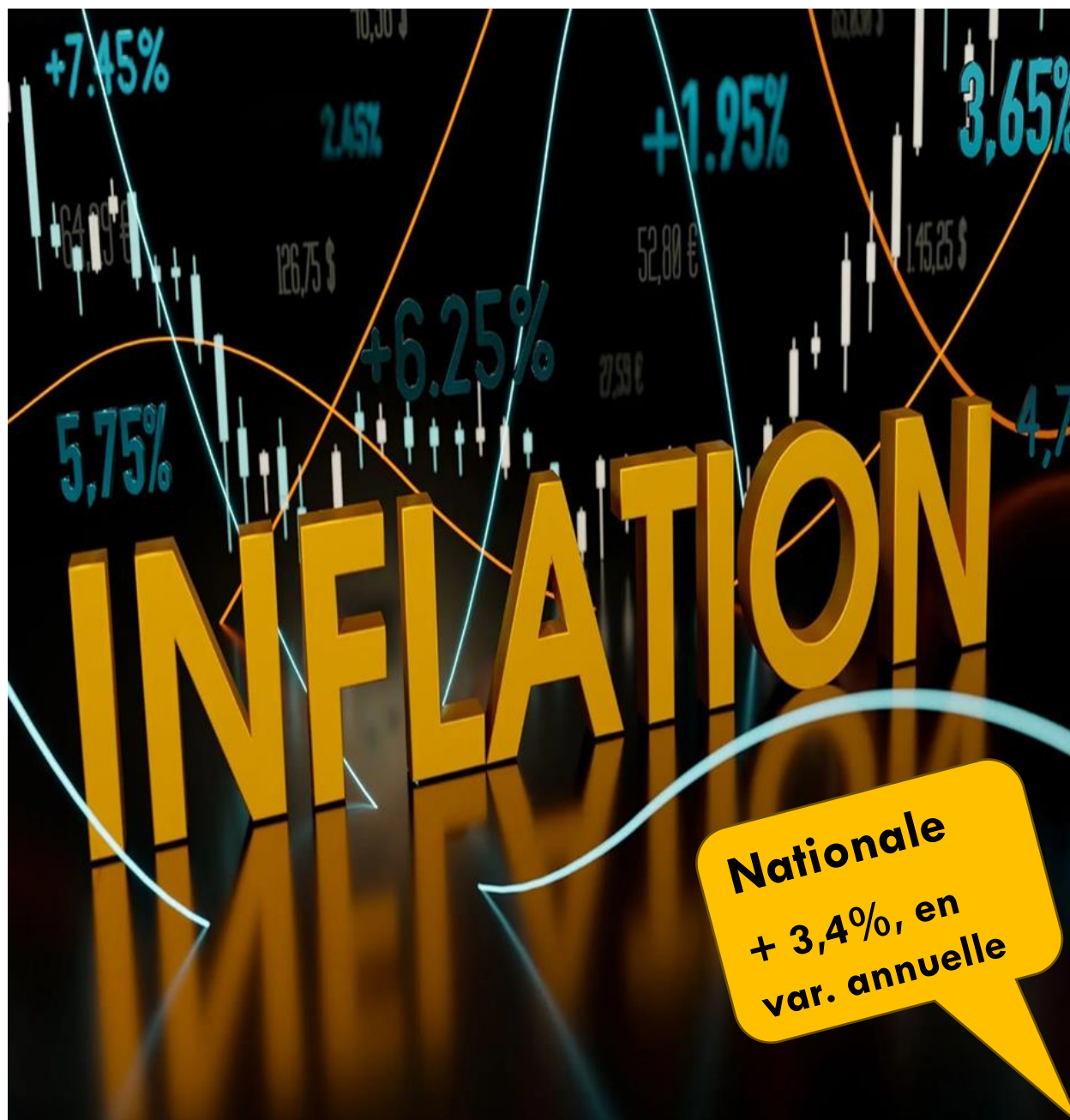


TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE



@SEPTEMBRE 2025

N°252 JUILLET 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>	2
<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>	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 JUILLET 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 supérieures aux prévisions d'avril (0,2 point de pourcentage) grâce à des 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 de échanges internationaux plus dynamiques qu'anticipé, droits de douane moins élevés, conditions financières mondiales plus favorables.

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

Aux États-Unis, l'activité économique devrait atteindre 1,9% en 2025 (+0,1 point de pourcentage par rapport aux prévisions d'avril), soutenus 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. Et en Inde, le taux de croissance se situerait respectivement 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 de 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 sa diminution 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, statu quo pour la Fed et la BCE

TAUX DIRECTEURS

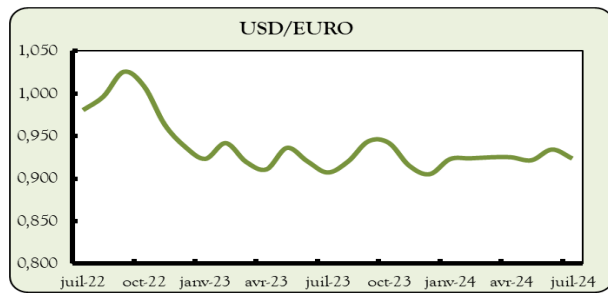


En juillet 2025, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés respectivement à 4,25% et 4,50%, et à 2,15% pour les opérations de refinancement, 2,00% et 2,40% pour ceux de la facilité de dépôt et de prêt marginal. Les deux institutions adoptent une approche prudente, privilégiant l'observation des données économiques clés notamment l'inflation, l'évolution du marché de l'emploi et la croissance avant toute décision future. Cette stratégie vise à évaluer si les tensions inflationnistes persistent ou si un ralentissement économique nécessiterait un ajustement de la politique monétaire dans les prochains mois.

Sur le marché de changes, la monnaie américaine continue de se déprécier face aux principales devises étrangères au mois de juillet 2025. En glissement annuel, elle s'est dépréciée de 7,3% face à l'euro (0,856 €), de 5,0% vis-à-vis de la livre sterling (0,741 £), de 2,3% à l'égard du yen japonais (146,909 JPY) et légèrement de 0,7% par rapport au yuan chinois (7,173 CNY). La dépréciation du dollar américain s'explique par les

incertitudes économiques et les tensions commerciales entre les Etats-Unis et les autres pays.

Graphique 1.1 : Evolution du taux de change USD par rapport à l'Euro



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

1.4: Cours des Matières Premières

L'indice global, toujours en baisse

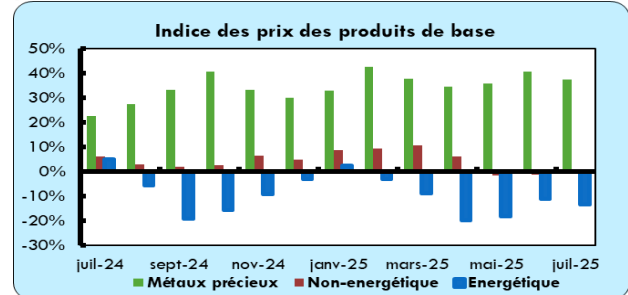
Au mois de juillet 2025, l'indice global des cours des produits de base maintient sa tendance baissière. En glissement annuel, il a reculé de 8,7%, atteignant 99,04, contre une hausse de 4,3% un an plus tôt. Cette baisse est en lien surtout avec la diminution des prix des produits énergétiques de 13,5%. En revanche, les prix des produits non énergétiques ont légèrement augmenté de 0,7% sur un an.

En effet, la baisse des prix des produits énergétiques est en rapport avec le recul du cours du pétrole Brent (70,95 \$/baril) de 16,8% en glissement annuel, en raison de l'augmentation de la production de l'OPEP, du niveau de stocks important de l'Agence Internationale de l'Energie.

Quant à l'indice des produits non énergétiques, sa légère hausse est tirée principalement par l'indice des fertilisants de 28,4% et celui des métaux et minerais de 3,2%. Par contre, l'indice des prix de l'agriculture a baissé de 2,1% en glissement annuel.

Par produits, les prix du café arabica (7,18\$/kg), de l'huile de palme 974,97 \$/mt et du cacao (7,37 \$/kg) ont augmenté respectivement de 26,6%, 8,8% et 4,0% en glissement annuel, contre +32,7%, +2,0% et +109,1% il y'a un an. Ces évolutions sont tirées par la demande notamment des industries de chocolat, de confiserie et de biodiesel en Inde, bonnes meilleures perspectives de récolte. 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 coton (1,74\$/kg) de l'huile d'arachide (1 727,31 \$/mt) et café robusta (3,69 \$/kg) ont baissé respectivement de 33,6% ; 31,4% ; 13,6% ; 3,1% ; 6,7% et 22,1% 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 (250,41), il est de nouveau en hausse de 37,4% au mois de juillet 2025, contre une augmentation de 22,6% il y'a un an, soutenue par la hausse de 39,3% de l'or (3 340,15 \$/once) et de 26,6% de l'argent (37,70 \$/once). Ces évolutions s'expliquent par l'attraction de ces métaux considérés comme valeur refuge, surtout en période d'incertitude économique. De même, le cours de l'aluminium (2 606,37 \$/mt) a enregistré une hausse de 11,0% en glissement annuel après une hausse de 8,8% un an auparavant. Par contre, le cours du minerai de fer (97,26 \$/mt) reste toujours inférieur à son prix du mois de juillet 2024, soit une baisse de 9,0% en glissement annuel contre une baisse de 6,6% il y'a un an. Cette situation est en rapport avec la baisse de la demande Chinoise, l'un des plus grands importateurs de ce produit.

Points d'attention :

- ☐ Le prix du minerai de fer toujours en baisse, une situation pas confortable pour les pays producteurs et exportateurs, notamment la Guinée, qui va bientôt rentrer en production.
- ☐ Les cours du riz et du pétrole continuent de chuter, situation toujours profitable pour la Guinée qui verrait ses factures d'importations diminuer.
- ☐ Les cours de l'or et de l'aluminium sont aussi en hausse, une bonne chose pour la Guinée en tant que grand producteur et exportateur de ces produits, qui constituent la principale source de devises du pays.



ECONOMIE NATIONALE

En juillet 2025, la conjoncture économique nationale est restée globalement favorable, malgré quelques fragilités. Les principales tendances dégagées des enquêtes sont les suivantes : **Prix** : poursuite de l'atténuation de la pression inflationniste, en glissement annuel comme en moyenne annuelle, avec un niveau nettement inférieur à la norme communautaire ; **Secteur secondaire** : progression de la production d'électricité, de ciments et des exportations de produits miniers ; **Secteur tertiaire** : dynamisme soutenu, illustré par l'augmentation des créations d'entreprises, l'augmentation du nombre de vols et de passagers, la progression des immatriculations de véhicules, ainsi que l'accroissement de la masse salariale et des effectifs civils. **Au niveau des banques, institutions de microfinances et compagnies d'assurances**, une amélioration des performances avec une hausse du chiffre d'affaires, de l'emploi, du nombre de clients, des crédits et des contrats.

Finances publiques et Dette : La gestion budgétaire s'est soldée par un déficit global de GNF 4 651,79 milliards à fin juillet 2025. Quant au règlement du service de la dette intérieure, il atteint à 578,05 milliards et celui de la dette extérieure a été de 168,83 milliards.

Situation monétaire : La masse monétaire a progressé de 21,2%, soutenue par une forte hausse des avoirs extérieurs nets (+80,8%) et une augmentation modérée des avoirs intérieurs nets (+1,6%).

Échanges extérieurs : La balance commerciale demeure excédentaire.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, évolution globalement positive des expéditions des produits miniers

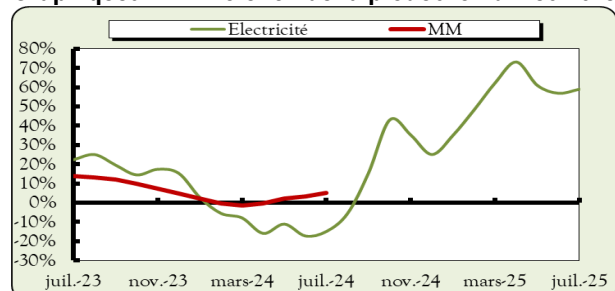
Selon les flashs hebdo du Ministère des Mines et de la Géologie (MMG), les exportations totales de bauxite ont atteint 14,208 millions de tonnes au mois de juillet 2025, contre 11,007 millions à la même période de 2024, soit une progression de 29,1% en glissement annuel après une hausse de 20,3% il y'a un an. Cette performance s'explique par la dynamique de l'activité minière, en lien avec la rentrée en activité d'une nouvelle société (Kambia Bauxite Mining) et la hausse de la production, due à l'accroissement de la demande chinoise.

De même, les expéditions d'or se sont accrues de 5,5% en glissement annuel, pour atteindre 5,984 millions de grammes au mois de juillet 2025. Cet accroissement est tiré surtout par la hausse des expéditions d'or artisanal de 9,3%. Sur la période, l'or artisanal représente 70,0% des expéditions totales, tandis que l'or industriel ne représente que 30,0%. 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, il n'y a que 35 carats qui ont été exportés au mois de juillet contre rien à la même période de 2024.

Énergie : Consolidation de la production d'électricité

Le secteur de l'électricité reste sur une dynamique positive depuis septembre 2024. En effet, d'après les données estimées pour le mois de juillet 2025, la production d'électricité (392 417 Mwh) devrait fortement augmenter de 59,0% en glissement annuel (246 778 Mwh), contre une baisse de 15,1% un an plus tôt. Cette progression s'explique non seulement par la bonne pluviosité mais aussi par le bateau fluvial turc qui concourent à l'amélioration de la desserte en électricité. De même, la production d'eau potable augmenterait légèrement de 0,5% en glissement annuel après une baisse de 1,8% il y'a un an.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité



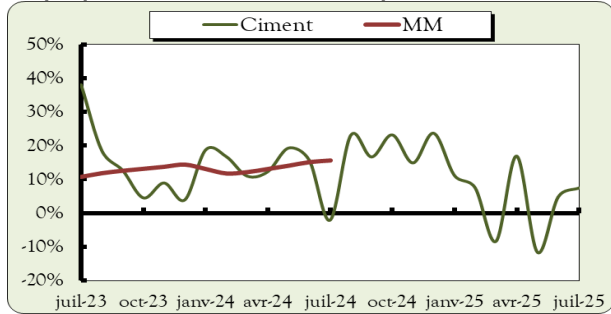
Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en hausse



Le principal baromètre de l'activité de construction devrait augmenter de 7,7% en glissement annuel, se situant à 124 079 tonnes en juillet 2025. Cette évolution s'explique par la reprise de la production dans un contexte de rareté du clinker.

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 de juillet 2025, le volume de production de farine (3 363 tonnes) et de peinture (2 450 tonnes) devrait reculer respectivement de 4,4% et 16,2% sur un an contre respectivement +52,9% et +12,3% un an auparavant. Cette situation résulterait d'une part aux problèmes logistiques concernant le blé et d'autre part au recul de la demande de peinture.

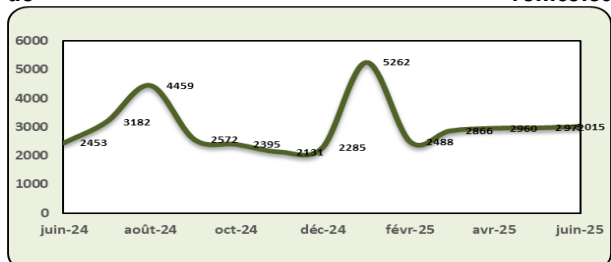
2.3 : Activités tertiaires, évolution contrastée des principaux indicateurs de transport



Au mois de juillet 2025, le transport aérien devrait afficher des évolutions distinctes, avec une hausse de 14,2% pour le nombre de vols (938) enregistrés à

l'aéroport international Ahmed Sékou Touré, et une baisse de 5,3% pour celui de passagers (69 901). S'agissant, du nombre total des immatriculations de véhicules, il reculerait de 4,9% en glissement annuel, mais moins qu'il y'a un an (-49,5%).

Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



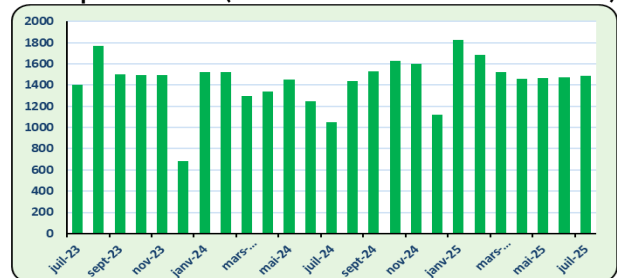
sources : Ministère des Transports (DSD-Guinée), Calcul CTSCM

Création d'entreprises, évolution positive



Au mois de juillet 2025, le nombre de création d'entreprises est estimé à 1 491 contre 1 049 à la même période de 2024, soit une forte augmentation de 42,1% après une baisse de 25,3% il y'a un an. Cette évolution est attribuable à la mise en œuvre du programme d'accompagnement de l'État et les campagnes de sensibilisation pour 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 juillet 2025, les effectifs civils (108 133) payés par la fonction publique ont augmenté de 18,9% en glissement annuel contre une diminution de 8,7% un an plus tôt, en lien avec l'engagement des nouveaux fonctionnaires. De même, la masse salariale (GNF 670,987 milliards) a progressé de 30,0% en rythme annuel après un accroissement de 23,5% il y'a un an.

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

Au mois de juillet 2025, les principaux indicateurs bancaires affichent des évolutions encourageantes. En effet, le nombre de clients (306 279) a augmenté de 7,4%, celui de crédits accordés (22 272) de 14,2%, le chiffre d'affaires (+54,4%) et l'effectif des salariés de 11,5% par rapport au mois de juillet 2024. Cette performance du secteur bancaire se traduit par la dynamique de l'activité en lien avec une augmentation du portefeuille clients et le recrutement du personnel. Toutefois, le circuit financier reste toujours sous pression avec le manque de billets qui pénalise les clients de disposer de leurs ressources en banque à temps et en quantité souhaitée.

Dans les institutions de microfinance, l'évolution des indicateurs est appréciable dans l'ensemble hormis le nombre total de crédit qui est en recul (-12,2% en glissement annuel).

S'agissant du nombre de crédits accordés aux clients (+3,9%), le chiffre d'affaires (+77,7%) et l'effectif des salariés (+2,1%), ils ont tous enregistré des hausses soutenues. Ces évolutions s'expliquent notamment par le volume de contrats signés avec certaines PME et le recrutement de nouveaux employés pour combler les besoins de service et renforcer la dynamique de l'activité.

Sur la période, dans certaines compagnies d'assurance, une appréciation de l'évolution des principaux indicateurs est constatée en glissement annuel. Le nombre total de contrats d'assurance (+2,9%), le chiffre d'affaires (+102,1%) et l'effectif des salariés (+1,9%) ont tous augmenté par rapport au mois de juillet 2024. Cette performance s'explique notamment par l'ouverture de nouvelles agences et de points de services supplémentaires sur le territoire national et par le recrutement de nouveaux salariés.

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 +4,8% en juillet 2024 à +3,4% en juillet 2025. En moyenne

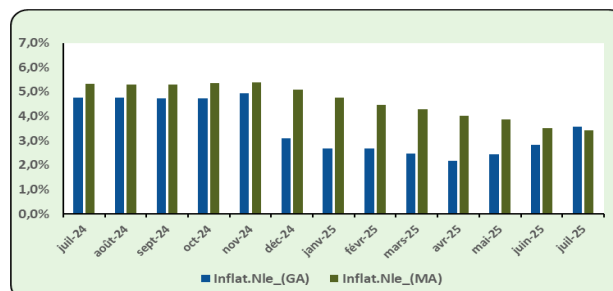
annuelle, l'inflation a reculé de 5,3% à 3,4% sur la même période. Ce ralentissement s'explique en partie par un effet de base et une amélioration des des infrastructures routières, qui a contribué à réduire la pression sur les prix. L'inflation sous-jacente s'est également nettement atténuée, à +0,4% en juillet 2025 contre +2,7% un an plus tôt.

Par Région Administrative, les augmentations des prix se présentent comme suit : la capitale Conakry (+3,1%), N'Zérékoré (+4,9%), Boké (+3,9%), Faranah (+2,8%), Labé (+3,2%), Kankan (+3,1%), Kindia (+3,9%) et Mamou (+2,3%).

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

Selon l'état, la pression provient principalement des produits frais (+7,5%), surtout en cette période hivernale, en raison notamment des difficultés de transport et de conservation. Selon l'origine, ce sont les produits locaux qui ont enregistré la plus forte hausse des prix (+4,7%) contre seulement (+0,1%) pour ceux importés. Au niveau production, le secteur primaire est le principal contributeur, avec une hausse de 8,0%.

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

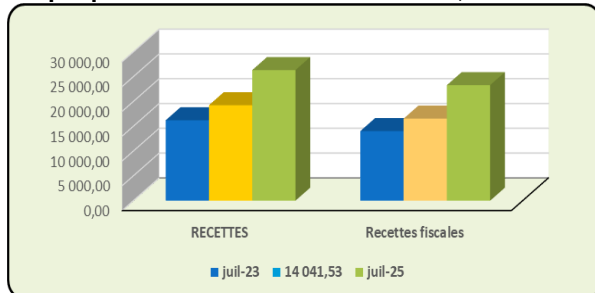
À fin juillet 2025, les recettes mobilisées ont atteint GNF 26 334,50 milliards contre 19 255,11 milliards à la même période de 2024, soit une forte augmentation de 36,8% contre une hausse de 18,7% un an plus tôt. Cette performance est attribuable à la fois à l'accroissement des recettes issues du secteur non-minier (+42,9%) et de celui minier (+32,3%).

Globalement les recettes ont été mobilisées à hauteur de 75% à fin juillet 2025. Les taux de mobilisation des recettes fiscales, des dons et des autres recettes ont été respectivement de 75% ; 99% et 57% par rapport à leurs prévisions initiales.

En effet, les recettes fiscales collectées ont augmenté de 40,8% en glissement annuel, passant de GNF 16 547,86 milliards à fin juillet 2024 à GNF 23 299,48 milliards au même moment de 2025.

Par nature d'impôts, des augmentations sont enregistrées à tous les niveaux. Le patrimoine (+239,7%), les autres recettes fiscales (+270,9%), le commerce extérieur et les transactions internationales (+71,4%), les biens et services (+30,8%), les salaires et la main-d'œuvre (+22,9%) ainsi que le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+23,8%).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

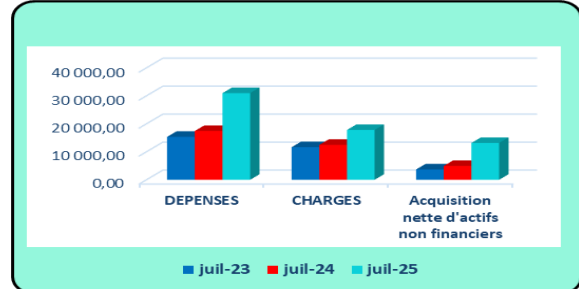
Exécution des dépenses, en forte progression

Les dépenses totales ont été exécutées à hauteur de GNF 30 986,28 milliards à fin juillet 2025, soit une forte augmentation de 13 534,33 milliards en glissement annuel (+77,6%). Cet accroissement est attribuable à la fois à l'acquisition nette d'actifs non financiers (+165,2%) et aux charges (+42,7%).

En comparaison avec les prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux d'exécution des dépenses a été de 72%, avec 61% pour les charges et 94% 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 8 518,72 milliards. En revanche, le solde budgétaire global et le solde primaire (base prise en charge comptable) affichent des déficits respectifs de GNF 4 651,79 milliards et 2 713,68 milliards.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Au mois de juillet 2025, le montant consacré au paiement du service de la dette intérieure a atteint GNF 578,05 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 168,83 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

Masse monétaire, en progression

A fin juillet 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 constate des hausses aussi bien des avoirs extérieurs nets que des avoirs intérieurs nets en glissement annuel.

Par rapport à juillet 2024, la masse monétaire a augmenté de 21,2%, atteignant GNF 77 929,35 milliards en juillet 2025. Cette progression est attribuable à la forte augmentation des avoirs extérieurs nets (+20,0% de contribution) et des avoirs intérieurs nets (+1,2% de contribution). Sur un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 63,0% de M2) se sont accrus de 1,6% alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 37,0% de M2) ont augmenté de 80,8%.

Sur la période, le crédit intérieur net a progressé de 26,5% contre +26,7% en juillet 2024. Cette évolution est due en grande partie à la hausse des créances sur le secteur public (+38,0%) en particulier les créances nettes sur l'Etat et aussi des crédits à l'économie (+10,7%). 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



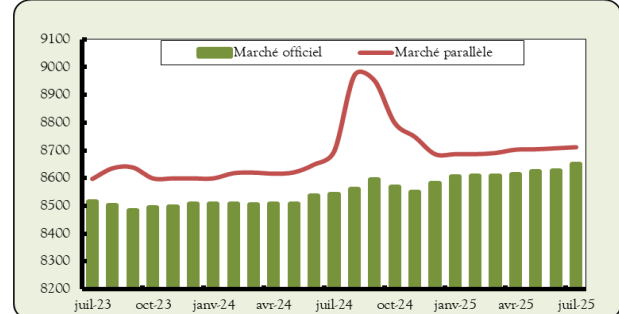
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire, en glissement annuel, se présente comme suit : la monnaie en circulation (+29,4%), les dépôts à terme en GNF (+25,7%), les dépôts en devises (+16,9%), et les dépôts à vue en GNF (+15,5%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 29,4% en juillet 2025 après 28,2% à la même période de 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% 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 +0,71% pour le dollar et -1,83% pour l'euro, après respectivement +1,81% et +0,48% 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
- Poursuite de la Tendance baissière de l'inflation, soulagerait 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	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,924	0,868	0,856	-1,4 %	-7,3 %
USD/GBP	0,779	0,738	0,741	0,4 %	-5,0 %
USD/JPY	150,314	144,598	146,909	1,6 %	-2,3 %
USD/CNY	7,222	7,181	7,173	-0,1 %	-0,7 %
USD/DTS	0,755	0,710	0,696	-2,0 %	-7,8 %
USD/XOF	605,797	569,642	561,789	-1,4 %	-7,3 %

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

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	105,98	92,19	91,67	-0,6 %	-13,5 %
Non Energétique	111,71	112,93	112,47	-0,4 %	0,7 %
Agriculture	113,61	113,35	111,20	-1,9 %	-2,1 %
Fertilisant	120,34	142,98	154,53	8,1 %	28,4 %
Métaux de base	114,64	119,20	120,43	1,0 %	5,1 %
Métaux précieux	182,29	249,33	250,41	0,4 %	37,4 %

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2349,13	2525,96	2606,37	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	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	11,007	13,717	14,208	+3,6%	+29,1%
Or (millions gr)	5,670	5,528	5,984	+8,2%	+5,5%
Alumine (000 t)	34 054	0	35 192	-	+3,3%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment** (000 tonnes)	117,38	134,84	132,86	-1,5 %	13,2 %
Peinture (tonnes)	2 924	2 473	2 450	-0,9 %	-16,2%

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3)	5 104	5 107	5 136	0,6 %	0,6 %
Électricité ** (milliers Mwh)	246 778	380 908	392 417	3,0 %	59,0 %

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

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

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés **	3182	3015	3026	0,4 %	-4,9 %
Nbre de vols **	821	937	938	0,1 %	14,2 %
Nbre de passagers**	74243	70145	69901	-0,3 %	-5,8 %

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises**	1 049	1 472	1 491	+1,3%	+42,1%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	variations	
				Mensuelle	Annuelle
Masse salariale (mds GNF)	516 105	442 987	670 987	51,5 %	30,0 %
Effectif	90 948	110 351	108 133	-2,0 %	18,9 %
Salaire brut/tête	5 674 727	4 014 343	6 205 198	54,6 %	9,3 %
Salaire Réel/tête	3 733 373	2 598 270	3 947 327	51,9 %	5,7 %

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variations	
				Mens.	GA
Masse monétaire	64 298,76	75 265,79	77 929,34	3,54%	21,20%
Actifs extérieurs nets	15 933,98	20 244,90	28 812,02	42,32%	80,82%
Actifs intérieurs nets	48 364,78	55 020,88	49 117,32	-10,73%	1,56%
Crédits intérieurs nets	49 715,27	60 514,62	62 904,89	3,95%	26,53%
Crédits à l'économie	20 844,51	22 431,92	23 074,60	2,87%	10,70%
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 %)	
		juil-24	juin-25	juil-25	Mensuelle	Annuelle
Boké	9,8	151,2	157,5	157,1	-0,3%	3,9%
Conakry	27,2	161,9	166	166,9	0,5%	3,1%
Faranah	5,8	150,6	153,9	154,8	0,6%	2,8%
Kankan	20,0	149,4	153,5	154,1	0,4%	3,1%
Kindia	12,2	144,6	149,6	150,2	0,4%	3,9%
Labé	6,2	149,1	153,1	153,8	0,5%	3,2%
Mamou	6,1	146,3	149	149,7	0,5%	2,3%
N'Zérékoré	12,7	147,7	153,7	154,9	0,8%	4,9%
Guinée	100	152	156,6	157,2	0,4%	3,4%
Inflation Sous-Jacente	5 531	140,2	140,8	140,8	0,0%	0,4%

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		juil-24 1)	juin-25 (2)	juil-25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 543	8 629	8 651	0,3 %	1,3 %
Marché Parallèle	USD/GNF	8 698	8 709	8 713	0,0 %	0,2 %
Prime change USD/GNF		1,3 %	1,8 %	0,9 %	0,7 %	
Marché Officiel	Euro/GNF	9 256	9 919	10 110	1,9 %	9,2 %
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 300	9 746	9 925	1,8 %	6,7 %
Prime change euro/GNF		0,6%	0,5 %	-1,7 %	-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)

Périodes	2T24	1T25	2T25	Variation (en %)	
				Trimestrielle	Annuelle
Compte des transactions courantes	316,60	-646,31	-353,89	-45,24%	-211,78%
Balance commerciale	1844,23	343,60	544,66	58,52%	-70,47%
Exportations f.a.b.	2033,55	1545,42	1942,93	25,72%	-4,46%
Or non monétaire	1418,66	1381,37	1771,60	28,25%	24,88%
Importations f.a.b.	1607,98	2583,20	3169,87	22,71%	97,13%
Balance des services	-1331,46	-690,86	-775,46	12,25%	-41,76%
Revenus primaires	-347,14	-335,44	-205,98	-38,59%	-40,66%
Revenus secondaires	150,98	36,39	82,88	127,76%	-45,10%
Compte de capital	99,36	21,28	61,53	189,20%	-38,07%
Capacité (+) ou besoin (-) de financement	415,96	-625,04	-292,36	-53,22%	-170,29%
Compte financier	198,07	-753,98	-418,58	-44,48%	-311,33%
Investissement direct	-284,21	-994,29	-1065,36	7,15%	274,85%
Solde global à financer	218,02	129,03	125,68	-2,60%	-42,36%
. Financement du solde global	218,02	129,03	125,68	-2,60%	-42,36%
Avoirs de réserve	72,36	59,79	32,99	-44,83%	-54,41%

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

TABLEAU 2.12 : EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS BUDGETAIRE (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	163,2%
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_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