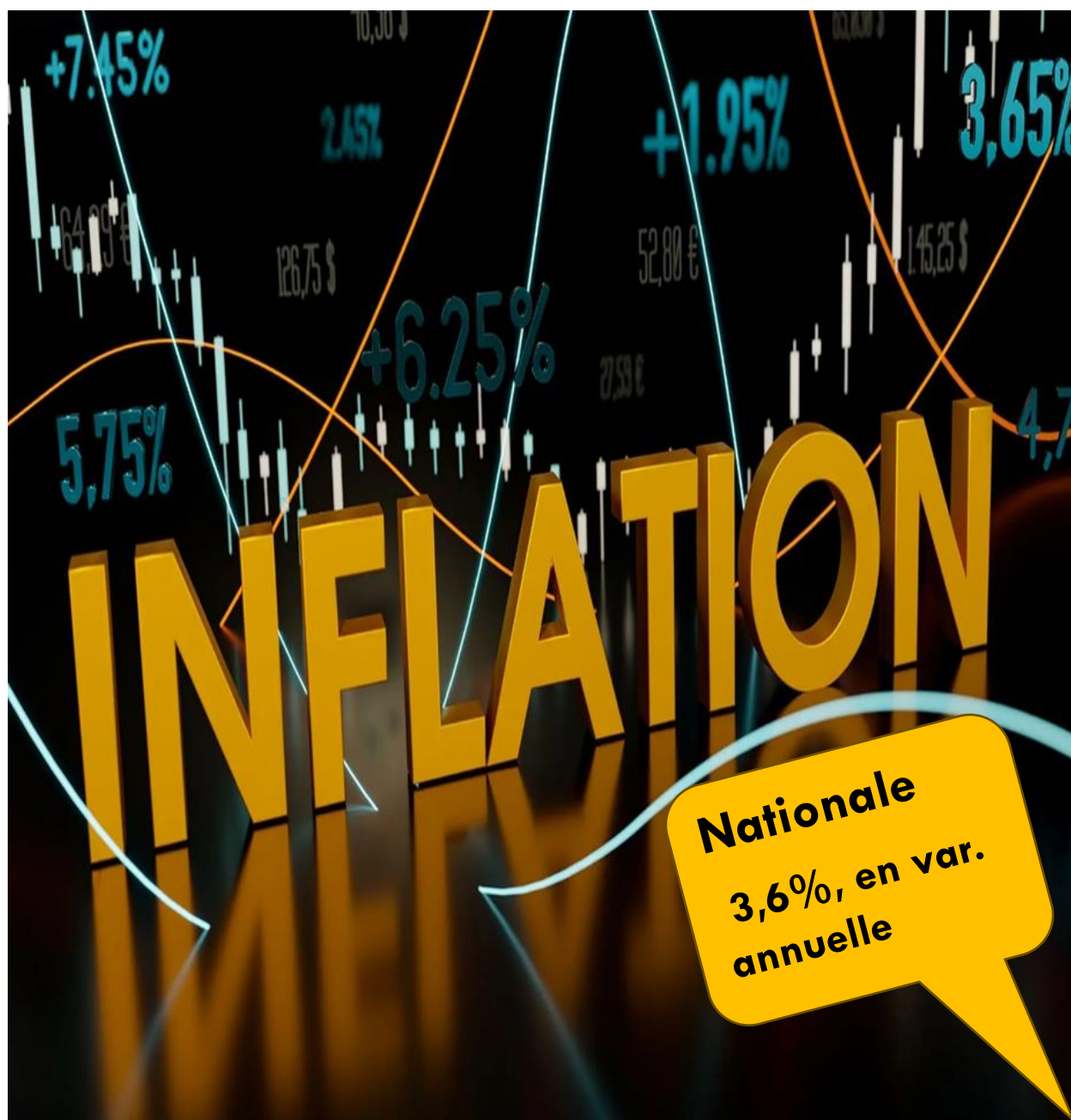


TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ECONOMIE GUINEENNE



@NOVEMBRE 2025

N°254 SEPTEMBRE 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 du Plan
DGT-CP	Direction Générale du Trésor et de la Comptabilité Publique
DGES	Direction Générale des Études et des Statistiques
DSG	Documents Sécurisés 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 Moyennes 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 de l'Economie Mondiale
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 SEPTEMBRE 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 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 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 se situer à 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), 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 de pourcentage 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 de pourcentage 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



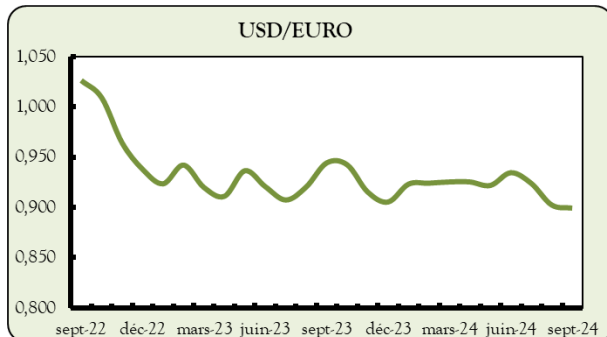
Au mois de septembre 2025, la Réserve fédérale (Fed) a baissé son principal taux directeur de 0,25 point, le

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 renforcée face au yen japonais (147,927 JPY) de 4,2% et à l'égard du yuan chinois (7,126 CNY) de 0,6% en glissement annuel, contre respectivement -4,9% et -3,0% un an plus tôt. En revanche, elle s'est dépréciée vis-à-vis de l'euro (0,852 €) de 5,2% et 2,7% face à la livre sterling (0,741 £) en glissement annuel, contre respectivement -4,8% et -7,2% 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 sterling 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 CTSCM

1.4: Cours des Matières Premières

L'indice global, de nouveau en baisse

Au mois de septembre 2025, l'indice global des produits de base continue de reculer. En glissement annuel, il a baissé de 4,2%, atteignant 94,28, contre une diminution de 12,2% un an plus tôt. Ce repli est tiré essentiellement par l'indice énergétique (-8,2%). En revanche, l'indice non énergétique a augmenté de 1,9% sur un an.



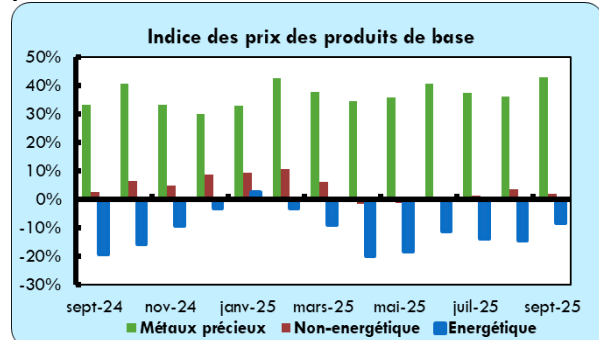
En effet, la diminution de l'indice énergétique est tirée par la baisse du cours du pétrole Brent (67,95 \$/baril) de 8,5% en glissement annuel, en raison d'une offre abondante et d'un niveau de stocks important.

Quant à l'indice non énergétique, son augmentation est en lien avec la hausse à la fois de l'indice des fertilisants de 25,9% et de celui des métaux et minerais de 7,4%.

Par produits, les prix du café arabica (8,831 \$/kg), du cacao (7,025 \$/kg) et de l'huile de palme (1 036,74 \$/mt) se sont accrus respectivement de 51,4%, 7,7% et 5,5% en glissement annuel, contre +39,9%, +80,7% et +18,5% 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 0,35 \$/kg, du café robusta (4,74 \$/kg), de l'huile d'arachide (1 609,75 \$/mt) et du coton (1,72\$/kg) ont baissé respectivement de 35,5% ; 34,0% ; 21,0% ; 12,6% ; 9,1% et 5,5% 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 (276,11), il continue d'augmenter de 42,7% au mois de septembre 2025, contre une hausse de 33,2% il y a un an, soutenue par le cours de l'or (3 667,68 \$/once) de 42,7% et de l'argent (42,82 \$/once) de 42,1%. 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 (2 653,32 \$/mt) a enregistré une hausse de 8,3% en glissement annuel après une augmentation de 12,1% un an auparavant. Et celui du minerai de fer (103,28 \$/mt), soit une hausse de 11,3% en glissement annuel contre une diminution de 23,3% un an auparavant. Ces évolutions reflètent plusieurs facteurs notamment une demande mondiale soutenue par les secteurs industriels (comme la construction, l'automobile...), une amélioration des activités manufacturières, etc.

Points d'attention :

□ Le prix du minerai de fer repart à la hausse, ce qui stimule les recettes en devises des pays exportateurs tout en augmentant la facture des pays importateurs. Pour la Guinée, cette dynamique représente une opportunité majeure : si la tendance se maintient, le pays pourrait en tirer un bénéfice accru grâce à son important potentiel minier.

□ 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 poursuivent leur tendance haussière. Cette évolution pourrait accroître les recettes en devises des grands pays producteurs et exportateurs, dont la Guinée.



ECONOMIE NATIONALE

Au mois de septembre 2025, la conjoncture économique nationale est restée globalement favorable, malgré la persistance de certaines fragilités. Les principales tendances dégagées des enquêtes conjoncturelles sont les suivantes :

Prix : L'inflation poursuit sa tendance baissière, tant en glissement annuel (+3,6%) qu'en moyenne annuelle (+3,2%) se situant en dessous de la norme communautaire de 5%.

Secteur secondaire : L'activité industrielle s'est renforcée, portée par la progression de la production d'électricité, l'augmentation des exportations des produits miniers et l'amélioration de la production de ciment.

Secteur tertiaire : Le dynamisme du secteur des services se confirme, avec une augmentation du nombre de vols, de passagers et d'immatriculations de véhicules, ainsi qu'un accroissement de la masse salariale et des effectifs civils. Dans les banques, institutions de microfinance et compagnies d'assurances, les principaux indicateurs (nombre de contrats, chiffre d'affaires, effectifs) affichent également une évolution positive.

Finances publiques et dette : À fin septembre 2025, la gestion budgétaire fait ressortir un déficit global de GNF 4 772,63 milliards. Le règlement du service de la dette intérieure s'est élevé à GNF 1 209,02 milliards, tandis que celui de la dette extérieure a atteint GNF 264,37 milliards.

Situation monétaire : La masse monétaire a augmenté de 23,7%, en lien avec une forte progression des avoirs extérieurs nets (+153,1%), atténuée par une contraction des avoirs intérieurs nets (-11,1%) en glissement annuel.

Échanges extérieurs : La balance commerciale demeure excédentaire, confirmant la bonne tenue des exportations.

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 11,778 millions de tonnes au mois de septembre 2025, contre 10,988 millions à la même période de 2024, soit une progression de 7,2% en glissement annuel, après une hausse de 11,1% il y'a un an. Cette performance s'explique par la dynamique de l'activité minière, en lien avec la demande chinoise. De même, les expéditions d'or ont progressé de 1,8% en glissement annuel, pour atteindre 4,321 millions de grammes au mois de septembre 2025. Cette augmentation est due essentiellement à la hausse des expéditions d'or artisanal de 10,7%. Sur la période, l'or artisanal représente 82,3% des expéditions totales, tandis que l'or industriel ne représente que 17,7%. Pour le diamant, 3 734 carats ont été expédiés au cours de cette période contre aucun à la même période de 2024.

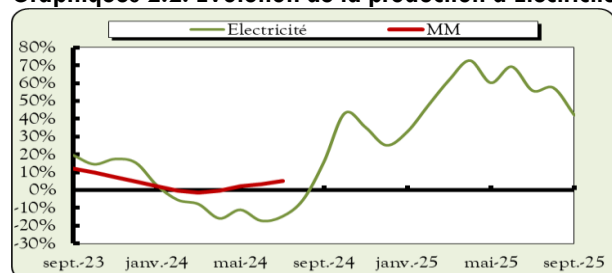
Énergie : Raffermissement de la production d'électricité



Le secteur de l'électricité maintient une dynamique positive amorcée depuis septembre 2024. Au mois de septembre 2025, la production d'électricité s'est établie à 482 337 MWh, enregistrant une

hausse de 42,0% en glissement annuel, contre une hausse de 15,5% un an auparavant. L'accroissement de la production résulte principalement de la disponibilité de l'eau au niveau des barrages hydroélectriques, ce qui a permis d'améliorer la capacité de production et la desserte électrique. La production d'eau potable diminuerait de 0,7% en glissement annuel, contre un recul de 1,3 % à la même période de l'année précédente.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité



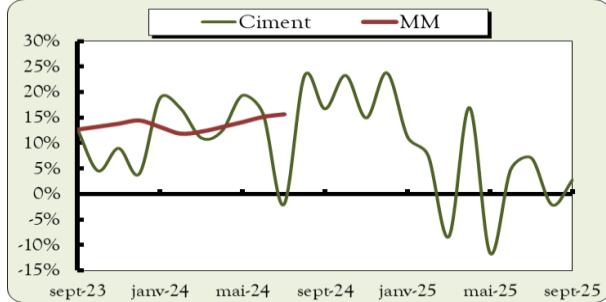
Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en hausse



Le principal baromètre de l'activité de construction a enregistré une embellie. La production de ciment a augmenté de 2,7% en glissement annuel, se situant à 129 984 tonnes au mois de septembre 2025 contre +16,7% il y'a un. Cette évolution est en lien avec l'accroissement de la demande, dû à plusieurs chantiers ouverts.

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 septembre 2025, le volume de production de farine estimé à 3 304 tonnes et celui de peinture à 2 770 tonnes, devraient baisser respectivement de 11,5% et 7,5% en glissement annuel contre respectivement +38,2% et +17,7% un an auparavant. Cette contreperformance résulte du ralentissement observé durant la période, marqué par un recul de la demande intérieure.

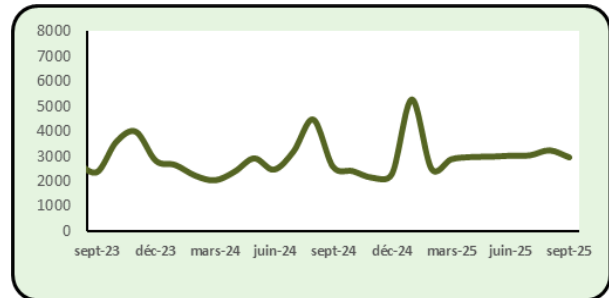
2.3 : Activités tertiaires, évolution favorable du transport aérien



enregistré des évolutions appréciables, avec une hausse de 18,7% pour le nombre de vols (1 056) enregistrés à l'aéroport

international Ahmed Sékou Touré, et de 16,0% pour celui des passagers (80 057). Cette hausse s'explique notamment par l'amélioration des infrastructures, l'extension des capacités et l'attractivité économique, qui renforcent la demande de vols aéronautiques pour le déplacement des hommes d'affaires. De même, le nombre total des immatriculations de véhicules, a augmenté de 14,5% en glissement annuel contre une hausse de 9,6% un an auparavant.

Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



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

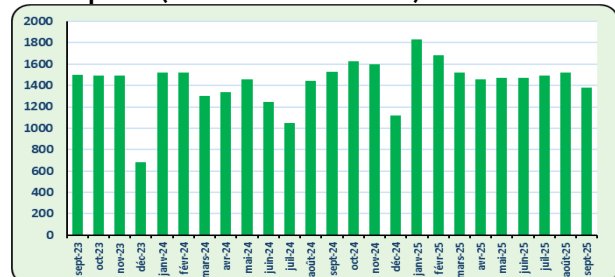
Création d'entreprises, évolution en baisse



Au mois de septembre 2025, le nombre de création d'entreprises a été de 1 380 contre 1 531 à la même période de 2024, soit une baisse de 9,9% en glissement annuel contre une hausse de 2,0% il y'a un an. Sur la période, la répartition régionale montre une forte concentration des créations d'entreprises à Conakry (71,4% du volume global), reflétant un environnement administratif et économique plus favorable aux affaires. La région de Kindia suit avec 11,1% puis Kankan 8,4%, tandis que Mamou (0,9%), Faranah (1,6%), Boké (2,1%), N'Zérékoré (2,1%) et Labé (2,5%) enregistrent les taux les plus faibles, confirmant la faible densité d'activités formelles. Au niveau sectoriel, la majorité des nouvelles entreprises évoluent dans le commerce (42,8%), les prestations de services (25,1%) et les BTP-construction (12,1%), traduisant la prépondérance des activités commerciales et de services dans le tissu productif national. Les jeunes de moins de 35 ans (43,8%) se distinguent par leur dynamisme entrepreneurial, suivis de la tranche des 36 à 45 ans (32,1%).

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 de septembre 2025, les effectifs civils (108 133) payés par la fonction publique ont augmenté de 18,6% en glissement annuel contre une diminution de 8,0% un an plus tôt.



De même, la masse salariale (GNF 220,646 milliards) a progressé de 76,2% en rythme annuel après un accroissement de 25,4% il y'a un an. Ces évolutions s'expliquent en grande partie par la reprise dans le fichier (FUGAS) et de la solde, du personnel de l'éducation ainsi que le rappel des salaires de certains agents bloqués du Ministère de la Santé et du MEPU-A les deux précédents mois. De même, en variation mensuelle, la masse salariale et les effectifs ont enregistré des augmentations importantes, respectivement de 86,5% et 189,8%.

Les activités financières (banques primaires, institutions de microfinance et assurances) affichent une progression globalement favorable de leurs principaux indicateurs

Au mois de septembre 2025, l'évolution des principaux indicateurs bancaires est appréciable. En effet, le nombre de clients (337 567), celui de crédits (21 843), le chiffre d'affaires (GNF 315,440 mds) et l'effectif des salariés (1 519) ont enregistré des augmentations respectives de 17,1% ; 1,7% ; 42,2% et 13,9% par rapport au mois de septembre 2024. Ces évolutions témoignent du dynamisme de l'activité bancaire, résultant à la fois de l'élargissement du portefeuille clients et du renforcement des effectifs. En outre, une amélioration est observée dans le circuit financier, consécutive à l'injection de billets dans l'économie par la BCRG, ce qui contribue à une meilleure satisfaction des usagers et une amélioration de la qualité du service. Dans les institutions de microfinance, tous les indicateurs sont verts à l'exception du nombre total de clients.

S'agissant du nombre de crédits accordés aux clients (+37,8%), du chiffre d'affaires (+79,8%) ainsi que de l'effectif des salariés (+3,9%), ils ont tous enregistré des hausses importantes. Ces évolutions s'expliquent essentiellement par l'augmentation du nombre de contrats conclus avec certaines PME, ainsi que par le recrutement de nouveaux employés destinés à répondre aux besoins opérationnels et à accompagner la dynamique de croissance de l'activité.

Sur la période, dans certaines compagnies d'assurance, les indicateurs sont au vert en glissement annuel. Il s'agit du nombre total de contrats (+7,9%), du chiffre d'affaires (+17,2%) et de l'effectif des salariés comparativement au mois

de septembre 2024. Ces évolutions s'expliquent par l'extension des agences et de points de services supplémentaires sur le territoire national ainsi que l'augmentation du personnel.

2.4: INFLATION

Décélération de l'inflation

Au niveau national, la tendance baissière des prix à

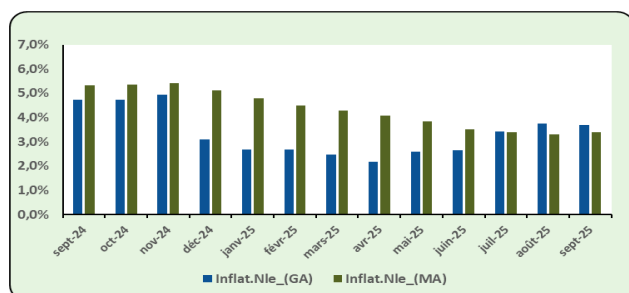


la consommation des ménages se poursuit en glissement annuel, passant de +4,7% au mois de septembre 2024 à +3,6% au

même moment en 2025. En moyenne annuelle, l'inflation s'est établie à +3,2% contre 5,3% sur la même période de 2024. Ce ralentissement s'explique par une amélioration des infrastructures routières et le désenclavement de certaines zones de production.

A Conakry, l'inflation a atteint 3,4% en glissement contre 8,3% en septembre 2024.

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

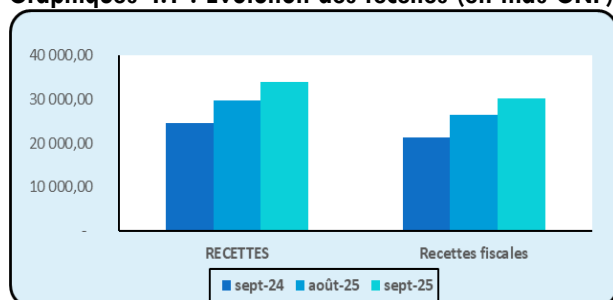
À fin septembre 2025, les données provisoires du Tableau des Opérations Financières de l'Administration Centrale Budgétaire (TOF-ACB) indiquent une forte progression des recettes (GNF 33 933,64 milliards) de 37,5% en glissement annuel contre 18,1% il y'a un an (GNF 24 678,19 milliards). Cette performance résulte principalement de la bonne tenue des recettes non minières (+61,7%), soutenues par un renforcement des recouvrements fiscaux et parafiscaux, ainsi que de la hausse des recettes minières (+44,5%), portée par la dynamique des exportations de bauxite et d'or et l'évolution favorable des cours internationaux.

Globalement, les recettes ont été mobilisées à hauteur de 96% à fin septembre 2025. Les taux de mobilisation des recettes fiscales, des dons et des autres recettes ont été respectivement de 98% ; 103% et 79% par rapport à leurs prévisions initiales.

En effet, les recettes fiscales collectées ont augmenté de 41,1% en glissement annuel, passant de GNF 21 420,65 milliards à fin septembre 2024 à GNF 30 220,16 milliards au même moment de 2025.

Par nature d'impôts, des augmentations sont enregistrées à tous les niveaux. Les autres recettes fiscales (+250,0%), le patrimoine (+225,6%), le commerce extérieur et les transactions internationales (+69,5%), les biens et services (+31,8%), le revenu, les bénéfices et les gains en capital (+26,4%) ainsi que les salaires et la main-d'œuvre (+26,1%).

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Exécution des dépenses, en forte progression

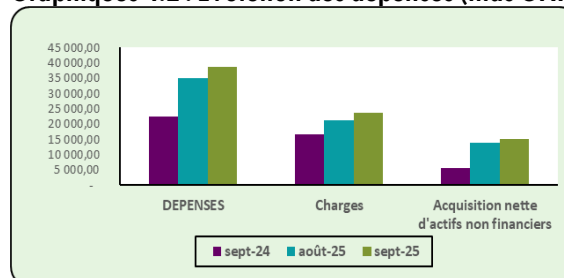
À fin septembre 2025, le niveau global des dépenses publiques s'est établi à GNF 38 706,28 milliards contre 22 307,43 milliards à la même période de 2024, soit un accroissement significatif de 73,5% en glissement annuel. Cet accroissement marqué s'explique en grande partie par la forte hausse de l'acquisition nette d'actifs non financiers (+163,9%),

traduisant la poursuite de la mise en œuvre des projets d'investissement financés essentiellement sur ressources intérieures. Parallèlement, les charges ont augmenté de 42,5 %, en raison notamment de l'augmentation de la masse salariale.

Par rapport aux prévisions de la Loi de Finances Initiale (LFI) 2025, le taux d'exécution des dépenses a été de 90%, avec 81% pour les charges et 107% pour l'acquisition nette d'actifs non financiers (avec 148% sur financement intérieur et 66% sur financement extérieur).

S'agissant des principaux soldes budgétaires, le solde brut de gestion a été excédentaire de GNF 10 270,84 milliards. En revanche, le solde budgétaire global et le solde primaire (base prise en charge comptable) affichent des déficits respectifs de GNF 4 772,63 milliards et 1 879,68 milliards.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Au mois de septembre 2025, le montant consacré au paiement du service de la dette intérieure a atteint GNF 1 209,02 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 264,37 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

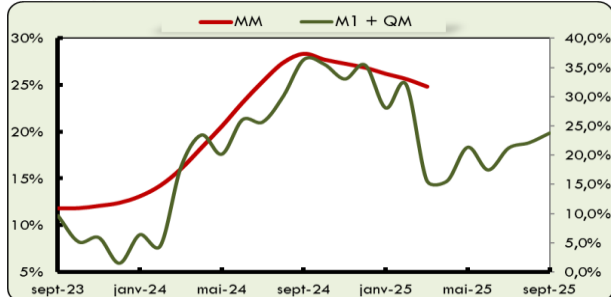
Masse monétaire, en progression

A fin septembre 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, atténué par un recul des avoirs intérieurs nets en glissement annuel.

Par rapport à fin septembre 2024, la masse monétaire a augmenté de 23,7%, atteignant GNF 81 052,64 milliards à fin septembre 2025. Cette progression est attribuable principalement à la forte augmentation des avoirs extérieurs nets (+32,5% de contribution), atténuée par une baisse des avoirs intérieurs nets (-8,7% de contribution). Sur un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 56,6% de M2) ont reculé de 11,1%, alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 43,4% de M2) se sont fortement accrus de 153,1%.

Sur la période, le crédit intérieur net a progressé de 14,5% contre +42,9% en septembre 2024. Cette évolution est due en grande partie à la hausse des créances sur le secteur public (+14,4%), en particulier les créances nettes sur l'Etat, et des crédits à l'économie (+14,8%). Par ailleurs, le taux directeur (9,75%) et le coefficient des réserves obligatoires (10,25%) ont tous été revus à la baisse le 26 septembre 2025.

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire



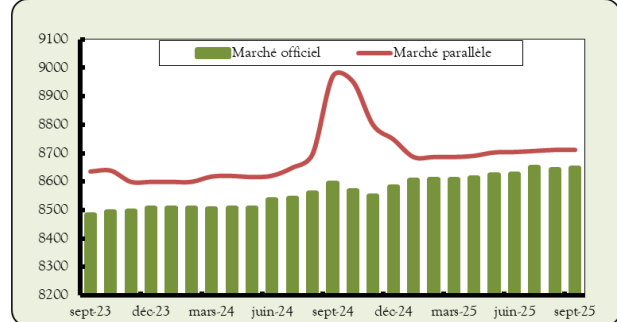
Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire, en glissement annuel, se présente comme suit : la monnaie en circulation (+35,1%), les dépôts à terme en GNF (+17,9%), les dépôts en devises (+20,3%), et les dépôts à vue en GNF (+22,2%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 30,6% au mois de septembre 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 8 649 GNF pour un dollar et à 10 139 GNF pour un euro, soit des

dépréciations respectives de 0,63% contre le dollar USD et de 6,26% 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 +1,60% pour le dollar et -1,47% pour l'euro, après respectivement +4,15% et -0,45% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF/USD



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Balance Commerciale, excédentaire

Au mois de septembre 2025, les statistiques de la Direction Générale des Douanes font ressortir une balance commerciale excédentaire, s'établissant à GNF 276 858,83 milliards contre un excédent de 189 710,77 milliards à la même période en 2024, soit une progression de 45,9% en glissement annuel. Cet accroissement traduit la dynamique positive des échanges extérieurs, tirée essentiellement par la hausse des exportations (+38,5%).

Il convient de noter que les exportations minières représentent la part la plus importante, avec plus de 99,9% des exportations totales, essentiellement constituée de bauxite et de l'or (+99,8%).

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

	Sept_23	Sept_24	PART	Sept_25	PART
EXPORTATIONS	108 398,89	205 871,44	100%	285 216,49	100%
Prod_Miniers	108 031,36	205 645,57	99,89 %	284 955,56	99,91%
Bauxite brute	105 367,66	202 899,90	98,56 %	280 919,80	98,49%
OR	2 583,39	2 669,22	1,30%	3 962,53	1,39%
IMPORTATIONS	3 807,58	16 160,67	100%	8 357,67	100%
Prod_Pétroliers	1 310,39	1 375,92	8,51%	1 409,80	16,87%
Riz	39,54	44,67	0,28%	47,69	0,57%
SOLDE	104 591,31	189 710,77		276 858,83	

Sources : DGD ; BCRG, Calcul CTSCM

Points d'attention :

- Les réserves, au-dessus du seuil des trois mois d'importations, renforcent la capacité d'intervention de la BCRG tout en appelant à une vigilance pour contenir les pressions sur le franc guinéen et l'inflation importée ;
- 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	Sept-24 (1)	Août-25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,899	0,860	0,852	-0,9%	-5,2%
USD/GBP	0,757	0,744	0,741	-0,5%	-2,2%
USD/JPY	141,981	147,698	147,927	0,2%	4,2%
USD/CNY	7,084	7,178	7,126	-0,7%	0,6%
USD/DTS	0,742	0,701	0,696	-0,8%	-6,3%
USD/XOF	589,677	563,971	559,139	-0,9%	-5,2%

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

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	Sept- 24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	95,37	88,08	87,58	-0,6%	-8,2%
Non Energétique	112,19	113,33	114,34	0,9%	1,9%
Agriculture	115,14	112,58	112,97	0,3%	-1,9%
Fertilisant	118,72	156,29	149,46	-4,4%	25,9%
Métaux de base	115,10	119,67	122,98	2,8%	6,8%
Métaux précieux	193,55	252,54	276,11	9,3%	42,7%

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	Sept- 24 (1)	Août-25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2349,13	2597,34	2 653,32	2,16%	8,30%
Or (\$/once)	2398,2	3368,03	3667,68	8,90%	42,68%
Café (\$/t)	5,67	8,07	8,83	9,36%	44,20%
Cacao(\$/kg)	7,09	7,60204	7,02509	-7,59%	7,68%
Riz (\$/T)	573,5	569	570,5	0,41%	-34,77%
Sucre(\$/kg)	0,43	0,37	0,35	-4,06%	-20,96%
Pétrole\$/brl	85,3	68,203	67,951	-0,37%	-8,54%
Coton(\$/kg)	1,79	1,73	1,72	-0,84%	-5,50%
Fer(\$/dmtu)	106,85	99,74	103,28	3,55%	11,26%

Sources : Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS MINIER

Périodes	Sept-24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	10,988	10,491	11,778	12,27%	7,19%
Or (millions gr)	4,244	4,771	4,321	-9,43%	1,81%
Alumine (000 t)	29 495	30 856	0	-	-

Sources : MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	Sept-24 (1)	Août-25 (2)	Sept -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment** (000 tonnes)	126,52	129,87	129,98	0,09%	2,74%
Peinture (tonnes)	2 875	2 429	2 770	14,02%	-3,67%

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	Sept-24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3) **	5 157,61	5 139	5 120	-0,36%	-0,73%
Électricité (milliers Mwh)	331 084,11	430 460	482 337	12,05%	45,68%

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

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

Périodes	Sept- 24 (1)	Août- 25 (2)	Sept -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés **	2572	3 227	2946,185007	-8,70%	14,55%
Nbre de vols	890	1 092	1056	-3,30%	18,65%
Nbre de passagers	69 000	86 989	80057	-7,97%	16,02%

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	Sept- 24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises	1 531	1 458	1 380	-5,35%	-9,9%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	Sept-24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse salariale (mds GNF)	383 981	474 525	456 151	-3,87%	18,80%
Effectif	100 640	109 632	111 254	1,48%	10,55%
Salaire brut/tête	3 815 390	4 328 341	4 100 088	-5,27%	7,46%
Salaire Réel/tête	2 501 895	2 801 504	2 653 768	-5,27%	6,07%

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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%	44,952	0,60%
SOLDE	237 416,08	171 150,36	-	212 471,08	-

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

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

Périodes	Sept-24 (1)	Août-25 (2)	Sept -25 (3)	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse monétaire	65 497,71	80 102,65	81 052,64	1,19%	23,75%
Actifs extérieurs nets	13 889,14	29 251,37	35 152,03	20,17 %	153,09%
Actifs intérieurs nets	51 608,58	50 851,28	45 900,61	-9,74%	-11,06%
Crédits intérieurs nets	54 448,59	64 419,57	62 364,72	-3,19%	14,54%
Crédits à l'économie	21 571,27	23 883,44	24 766,24	3,70%	14,81%
Taux directeur	11,00%	11,00%	9,75%		
Taux de réserve obligatoire		12,25%	10,25%		

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

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

LIBELLES	Sept-24	Sept-25 **	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	24 678,19	33 933,64	9 255,45	37,50%
Recettes fiscales	21 420,65	30 220,16	8 799,51	41,08%
Dons	1 433,72	1 474,83	41,10	2,87%
Autres recettes	1 823,82	2 238,66	414,84	22,75%
Dépenses	22 307,43	38 706,28	16 398,85	73,51%
Charges	16 607,14	23 662,80	7 055,66	42,49%
Acquisition Nette d'actifs financiers	5 700,28	15 043,47	9 343,19	163,91%
Solde net/brut de gestion	8 071,05	10 270,84	2 199,79	27,26%
Sur financement extérieur	3 816,08	4 668,42	852,34	22,34%
Sur financement intérieur	1 884,20	10 375,06	8 490,85	450,63%
Solde Budgétaire Global	2 370,77	-4 772,63	-7 143,40	-301,31%
Solde Primaire (base engagement)	4 056,14	-1 879,68	-5 935,82	-146,34%

Sources : MB/TOFE_prov ; Calculs 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%	5,6%
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%	3,3%
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		Sept-24 (1)	Août- 25 (2)	Sept - 25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 595	8 643	8 649	0,08%	0,63%
Marché Parallèle	USD/GNF	8 952	8 713	8 788	0,86%	-1,84%
Prime change USD/GNF		4,15%	0,81%	1,60%	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 542	10 041	10 139	0,98%	6,26%
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 500	9 925	9 991	0,66%	5,17%
Prime change euro/GNF		-0,45%	-1,15%	-1,47%	-	-

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
--	-----------	-----------	------	-----------	------

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