

TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ECONOMIE GUINEENNE

N°251 JUIN 2025



@Août 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'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>	7
2.6	<u>SITUATION MONETAIRE</u>	8
2.7	<u>ECHANGES EXTERIEURS</u>	8
3	<u>ANNEXES</u>	10

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>	4
<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 JUIN 2025



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 : Croissance Mondiale, en décélération

Selon le rapport publié en juin 2025 par la Banque mondiale, l'intensification des tensions commerciales et les incertitudes entourant les politiques publiques devraient ramener la croissance mondiale à son rythme le plus faible depuis 2008 (hors périodes de récession), soit 2,3% en 2025.

Dans les **économies avancées**, la croissance resterait modeste en raison du ralentissement du commerce et de la faiblesse de la demande, mais l'impact y serait moins prononcé que dans les pays en développement. L'inflation demeure modérée, tout en restant au-dessus des cibles fixées dans certains pays.

Dans les **pays en développement**, la croissance attendue est de **3,8 %** en 2025, un niveau toujours inférieur à celui d'avant la pandémie. Ces économies restent confrontées à des risques persistants, notamment en matière de création d'emplois et de réduction de la pauvreté.

Pour les **pays à faible revenu**, les prévisions ont été révisées à la baisse de 0,4 point par rapport aux estimations de début d'année, pour atteindre **5,3 %** en 2025. Ces pays demeurent vulnérables en raison de leur forte dépendance à l'aide internationale, aux investissements étrangers et aux exportations de matières premières. Ils sont également exposés aux chocs climatiques, aux fluctuations des prix mondiaux et aux conflits.

En **Asie (pays émergents et en développement)**, la région la plus dynamique du monde en développement, la croissance devrait rester supérieure à la moyenne mondiale, portée par l'Inde et plusieurs économies d'Asie du Sud-Est. La Chine, bien qu'en ralentissement, continue de jouer un rôle moteur dans le commerce régional.

En **Afrique**, la croissance demeure hétérogène et freinée par un endettement élevé, des tensions politiques persistantes et des chocs climatiques récurrents.

Commerce extérieur

Les prévisions optimistes de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) se sont nettement détériorées en 2025 : la croissance du commerce mondial de marchandises, initialement estimée à 3,0% en 2024, ne devrait atteindre que 2,8% cette année, soit un recul de 0,2 point. Ce ralentissement s'explique principalement par l'escalade des tensions commerciales, notamment entre les États-Unis et la Chine, caractérisée par une hausse des droits de douane, faisant peser un risque accru sur l'élan de l'économie mondiale.

1.2 : L'inflation mondiale au ralenti

Les écarts par rapport aux prévisions des perspectives de l'économie mondiale 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. 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 tension commerciale mondiale et en particulier entre les États-Unis et l'Union Européenne. Ainsi, elle a réduit ses principaux taux d'intérêt : celui des opérations de refinancement à 2,15% et ceux de la facilité de dépôt et de la facilité de prêt marginal respectivement à 2,00% et 2,40%. Quant à la Réserve fédérale américaine (Fed), elle continue de maintenir le statuquo pour son taux directeur dans l'intervalle de 4,25% à 4,50%.

Sur le marché de changes, la monnaie américaine continue de se déprécier face aux principales devises étrangères au mois de juin 2025. Sur la période annuelle, elle a perdu de la valeur respectivement face au yen japonais (-10,0%), à l'euro (-7,0%), à la livre sterling (-6,7%) et au yuan chinois (-1,1%) en glissement. La dépréciation du dollar USD s'explique par les incertitudes économiques et aux tensions commerciales internationales rigides entre les pays.

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 juin 2025, l'indice global des cours des produits de base a baissé de 7,6% en glissement annuel, atteignant 99,04, contre une hausse de 8,0% un an plus tôt. Cette baisse est due à la diminution simultanée des prix des produits énergétiques et non-énergétiques respectivement de 11,12% et 1,1%.

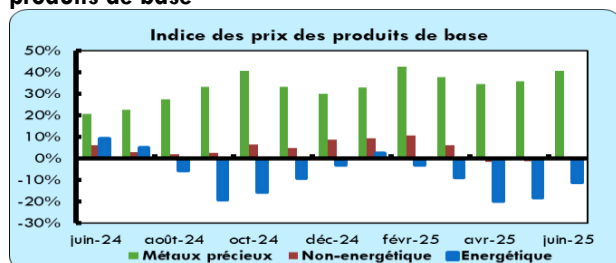


En effet, le recul des produits énergétiques est en lien avec la baisse du cours du pétrole Brent (-13,5%) en glissement annuel, se chiffrant à 71,45 \$/baril, en raison des incertitudes économiques, de la guerre commerciale et du recul de la demande de l'Agence Internationale de l'Energie.

Quant à la baisse de l'indice des produits non énergétiques, elle est tirée principalement par l'indice des produits alimentaires (-7,3%) et celui de l'agriculture (-2,0%).

Par produits, les prix du café arabica (8,01\$/kg), de l'huile de palme 935,39 \$/mt et du cacao (8,40 \$/kg) ont augmenté respectivement de 46,2%, 7,1% et 1,6% en glissement annuel, contre +19,8%, +6,9% et +160,9% il y'a un an, en raison de l'accroissement de la demande, notamment dans les industries de chocolat, de confiserie et de biodiesel en inde. En revanche, les prix moyens du riz thaïlandais 5% de brisure (419\$/mt) et celui de 25% de brisure (408\$/mt); du sucre 0,37\$/kg, du coton (1,73\$/kg) de l'huile d'arachide (1694,32 \$/mt) et café robusta (5,24 \$/kg) ont baissé respectivement de 33,7%; 31,4%; 21,6%; 10,1%; 6,4% et 4,0% en glissement annuel. Ces évolutions sont influencées par les incertitudes économiques, les conditions météorologiques défavorables et le niveau élevé de stock pour certains produits.

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



Sources : Commodity prices ; World Bank/ Calcul CTSCM

S'agissant de l'indice des métaux précieux (249,33), il continue d'augmenter de 40,4% au mois de juin 2025, contre une hausse de 20,5% il y'a un an, soutenue par la hausse des cours de l'or (3352,66\$/once) de 44,1% et de l'argent (36,01\$/once) de 21,7%. Ces évolutions

s'expliquent par une demande accrue des investisseurs et des banques centrales, compte tenu de l'importance de ces métaux en période d'incertitudes économiques mondiales. De même, le cours de l'aluminium (2 525,96 \$/mt) a légèrement augmenté de 1,1% en glissement annuel après une hausse de 14,3% un an auparavant. Par contre, le cours du minerai de fer (92,33 \$/mt) a de nouveau baissé de 14,1% contre une baisse de 5,3% il y'a un an, en raison de la baisse de la demande de la Chine, l'un des plus grands consommateurs de ce produit.

Points d'attention :

- ☐ Baisse continue du prix du minerai de fer pourrait affecter négativement les recettes en devises des pays producteurs et exportateurs nets, notamment la Guinée, qui va bientôt rentrer en production.
- ☐ Repli des cours du riz et du pétrole pourrait être toujours avantageux pour la Guinée, réduisant ses coûts d'importations.
- ☐ Progression du cours de l'or, favorable pour le renforcement des recettes en devises des pays exportateurs comme la Guinée, avec un poids important de ce métal précieux dans les exportations totales du pays.



ECONOMIE NATIONALE

En juin 2025, les enquêtes de conjoncture indiquent une économie globalement bien orientée, évoluant dans un climat fragile mais relativement apaisé. Les principaux indicateurs témoignent d'une évolution globalement favorable, en lien notamment avec une atténuation de la pression inflationniste en glissement annuel. Sur le plan sectoriel, la croissance est stimulée par la progression de la production d'électricité et des exportations des produits miniers en particulier la bauxite et l'or industriel dans le secteur secondaire. Le secteur tertiaire bénéficie, quant à lui, de la hausse du nombre de créations d'entreprises, de vols et de passagers, des immatriculations de véhicules, de la masse salariale et des effectifs civils, ainsi que de la bonne performance globale des indicateurs financiers et d'assurance (le chiffre d'affaires, effectif des salariés, de contrats...). Sur le plan budgétaire, le solde global est ressorti déficitaire de GNF 1 846,27 milliards à fin juin 2025. Du côté monétaire, on observe un accroissement de la masse monétaire (+17,5 %), des avoirs extérieurs nets (+38,8%) et des avoirs intérieurs nets (+11,2%). Enfin, les échanges extérieurs affichent une balance commerciale excédentaire.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, raffermissement des exportations des produits miniers

Au mois de juin 2025, selon les flashs hebdo des mines (MMG), les exportations totales de bauxite ont atteint 13,717 millions de tonnes, contre 12,985 millions au même moment de 2024, soit une augmentation de 5,6% en glissement annuel. Cette évolution est due à la bonne performance de l'activité minière, en lien avec la demande, en particulier de la chine.

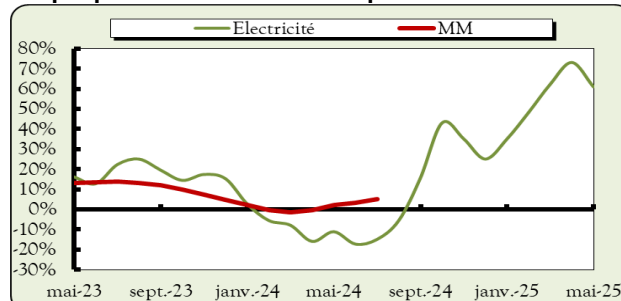
En revanche, les expéditions d'or ont reculé de 15,0% en glissement annuel, pour atteindre 5,528 millions de grammes en juin 2025, en lien avec la baisse de l'or artisanal (-20,29%), tandis que l'or industriel a augmenté de 1,42% en glissement annuel. Sur la période, l'or artisanal représente 70,8% des expéditions totales, alors que l'or industriel ne représente que 29,2%. Quant au diamant, aucune expédition n'a eu lieu au cours de la période sous revue.

Énergie : Bonne performance de la production d'électricité

Le secteur de l'électricité reste performant depuis septembre 2024. En effet, les données provisoires indiquent une forte augmentation de 56,1% en glissement annuel de la production d'électricité (380 908 MWH), au mois de juin 2025, après un recul de

17,4% un an plus tôt. Cette performance est soutenue par l'augmentation de la production thermimique et hydraulique, boostée par le bateau fluvial turc, contribuant à l'amélioration de la desserte en électricité. De même, la production d'eau potable a également augmenté de 7,4% en glissement annuel après une baisse de 4,6% il y a un an.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité

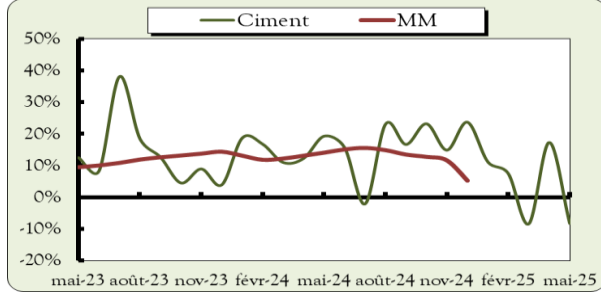


Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en légère hausse

Le principal baromètre de l'activité de construction a légèrement augmenté de 0,4% en glissement annuel, atteignant 126 948 tonnes au mois de juin 2025. Cette évolution s'explique par une reprise progressive de la production dans un contexte de crise mondiale du clinker, depuis le début de l'année.



Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment

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

Industries manufacturières, production de farine en baisse

Au mois de juin 2025, la production de peinture a reculé de 25,0% sur un an, pour s'établir à 2 473 tonnes contre une hausse de 22,3% il y'a un an. Par contre, la production estimée de farine se situe à 3 454 tonnes, en baisse de 1,6% en glissement annuel après une hausse de 55,7% un an auparavant.

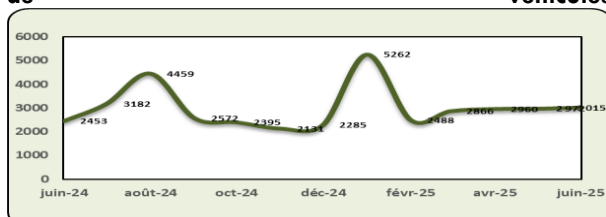
2.3 : Activités tertiaires, appréciables



En juin 2025, le secteur du transport aérien et terrestre a confirmé sa bonne dynamique. Le nombre de vols enregistrés à l'aéroport international Ahmed Sékou Touré s'est établi à 1 174, en hausse de 27,3% en glissement annuel contre une baisse de 4,8% un an plus tôt. Le nombre de passagers a également progressé, atteignant 86 722 voyageurs (+18,7%), après une hausse plus modérée de 2,6% en juin 2024.

Le fret aérien (en kg) et le poste (en kg) affichent également des augmentations respectives de 44,3% et 5,0%, portées par le dynamisme du fret à l'import (+47,7%) et à l'export (+20,4%), ainsi que par la progression des postes à l'arrivée (+9,0%).

Quant au nombre total des immatriculations de véhicules, il a aussi augmenté de 22,9% en glissement annuel, pour s'établir à 3 015, après une baisse de 62,3% en juin 2024. Cette évolution positive s'explique essentiellement par le regain d'activités observé cette année, après un net repli un an auparavant dû à l'explosion du principal dépôt de Kaloum.

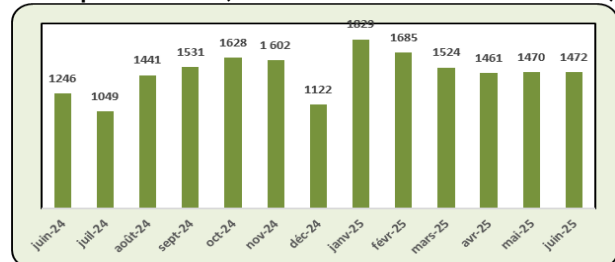
Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules

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

Création d'entreprises, évolution appréciable



Au mois de juin 2025, le nombre de création d'entreprises estimé a augmenté de 23,5% en glissement annuel, se situant à 1 537,21 après une baisse de 10,6% il y'a un an. Cette évolution découle de la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'État, destiné à faciliter 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 salariale et effectifs civils en hausse



Au mois de juin 2025, les effectifs civils (110 351) payés par la fonction publique ont augmenté de 20,7% en glissement annuel contre une diminution de 8,2% un an plus tôt, en lien avec l'engagement des nouveaux fonctionnaires. De même, la masse salariale (GNF 442 987 milliards) a progressé de 31,0% en rythme annuel après un accroissement de 21,7% il y'a un an.

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

En juin 2025, les statistiques bancaires cumulées indiquent une baisse de 9,1 % du nombre total de clients en glissement annuel, contre une hausse de 11,5 % à la même période l'an dernier. En revanche, le volume total des crédits accordés aux clients a progressé de 10,0%, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse notable de 60,7%, et l'effectif total des salariés s'est accru de 12,3% sur un an. Ces performances traduisent le dynamisme du secteur bancaire.

Cependant, malgré ces évolutions globalement positives, le secteur fait face à un manque de liquidités depuis plusieurs mois. Cette situation préoccupante compromet le bon fonctionnement de l'économie. Il est donc urgent que les acteurs concernés se concertent afin de trouver rapidement une issue favorable à cette crise.

Dans certaines institutions de microfinance, les données indiquent des baisses du nombre total de clients de 10,8% et celui de crédits accordés aux clients de 30,3%, en lien avec le faible potentiel du

marché. En revanche, le chiffre d'affaires et l'effectif total de salariés ont enregistré des hausses respectives de 10,7% et 1,8% en glissement annuel. Ces évolutions s'expliquent notamment par le volume de contrats signés avec certaines grandes entreprises, ainsi que par le recrutement de nouveaux employés pour combler les besoins de service.

Sur la période, au niveau de certaines compagnies d'assurance, une évolution positive des principaux indicateurs est observée en glissement annuel. Le nombre total de contrats d'assurance, le chiffre d'affaires et l'effectif de salariés ont ainsi progressé respectivement de 23,3% ; 7,0% et 2,4%. Cette performance s'explique par plusieurs facteurs, notamment l'ouverture de nouvelles agences et de points de vente supplémentaires sur le territoire national, renforçant les capacités de prospection et l'amélioration de l'attraction de nouveaux clients grâce à cette expansion commerciale ainsi que le recrutement de nouveaux salariés.

2.4: INFLATION

Décélération de l'inflation

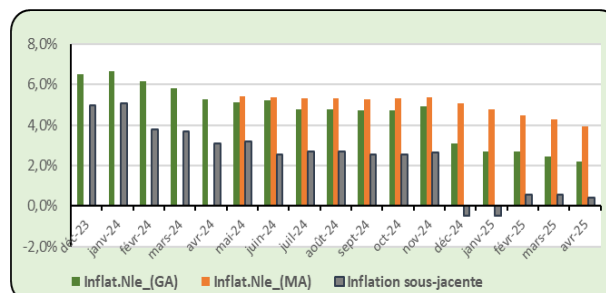
Au niveau national, les prix à la consommation des ménages continuent de décroître, passant de +5,3% en avril 2024 à +2,2% au même moment de 2025. De même, l'inflation en moyenne annuelle a atteint 3,9%. Cette décélération de l'inflation s'explique en grande partie par l'effet de base et l'amélioration 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 (+3,0%), N'Zérékoré (+3,0%), Boké (+2,3%), Faranah (+1,8%), Labé (+0,9%), Kankan (+1,9%), Kindia (+1,5%) et Mamou (+0,7%).

Par fonction de consommation, la hausse est plus marquée au niveau de la composante « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (+4,5%) 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 (+4,6%). Par rapport à la provenance, les prix des produits locaux ont enregistré une hausse de 3,0% contre une stabilité pour ceux importés. Du côté des secteurs de production, ce sont les prix des produits du primaire (+4,9%) 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 déficitaire

Recettes de l'Etat, en hausse

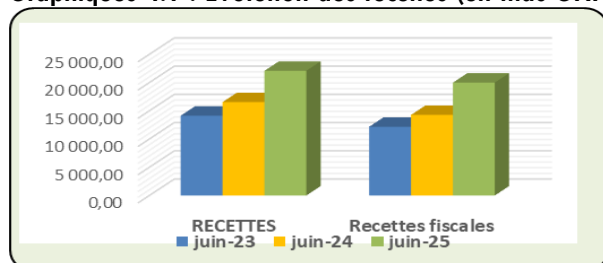
À fin juin 2025, les recettes mobilisées ont atteint GNF 22 091,23 milliards contre 16 549,98 milliards à la même période de 2024, soit une forte augmentation de 33,5% contre une hausse de 17,0% un an plus tôt. Cette performance est attribuable à l'accroissement des recettes issues du secteur minier (+62,4%) et du secteur non-minier (+53,2%).

Globalement les recettes ont été mobilisées à hauteur de 63% à fin juin 2025. Les taux de mobilisation des recettes fiscales, des dons et des autres recettes ont été respectivement de 65% ; 53% et 47% par rapport à leurs prévisions initiales.

En effet, les recettes fiscales collectées ont augmenté de 40,1% en glissement annuel, passant de GNF 14 275,86 milliards à fin juin 2024 à GNF 22 091,23 milliards au même moment de 2025.

Par nature d'impôts, des hausses ont été enregistrées sur les salaires et la main-d'œuvre (+22,1%), sur le commerce extérieur et les transactions internationales (+79,3%), sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+18,8%), sur les biens et services (+29,2%), sur les autres recettes fiscales (+290,5%) et sur le patrimoine (+168,0%).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

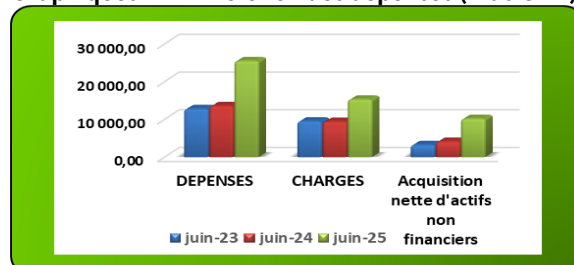
Exécution des dépenses, en forte progression

Les dépenses totales ont été exécutées à hauteur de GNF 25 506,58 milliards à fin juin 2025, soit une forte augmentation de 11 903,53 milliards en glissement annuel (+87,5%). Cet accroissement est attribuable à la fois à l'acquisition nette d'actifs non financiers (+145,0%) et aux charges (+62,2%).

En comparaison avec les prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux d'exécution des dépenses a été de 59%, avec 53% pour les charges et 73% pour l'acquisition nette d'actifs non financiers.

S'agissant des principaux soldes budgétaires, le solde net/brut de gestion a été excédentaire de GNF 6 778,30 milliards. En revanche, le solde budgétaire global et le solde primaire (base prise en charge comptable) affichent des déficits respectifs de GNF 1 846,27 milliards et 1 764,63 milliards.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Au mois de juin 2025, le montant consacré au paiement du service de la dette intérieure a atteint GNF 412,65 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 128,32 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

Masse monétaire, en progression

A fin juin 2025, la situation monétaire intégrée comparée à celle de la même période de 2024, fait ressortir une progression de la masse monétaire. En contrepartie, on observe une augmentation à la fois des avoirs extérieurs nets et des avoirs intérieurs nets en glissement annuel.

En glissement annuel, la masse monétaire s'est accrue de 17,5%, atteignant GNF 75 265,79 milliards au mois de juin 2025. Cet accroissement est attribuable à la hausse des avoirs intérieurs nets (+8,6% de contribution) et des avoirs extérieurs nets (+8,8% de contribution). En rythme annuel, les avoirs intérieurs nets (représentant 73,1% de M2) ont augmenté de 11,2% et les avoirs extérieurs nets (représentant 26,9% de M2) ont progressé de 38,8%.

Sur la période, le crédit intérieur net a progressé de 25,7%, contre +26,0% en juin 2024. Cette évolution est due en grande partie à la hausse des créances nettes sur le secteur public (+47,5%) en particulier les créances nettes sur l'Etat, et dans une moindre mesure, à une légère hausse des crédits à l'économie (+0,4%). 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



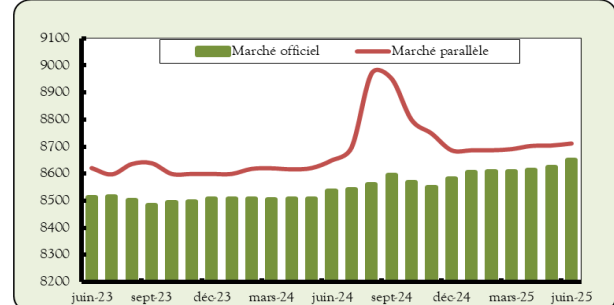
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire, en rythme annuel, se présente comme suit : la monnaie en circulation (+26,6%), les dépôts à terme en GNF (+20,5%), les dépôts en devises (+19,0%), et les dépôts à vue en GNF (+8,6%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 28,4%, contre 28,1% en juin 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 651 GNF pour un dollar et à 10 110 GNF pour un euro, soit des dépréciations respectives de 1,35% contre le dollar USD et de 9,07% à l'égard 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 +0,71% pour le dollar et -1,83% pour l'euro, après respectivement +1,34% et +0,60% 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 de juin de 2025, les exportations de biens de la Guinée se sont chiffrées à 216 405,357 milliards contre 5 247,681 milliards pour les importations en valeur, soit un solde commercial positif de 211 157,676 milliards. Cet excédent est tiré essentiellement par l'augmentation des produits miniers, en particulier la bauxite brute. Sur la période, les produits miniers représentent 99,8% du total des exportations (dont 98,1% pour la bauxite).

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

	juin-23	juin-24	juin-25
EXPORTATIONS	164 152,321	226 300,864	216 405,357
Produits Miniers	163 626,824	225 887,241	215 449,598
Bauxite brute	159 246,454	222 633,924	211 757,693
Or	4 283,444	3 223,846	4 191,904
IMPORTATIONS	4 053,845	5 194,012	5 247,681
Produits pétroliers	1 235,694	1 140,921	434,003
Balance Commerciale	160 098,476	221 106,852	211 157,676

Source : DGD ; BCRG; Calcul CTSCM

Points d'attention :

- Niveau des réserves de change, toujours inférieur aux trois mois d'importations, cela limite la capacité de la Banque Centrale à soutenir la monnaie locale, ce qui pourrait entraîner une dépréciation du franc guinéen et une pression accrue sur le coût des importations (le carburant, le riz par exemple). Toutefois, la consolidation des réserves de change et la baisse attendue des importations de Simandou contribueront à améliorer le niveau des réserves de change ;
- Consolidation de la production d'électricité, une situation qui pourrait soutenir la croissance économique et contribuer à la réduction des coûts de production ;
- Raffermissement des exportations minières, en particulier de la bauxite et de l'or industriel, ce qui devrait accroître les recettes en devises, tout en renforçant la résilience économique du pays ; et
- Atténuation de l'inflation, allégerait le panier de la ménagère.

ANNEXES

Environnement International

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

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,934	0,887	0,868	-2,1 %	-7,0 %
USD/GBP	0,791	0,748	0,738	-1,3 %	-6,7 %
USD/JPY	160,617	144,666	144,598	0,0 %	-10,0 %
USD/CNY	7,263	7,213	7,181	-0,4 %	-1,1 %
USD/DTS	0,759	0,724	0,710	-2,0 %	-6,5 %
USD/XOF	612,758	581,650	569,642	-2,1 %	-7,0 %

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

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	103,77	84,05	92,19	9,7 %	-11,2 %
Non Energétique	114,16	114,13	112,93	-1,1 %	-1,1 %
Agriculture	115,66	116,65	113,35	-2,8 %	-2,0 %
Fertilisant	18,20	133,20	142,98	7,3 %	21,0 %
Métaux de base	19,21	16,18	19,20	2,6 %	0,0 %
Métaux précieux	77,56	42,99	49,33	2,6 %	40,4 %

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2 497,61	2448,79	2525,96	3,2 %	1,1 %
Or (\$/once)	2 326,44	3309,49	3352,66	1,3 %	44,1 %
Café (\$/t)	5,48	8,77	8,01	-8,7 %	46,2 %
Cacao(\$/kg)	8,27	8,99	8,40	-6,5 %	1,6 %
Riz (\$/T)	613,50	423,50	413,50	-2,4 %	-32,6 %
Sucre(\$/kg)	0,43	0,39	0,37	-5,4 %	-13,3 %
Pétrole\$/brl)	82,56	64,21	71,45	11,3 %	-13,5 %
Coton(\$/kg)	1,83	1,72	1,73	0,3 %	-5,9 %
Fer(\$/dmtu)	10745,0 %	96,97	92,33	-4,8 %	-14,1 %

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS MINIER

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	12,985	20,946	13,717	-34,5%	+5,6%
Or (millions gr)	7,116	6,677	5,528	-17,2%	-15,0%
Alumine (000 t)	11 110	30 042	-	-	-47,8%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment (000 tonnes)	142,234	123,882	126,948	+2,5%	+0,4%
Peinture (tonnes)	3327	2 533	2 473	-2,4%	-25,0%

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3)					
**	4,754	5,087	5,107	+0,4 %	+7,4 %
Électricité ** (milliers Mwh)	242 786	460 809		-17,3%	+56,9%

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

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

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés	2 453	2 972	3 015	+1,4%	+22,9%
Nbre de vols	922	1 188	1 174	-1,2%	+27,3%
Nbre de passagers	73 079	85 692	86 722	+1,2 %	+18,7%

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	juin-24 1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 455	1 778	1 537	-13,5%	+23,5%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	juin-24 (1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	variations	
				Mensuelle	Annuelle
Masse salariale (mds GNF)	338 172	445 116	442 987	-0,5%	+31,0%
Effectif	91 418	110 151	110 351	+0,2%	+20,7%
Salaire brut/tête	3 699 181	4 040 961	4 014 343	-0,7%	+8,5%
Salaire Réel/tête	2 440 093	2 615 499	2 598 270	-0,7%	+6,5%

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	juin-24 (1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variations	
				Mens.	GA
Masse monétaire	60 915,18	66 501,81	67 858,90	2,0%	-32,0%
Actifs extérieurs nets	11 375,14	17 722,46	20 244,90	+14,2%	+50,7%
Actifs intérieurs nets	49 540,05	56 186,08	55 020,88	-2,1%	+11,2%
Crédits intérieurs nets	48 689,79	60 855,86	60 514,62	-0,6%	+25,7%
Crédits à l'économie	21 908,23	22 513,49	22 551,53	-0,5%	+0,4%
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 %)	
		avr-24	mars-25	avr-25		
					mensuelle	Annuelle
Boké	9,8	151,1	154,3	154,6	0,2%	2,3%
Conakry	27,2	159,7	163,7	164,4	0,4%	3,0%
Faranah	5,8	149,3	151,9	152,0	0,1%	1,8%
Kankan	20,0	148,4	151,1	151,2	0,0%	1,9%
Kindia	12,2	144,6	146,7	146,8	0,1%	1,5%
Labé	6,2	148,7	150,0	150,0	0,1%	0,9%
Mamou	6,1	145,8	146,5	146,7	0,1%	0,7%
N'Zérékoré	12,7	146,0	150,1	150,3	0,1%	3,0%
Guinée	100	150,9	153,9	154,2	0,2%	2,2%
Inflation Sous-Jacente	5 531	139,9	140,5	140,5	0,0%	0,4%

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		juin-24 (1)	mai-25 (2)	juin-25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 536	8 624	8 651	+0,3%	+1,4 %
Marché Parallèle	USD/GNF	8 650	8 705	8 713	+0,1%	+0,7%
Prime change USD/GNF		1,3 %	0,9%	0,7%	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 269	9 723	10 110	+4,0%	+9,1%
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 325	9 567	9 925	1,2 %	3,7 %
Prime change euro/GNF		0,6%	-1,6%	-1,8%	-	-

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

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

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

Périodes	1T24	4T24	1T25	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annelle
Compte des transactions courantes	820,29	785,65	-646,31	-182,26%	-36,00%
Balance commerciale	2925,44	1769,26	343,595478	-80,6%	93,2%
Exportations f.a.b.	3431,07	2200,60	1545,42321	-29,77%	38,57%
Or non monétaire	1039,71	1388,87	1381,37	-0,54%	36,25%
Importations f.a.b.	1545,34	1820,21	2583,19773	41,92%	32,38%
Balance des services	-1422,47	-764,89	-690,86	-	58,7%
Revenus primaires	-745,05	-263,02	-2369,28	-	166,57%
Revenus secondaires	62,36	44,31	489,19	-	258,34%
Compte de capital	32,88	44,12	21,28	-51,77%	-41,00%
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	853,17	829,78	-625,04	-175,33%	-35,81%
Compte financier	101,58	962,08	-753,98	-178,37%	-1,92%
Investissement direct	-583,85	-328,80	-994,29	202,40%	117,57%
Solde global à financer	751,87	-132,28	129,03	-197,55%	-162,88%
Financement du solde global	751,87	-132,28	129,03	-197,55%	-162,88%
Avoirs de réserve	430,08	-277,53	59,79	-121,55%	-126,22%

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

LIBELLES	juin-24	juin-25 *	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	16 549,98	22 091,23	5 541,25	33,5%
Recettes fiscales	14 275,86	19 999,65	5 723,79	40,1%
Dépenses	13 603,06	25 506,58	11 903,52	87,5%
Charges	9 442,53	15 312,92	5 870,39	62,2%
Acquisition Nette d'actifs financiers	4 160,54	10 193,66	6 033,13	145,0%
Solde net/brut de gestion	7 107,45	6 778,30	-329,15	-4,6%
Sur financement extérieur	2 963,64	2 444,73	-518,91	-17,5%
Sur financement intérieur	1 196,89	7 748,93	6 552,04	547,4%
Solde Budgétaire Global	2 946,92	-3 415,36	-6 362,27	-215,9%
Solde Primaire (base engagement)	3 802,11	-1 764,63	-5 566,74	-146,4%

Sources : MB/TOFE_prov ; Calculs CTSCM

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

COMITE DE COORDINATION

PRESIDENT

ABDOULAYE IBRAHIMA DIALLO : Directeur National/DNPEC

SUPERVISEUR

MOHAMED FADIGA : Directeur National Adjoint/DNPEC

COMITE DE VALIDATION

COORDINATEUR TECHNIQUE

MORIKE KEÏTA : Chef de la Division Analyse Conjoncturelle/DNPEC

PRESIDENT DE SEANCE

PATRICE KAMANO : Directeur National Adjoint du Plan/ DNP

RAPPORTEUR

ABDOULAYE MAMADAMA CAMARA : Chef de la Division Prévisions /DNPEC

MEMBRES

YOUNOUSSA TRAORE : Conseiller Finances 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