	0,7 %	-3,1 %
Fer(\$/dmtu)	106,85	92,33	97,26	5,3 %	-9,0 %

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS MINIER

Périodes	Août-24 (1)	juil-25 (2)	Août 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	9,996	14,208	10,491	-26,2%	+5,0%
Or (millions gr)	5,670	5,984	4,771	-20,3%	+4,3%
Alumine (000 t)	39 417	395 192	30 856	-12,3%	-21,7%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	Août-24 (1)	juil-25 (2)	Août 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment** (000 tonnes)	132,758	123,614	129,874	+5,1%	-2,2 %
Peinture (tonnes)	2 750	2 450	2 429	-0,9 %	-11,7%

Sources: MCPME, Diamond Ciment, LAFARGE GI CIMENT, TOPAZ / Calcul CTSCM ***(provisoire)

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3) **	5 359,60	5 136	5 139	0,1 %	-4,1 %
Électricité (milliers Mwh)	273 604,31	384 340	430 460	12,0 %	57,3 %

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

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

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés **	903	1 080	1092	1,1 %	20,9 %
Nbre de vols	70 693	88 246	86989	-1,4 %	23,1 %
Nbre de passagers	4 459	3 026	3227	6,7 %	-27,6 %

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 441	1 263	1 458	+15,4%	+1,2%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	août-24	juil-25	août-25	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse salariale (mds GNF)	172 812	670 987	220 646	-67,1 %	27,7 %
Effectif	51 412	108 133	57 990	-46,4 %	12,8 %
Salaire brut/tête	3 361 322	6 205 198	3 804 905	-38,7 %	13,2 %
Salaire Réel/tête	2 207 040	4 016 294	2 462 712	-38,7 %	11,6 %

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	août-24	juil-25	août-25	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse monétaire	65 598,56	77 929,34	80 102,65	2,79%	22,11%
Actifs extérieurs nets	15 237,55	28 812,02	29 251,37	1,52%	91,97%
Actifs intérieurs nets	50 361,01	49 117,32	50 851,28	3,53%	0,97%
Crédits intérieurs nets	52 988,58	62 904,89	64 419,57	2,41%	21,57%
Crédits à l'économie	21 731,54	23 074,60	23 883,44	3,51%	9,90%
Taux directeur	11%	10,25%	10,25%	-	-
Taux de réserve obligatoire		12,25%	12,25%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Tableau 2.8 EVOLUTION DE L'INFLATION

Régions Administratives	Poids	Indices mensuels			Variation (en %)	
		Août-24	juil-25	Août-25	Mensuelle	Annuelle
Boké	9,8	151,7	157,1	157,2	0,1%	3,6%
Conakry	27,2	162,0	166,9	167,3	0,3%	3,3%
Faranah	5,8	150,7	154,8	155,7	0,6%	3,3%
Kankan	20,0	149,5	154,1	154,6	0,4%	3,4%
Kindia	12,2	145,1	150,2	151,1	0,6%	4,1%
Labé	6,2	149,6	153,8	154,5	0,5%	3,5%
Mamou	6,1	146,6	149,7	150,4	0,5%	2,6%
N'Zérékoré	12,7	147,9	154,9	156,2	0,8%	5,6%
Guinée	100	152,2	157,2	157,9	0,4%	3,7%
Inflation Sous-Jacente	5 531		140,8			

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		Août-24 (1)	Août-25 (2)	Août-25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 560	8 651	8 643	-0,1 %	1,0 %
Marché Parallèle	USD/GNF	8 971	8 713	8 713	0,0 %	-2,9 %
Prime change USD/GNF		4,8 %	0,7 %	0,8 %	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 415	10 110	10 041	-0,7 %	6,6 %
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 481	9 925	9 925	0,0 %	4,7 %
Prime change euro/GNF		0,7 %	-1,8 %	-1,2 %	-	-

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

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

	Août_2023	Août_2024	PART	Août_2025	PART
EXPORTATIONS	242 250,30	176 403,32	100%	220 001,31	100%
Prod_Miniers	241 895,34	176 037,09	99,80%	218 594,21	99,40%
Bauxite brute	239 537,87	171 378,68	97,20%	216 557,47	98,40%
OR	2 324,50	4 548,33	2,60%	2 036,74	0,90%
IMPORTATIONS	4 834,23	5 252,96	100%	7 530,22	100%
Prod_Pétroliers	1 162,27	1 168,24	22,20%	1 474,69	19,60%
Riz	53,474	34,463	0,70%	44,932	0,60%
SOLDE	237 416,08	171 150,36	-	212 471,08	-

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

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

LIBELLES	juil-24	juil-25 *	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	19 255,11	26 334,50	7 079,39	36,8%
Recettes fiscales	16 547,86	23 299,48	6 751,62	40,8%
Dépenses	17 451,96	30 986,28	13 534,33	77,6%
Charges	12 485,23	17 815,78	5 330,55	42,7%
Acquisition Nette d'actifs financiers	4 966,73	13 170,51	8 203,78	165,2%
Solde net/brut de gestion	6 769,88	8 518,72	1 748,84	25,8%
Sur financement extérieur	3 459,74	4 498,24	1 038,51	30,0%
Sur financement intérieur	1 507,00	8 672,27	7 165,27	475,5%
Solde Budgétaire Global	1 803,15	-4 651,79	-6 454,94	-358,0%
Solde Primaire (base engagement)	3 143,38	-2 713,68	-5 857,06	-186,3%

Sources : MB/TOFE_pro ; 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 Publiques/DNB

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

IBRAHIMA KEÏTA : Économiste/BCRG

IBRAHIMA SORY Oumar BARRY : Statisticien/BCRG

IBRAHIMA SORY DIABY : Économiste /DND