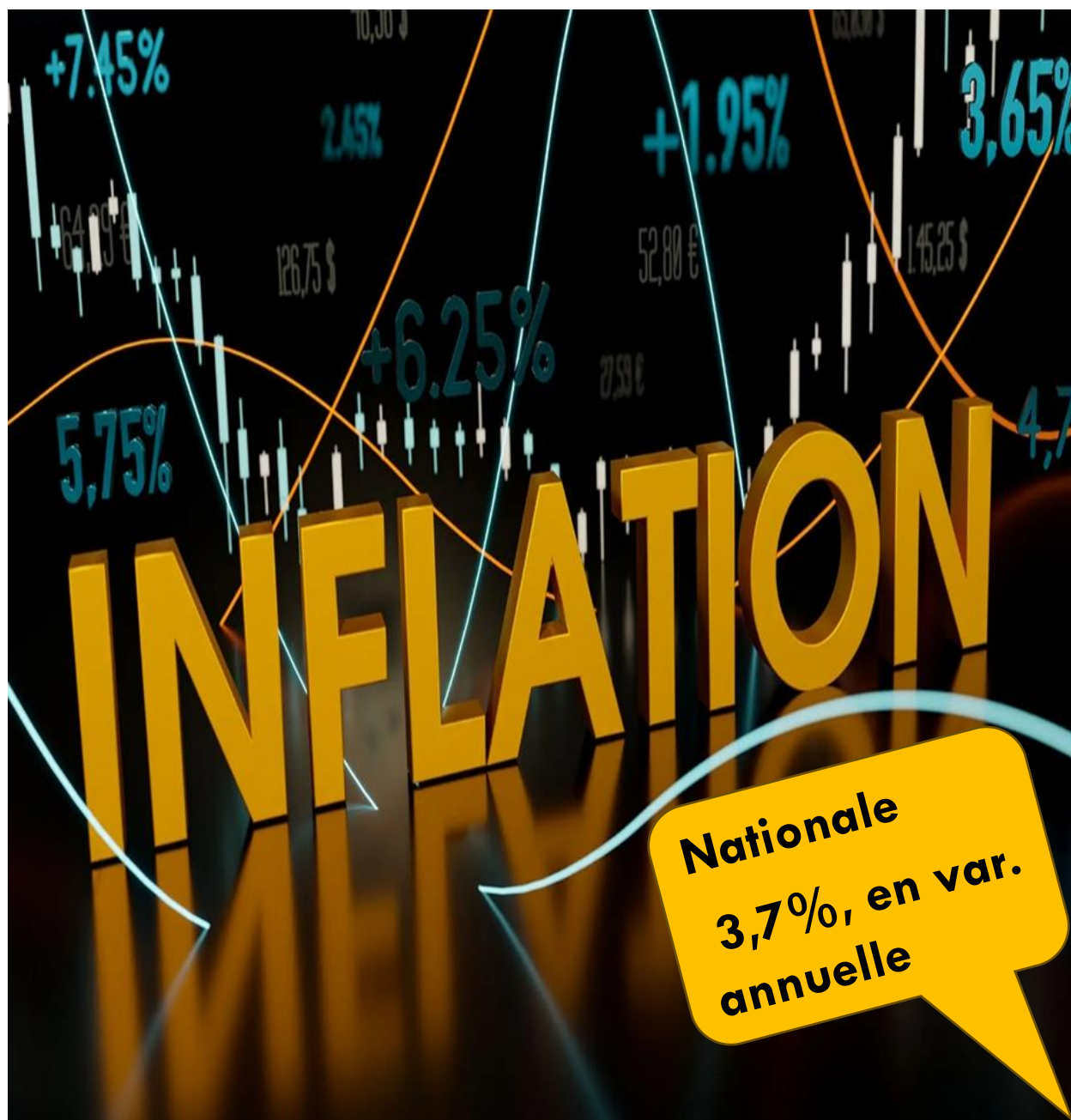


TABLEAU DE BORD MENSUEL DE L'ÉCONOMIE GUINEENNE



@DECEMBRE 2025

N°255 OCTOBRE 2025

Guinée

Courriel : morike.keita@dnpec.gov.gn ; ac.dneep@mefp.gov.gn

SIGLES & ABBREVIATIONS

ACG	Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia)
AFRISTAT	Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne
ANASA	Agence Nationale des Statistiques Agricoles
APIP	Agence pour la Promotion des Investissements Privés
BCRG	Banque Centrale de la République de Guinée
BCE	Banque Centrale Européenne
BDP	Balance des paiements
BND	Budget National de Développement
BONAGUI	Boissons non alcoolisées de Guinée
BRAGUINEE	Brasserie de Guinée
BRTTC	Bureau Régional des Transports Terrestres de Conakry
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CBG	Compagnie des Bauxites de Guinée
CBK	Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK)
CNY	Yuan chinois
CTSCM	Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique
DNPEC	Direction Nationale des Prévisions Économiques et de la Conjoncture
DGB	Direction Générale du Budget
DND-APD	Direction Nationale de la Dette et de l'Aide Publique au Développement
DGI	Direction Générale des Impôts
DNP	Direction Nationale du 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 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>	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 OCTOBRE 2025



ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 : Croissance Mondiale : une résilience fragile face à des incertitudes persistantes

Selon les projections du Fonds Monétaire International (FMI) d'octobre 2025, l'économie mondiale devrait légèrement ralentir en 2025, avec une croissance attendue de 3,2% après +3,3% en 2024. Ce repli reflète un environnement international encore contraint par une inflation persistante, des taux d'intérêt élevés et un commerce mondial en perte de dynamisme.

Dans les **pays avancés** (1,8% en 2024, 1,6% en 2025 et 1,6% en 2026), la croissance devrait ralentir en 2025, sous l'effet du maintien de conditions monétaires restrictives. Aux **États-Unis**, une nette décélération est prévue en 2025 (2,0% contre 2,8% en 2024) avant un léger rebond en 2026. Dans la zone euro, la reprise demeure fragile, freinée par l'investissement et la faiblesse de la demande intérieure, tandis que le Japon et le Royaume-Uni affichent une croissance modeste mais relativement stabilisée.

Les pays émergents et en développement devraient maintenir une croissance solide, bien que légèrement en repli (4,3% en 2024 ; 4,2 % en 2025 ; 4,0% en 2026). L'Asie émergente reste le principal moteur de la croissance mondiale : la Chine connaît une décélération progressive de sa croissance, passant de +5,0% en 2024 à +4,8% en 2025, puis +4,2% en 2026, en raison des tensions persistantes dans le secteur immobilier, alors que l'Inde maintient une dynamique robuste (6,5% en 2024 ; +6,6% en 2025 et +6,2% en 2026), portée par l'investissement. L'Amérique latine se stabilise autour de 2,4% entre 2024 et 2025, puis à +2,3% en 2026, tandis que l'Europe émergente enregistre une nette chute en 2025 (passant de +3,5% en 2024 à +1,8% en 2025%), sous l'effet des répercussions géopolitiques et énergétiques de la guerre en Ukraine.

En Afrique subsaharienne, la croissance demeure stable en 2025, se situant à +4,1%, tout comme en 2024, avant une accélération attendue en 2026 de +4,4%. Cette dynamique repose sur le rebond progressif des investissements, la mise en œuvre de projets miniers et énergétiques, ainsi que l'amélioration graduelle de la demande intérieure.

Commerce international

En octobre 2025, le commerce mondial continue d'afficher une dynamique positive, avec une croissance du volume des échanges estimée à environ 2,4% en 2025 et des valeurs commerciales atteignant des niveaux record. Cette évolution est soutenue par des achats anticipés avant hausses tarifaires et une demande robuste pour les produits manufacturés et technologiques. Toutefois, les incertitudes géopolitiques, les tensions commerciales et la fragmentation des chaînes d'approvisionnement constituent des facteurs de risque significatifs. La performance intra-régionale, notamment en Europe, reste un élément de stabilité face à des flux externes plus volatils, tandis que les perspectives pour 2026 (+0,5%) s'annoncent nettement plus modestes en termes de croissance des échanges.

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.

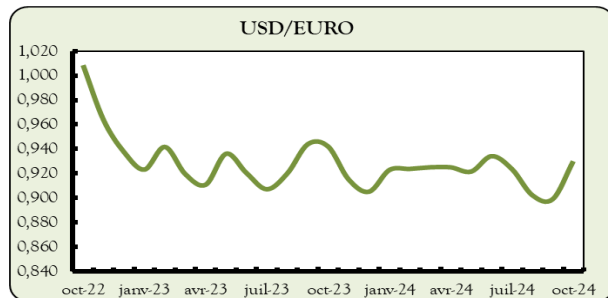
1.3 : Marchés financiers et monétaires, la Fed baisse ses taux, la BCE maintient le statu quo.

À l'issue de la réunion du 30 octobre 2025, la Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, les portant dans une fourchette comprise entre 4,00% et 4,25%. Cette décision, largement anticipée par les marchés, vise à soutenir l'activité économique dans un contexte de ralentissement. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a confirmé le maintien de ses principaux taux directeurs, notamment le taux de refinancement à 2,15%, le taux de la facilité de dépôt à 2,00% et le taux de prêt marginal à 2,40%. Cette orientation traduit la volonté de l'institution de consolider le processus de désinflation tout en préservant la dynamique de l'activité économique.

Sur le marché de changes, la monnaie américaine s'est détériorée par rapport aux autres devises étrangères, notamment l'euro (0,860 €) de 7,5%, la

livre sterling (0,749 £) de 2,7%, le yuan chinois (7,120 NCY) de 0,7% et le yen japonais (151,467 JPY) de 0,4% en glissement annuel contre respectivement -1,3%, -6,4%, -2,0% et +0,7% un an plus tôt. La perte de valeur du dollar US, s'explique entre autres par l'écart de politique monétaire de la Fed qui a réduit l'attractivité des actifs libellés en dollars, le ralentissement de l'économie américaine et la diversification du portefeuille des investisseurs.

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



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

1.4: Cours des Matières Premières

L'indice global, de nouveau en baisse

Au mois d'octobre 2025, l'indice global des produits de base est de nouveau en recul. En glissement annuel, il a baissé de 8,7%, atteignant 94,28, contre une diminution de 8,7% un an plus tôt. Ce repli est tiré essentiellement par l'indice énergétique (-13,7%). En revanche, l'indice non énergétique reste quasiment stable.



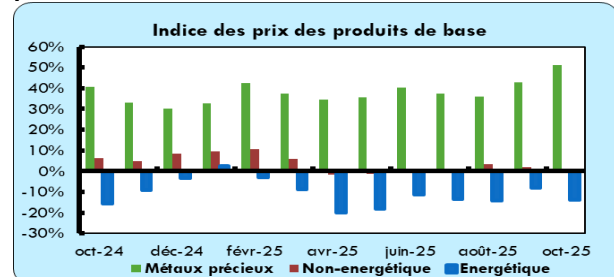
En effet, la diminution de l'indice énergétique est tirée par la baisse du cours du pétrole Brent (64,30 \$/baril) de 14,8% en glissement annuel, en raison du niveau élevé du stock et d'un affaiblissement de la demande.

Quant à l'indice non énergétique, son évolution est en lien avec l'augmentation de l'indice des prix des fertilisants (+13,0%) et des métaux (+7,8%), atténuée par la diminution de l'indice des prix des produits de l'agriculture (-4,5%).

Par produits, seul le café arabica (8,902 \$/kg) a enregistré une forte hausse de 45,9% en glissement annuel, au mois d'octobre 2025, soutenue par une forte demande notamment américaine et européenne et une offre limitée. En revanche, le prix moyen des autres produits, notamment le riz thaïlandais 5% de brisure (356\$/mt) et celui de 25% de brisure (351\$/mt), le sucre (0,335\$/kg), le cacao (5,954 \$/kg), le coton (1,675 \$/kg), l'huile d'arachide (1 625,36 \$/mt), le café robusta (8,90 \$/kg) ont replié respectivement de 30,9%; 29,7%;

27,4% ;10,6% ; 9,1% ;7,1%. Ces évolutions sont influencées par une demande plus modérée et une offre abondante (comme la reprise des exportations de l'Inde par exemple).

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 (307,51), les cours poursuivent leur tendance à la hausse, se situant à 51,2% au mois d'octobre 2025 contre une hausse de 40,7% il y'a un an, soutenue par le cours de l'or (4 058,33 \$/once) de 50,9% et de l'argent (49,44 \$/once) de 44,9%. 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 (2 793,09 \$/mt) et celui du minerai de fer (103,53 \$/mt), ont également augmenté de 7,6% et de 2,1% en glissement annuel contre respectivement +18,4% et -14,8% 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 continuent de baisser, ce qui pourrait réduire les coûts des importations pour les pays fortement dépendants de ces produits, comme la Guinée.

☐ Les cours de l'or et de l'aluminium continuent de progresser, ce qui pourrait renforcer les recettes en devises des principaux pays producteurs et exportateurs, dont la Guinée.



ECONOMIE NATIONALE

En octobre 2025, la conjoncture économique nationale est restée globalement favorable, malgré certaines fragilités. Les enquêtes conjoncturelles mettent en évidence les principales tendances suivantes :

Prix : l'inflation continue sa tendance à la baisse, s'établissant en glissement annuel à 3,7% et en moyenne annuelle à 3,1%, avec les deux indicateurs restant 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 de produits miniers (en particulier la bauxite) et l'amélioration de la production de ciment ;

Secteur tertiaire : le dynamisme du secteur des services se confirme, avec une évolution positive des activités de transports (aéroportuaire et terrestre) 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 octobre 2025, la gestion budgétaire fait ressortir un déficit global de GNF 7 830,58 milliards. Le règlement du service de la dette intérieure s'est élevé à 282,56 milliards, tandis que celui de la dette extérieure a atteint 105,70 milliards;

Situation monétaire : la masse monétaire a augmenté de 26,8%, en lien avec une hausse importante des avoirs extérieurs nets (+149,2%), atténuée par une baisse des avoirs intérieurs nets (-3,7%) en glissement annuel ;

Échanges extérieurs : la balance commerciale demeure excédentaire, confirmant la performance des exportations.

TENDANCES SECTORIELLES

2.2 : Activités Secondaires

Mines, évolution globalement positive des expéditions des produits miniers



Selon les flashes hebdo du Ministère des Mines et de la Géologie (MMG), les exportations totales de bauxite ont atteint 16,309 millions de tonnes au mois d'octobre 2025, contre 12,594 millions à la même période de 2024, soit une progression de 29,5% en glissement annuel, après une hausse de 9,9% il y'a un an. Cette performance s'explique par la dynamique de l'activité minière, en lien avec la demande chinoise et la reprise des activités de la société Kambia Bauxite Mining. En revanche, les expéditions d'or ont baissé de 13,0% en glissement annuel, pour atteindre 4,980 millions de grammes au mois d'octobre 2025. Cette baisse s'explique par la diminution à la fois des expéditions d'or artisanal (-13,1%) et industriel (-12,6%). Sur la période, l'or artisanal représente 76,5% des expéditions totales, tandis que l'or industriel ne représente que 23,5%. Au même moment, les exportations de l'alumine sont passées de 35 620 tonnes en octobre 2024 à 61 620 à la même période de 2025, soit une forte augmentation de 73,0% en glissement annuel. Pour

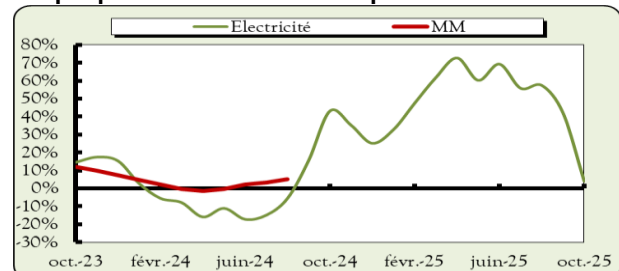
le diamant, 8 381 carats ont été expédiés au cours de cette période contre aucun à la même période de 2024.

Énergie : Raffermissement de la production d'électricité



Le secteur de l'électricité poursuit la dynamique positive amorcée depuis septembre 2024. En octobre 2025, la production d'électricité est estimée à 456 339 MWh, en hausse de 3,9% en glissement annuel, après une progression de 43,0% un an auparavant. Cette évolution résulte de l'amélioration de la production hydraulique et thermique. Quant à la production d'eau potable, elle diminuerait de 5,0% en glissement annuel, après un recul de 2,0% à la même période de l'année précédente.

Graphiques 2.2: Evolution de la production d'Electricité



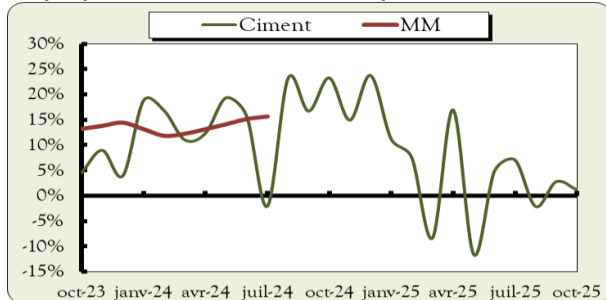
Sources : MEH, SEG, Calcul CTSCM ; (MM = Moyenne Mobile)

Activités de construction, la production de ciments en hausse



Le principal baromètre de l'activité de construction a enregistré une légère progression. La production de ciment a augmenté de 1,1% en glissement annuel, se situant à 130 573 tonnes au mois d'octobre 2025 contre +23,2% il y'a un. Cette évolution est soutenue par une demande dynamique, stimulée par la poursuite de plusieurs chantiers.

Graphique 2.3 : Evolution de la production de Ciment



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

Industries manufacturières, production de farine et de peinture en baisse

Au mois d'octobre 2025, le volume de production de farine est estimé à 3 268 tonnes et celui de peinture à 2 761 tonnes, soit des baisses respectives de 9,7% et 5,2% en glissement annuel contre respectivement +36,5% et +10,6% un an auparavant.

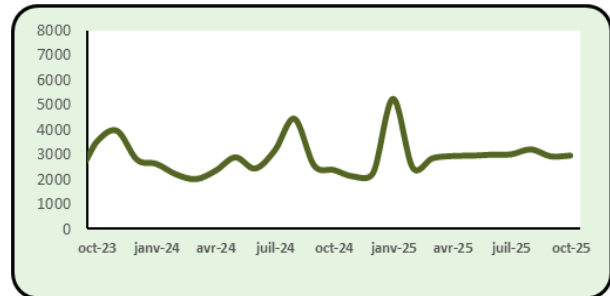
2.3 : Activités tertiaires, évolution appréciable du transport



le transport aérien devrait enregistrer une évolution positive. Le nombre de passagers (73 374) et celui de vols (989)

enregistrés à l'aéroport international Ahmed Sékou Touré, augmenteraient respectivement de 1,3% et de 12,9% en glissement annuel contre 1,6% et 0,6% un an plus tôt. Ces évolutions s'expliquent notamment par l'attractivité économique du pays et l'amélioration progressive des infrastructures aéroportuaires. De même, le nombre total des immatriculations de véhicules, augmenterait de 24,3% en glissement annuel contre une diminution de 32,9% un an auparavant.

Graphique 2.4 : Evolution du nombre d'immatriculation de véhicules



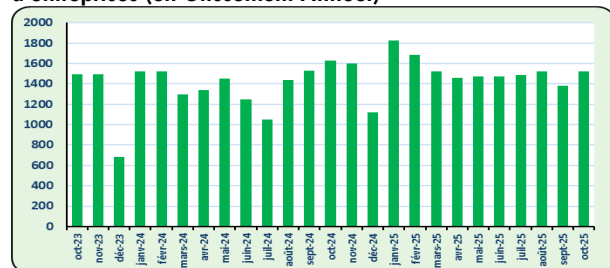
sources : Ministère des Transports (DSD-Guinée), Calcul CTSCM

Création d'entreprises, évolution en baisse



Au mois d'octobre 2025, le nombre de création d'entreprises est estimé à 1 523 contre 1 628 à la même période de 2024, soit une baisse de 6,5% en glissement annuel contre une hausse de 9,1% il y'a un an.

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 d'octobre 2025, les effectifs civils (111 254) payés par la fonction publique ont augmenté de 10,5% en glissement annuel contre une augmentation de 1,6% un an plus tôt. De même, la masse salariale (GNF 456,151 milliards) a progressé de 18,8% en rythme annuel, après un accroissement de 38,7% il y'a un an.

Sur la période, les données collectées sur l'emploi révèlent une hausse significative, de plus de 100% en glissement annuel, du nombre total de demandeurs d'emploi. Cette progression concerne aussi bien les hommes, dont le nombre augmente de 150%, que les femmes, avec une hausse de 152,9%. Par ailleurs, la structure des demandeurs d'emploi montre que les femmes représentent 53,8% de l'effectif total, contre 46,2% pour les hommes. Cette dynamique confirme la plus grande vulnérabilité des femmes face à la demande d'emploi, traduisant soit une fragilité accrue de leur insertion professionnelle, soit une intensification plus marquée de leur recherche d'emploi sur la période.

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

Au mois d'octobre 2025, l'évolution des principaux indicateurs bancaires est appréciable. En effet, le nombre de clients (393 045), celui de crédits (21 994), le chiffre d'affaires (GNF 328,184 mds) et l'effectif des salariés (1 500) ont enregistré des augmentations respectives de 35,1% ; 1,2% ; 43,3% et 12,3% par rapport au mois d'octobre 2024. Ces évolutions résultent des effets conjugués de l'expansion du réseau bancaire, avec l'ouverture de nouvelles agences à l'intérieur du pays, et du renforcement des actions commerciales, ayant favorisé l'augmentation de la clientèle. Cette dynamique a soutenu la hausse de l'encours de crédits, tirée par les nouveaux financements accordés aux entreprises de BTP et aux PME. En conséquence, le chiffre d'affaires s'est accru sous l'effet des intérêts sur crédits et des revenus issus des obligations du Trésor, dans un contexte de participation accrue au financement de l'État. Par ailleurs, l'augmentation de l'effectif des salariés s'explique par le recrutement de nouveaux employés pour les nouvelles agences, ainsi que par le pourvoi des postes vacants, compte tenu de la hausse de l'activité bancaire.

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 quasiment au vert en glissement annuel, à l'exception du nombre total de contrats (-17,4%). Il s'agit du chiffre d'affaires (+78,5%) et de l'effectif des salariés (+41,5%) comparativement au mois d'octobre 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

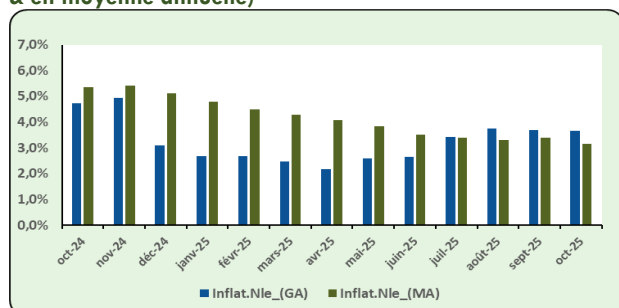
Au niveau national, l'inflation s'est établie à 3,7% en octobre 2025 contre 4,7% à la même période de 2024. En moyenne annuelle, elle a atteint +3,1% contre 5,4% un an plus tôt. Ce



ralentissement s'explique par l'amélioration des infrastructures routières et le désenclavement de certaines zones de production.

A Conakry, l'inflation a atteint 3,5% en glissement contre 7,9% en octobre 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

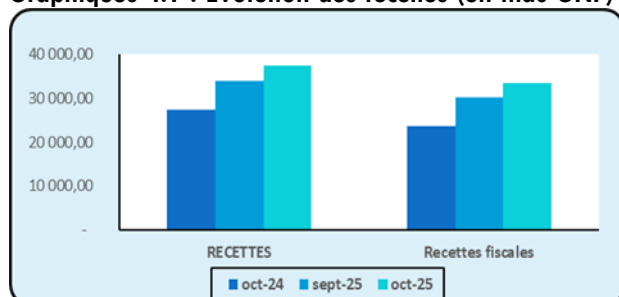
Recettes de l'Etat, en hausse

À fin octobre 2025, les données provisoires du Tableau des Opérations Financières de l'Administration Centrale Budgétaire (TOF-ACB), indiquent une augmentation de 36,5% des recettes (GNF 33 933,64 milliards) en glissement annuel contre 18,6% il y'a un an (GNF 27 385,56 milliards). Cette performance résulte des augmentations du recouvrement des recettes fiscales (+40,5%), soutenues par un renforcement des recettes non minières (+4,5%) et minières (+28,7%), ainsi que des autres recettes fiscales (+25,1%).

Globalement les recettes ont été mobilisées à hauteur de 85% à fin octobre 2025. Les taux de mobilisation des recettes fiscales, des dons et des autres recettes ont été respectivement de 84% ; 96% et 95% par rapport à leurs prévisions de la LFR 2025.

Par nature d'impôts, une progression généralisée des recettes est observée en glissement annuel, avec des hausses particulièrement marquées au niveau des autres recettes fiscales (+249,6%) et des impôts sur le patrimoine (+220,7%), suivies de celles liées au commerce extérieur et aux transactions internationales (+63,1%), aux biens et services (+30,8%), au revenu, aux bénéfices et aux gains en capital (+31,6%), ainsi qu'aux salaires et à la main-d'œuvre (+31,2%). Ces évolutions traduisent un renforcement généralisé des efforts de recouvrement ainsi qu'une amélioration de l'efficacité de la mobilisation des recettes fiscales

Graphiques 4.1 : Évolution des recettes (en mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Exécution des dépenses, en forte progression

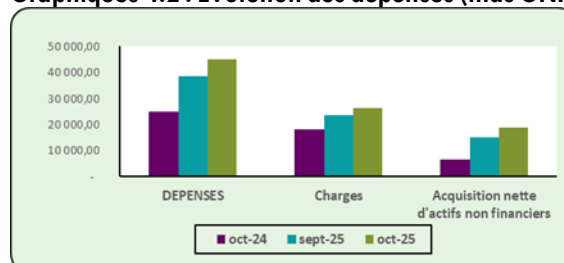
À fin octobre 2025, les dépenses publiques se sont établies à GNF 45 206,75 milliards, contre GNF 24 784,71 milliards à la même période de 2024, soit une hausse significative de 82,4%. Cette progression est principalement imputable à l'augmentation marquée de l'acquisition nette d'actifs non financiers (+163,9%), portée essentiellement par les investissements sur financement intérieur (+380,4%), ainsi qu'à la

hausse des charges (+43,9%), en particulier celles liées à la rémunération des salariés (+52,2%) et aux subventions (+73,9%).

Par rapport aux prévisions de la Loi de Finances Rectificative 2025 (LFR), le taux d'exécution des dépenses a été de 85%, avec 76% pour les charges et 102% pour l'acquisition nette d'actifs non financiers (162% sur le finex et 80% sur financement intérieur).

S'agissant du solde brut de gestion, il est ressorti excédentaire à hauteur de GNF 11 062,46 milliards. En revanche, le solde budgétaire global et le solde primaire (base prise en charge comptable) ont été déficitaires, respectivement de GNF 7 830,58 milliards et de GNF 4 692,45 milliards.

Graphiques 4.2 : Évolution des dépenses (mds GNF)



Sources : MB/TOFE_prov./Calcul CTSCM

Au mois d'octobre 2025, le montant consacré au paiement du service de la dette intérieure a atteint GNF 282,56 milliards, tandis que celui pour la dette extérieure s'est élevé à GNF 105,70 milliards.

2.6: SITUATION MONETAIRE

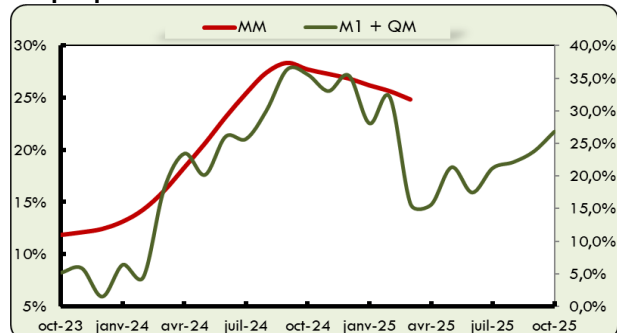
Masse monétaire, en progression

À fin octobre 2025, la situation monétaire intégrée, comparée à celle de la même période en 2024, fait ressortir un accroissement de la masse monétaire. Cette évolution est en lien avec une progression significative des avoirs extérieurs nets, bien que partiellement atténuée par le recul des avoirs intérieurs nets en glissement annuel.

Par rapport à fin octobre 2024, la masse monétaire a augmenté de 26,8%, atteignant GNF 82 885,70 milliards à fin octobre 2025. Cette progression est attribuable principalement à la forte augmentation des avoirs extérieurs nets (+29,7% de contribution), atténuée par une baisse des avoirs intérieurs nets (-2,9% de contribution). Sur un an, les avoirs intérieurs nets (représentant 60,8% de M2) ont reculé de 3,7%, alors que les avoirs extérieurs nets (représentant 39,2% de M2) se sont fortement accrus de 149,2%.

Sur la période, le crédit intérieur net a progressé de 14,6% contre +41,2% en octobre 2024. Cette évolution est due en grande partie à la hausse des créances sur le secteur public (+13,4%), en particulier les créances nettes sur l'Etat, et des crédits à l'économie (+16,5%). Par ailleurs, le taux directeur (9,75%) et le coefficient des réserves obligatoires (10,25%) ont tous été revus à la baisse depuis le 26 septembre 2025.

Graphique 5.1 : Évolution de la masse monétaire

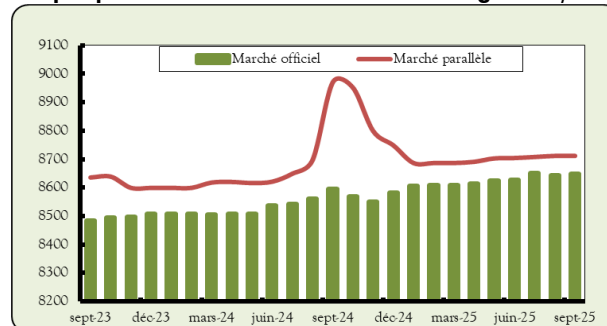


Source : BCRG, Calcul CTSCM ; (MM=Moyenne Mobile)

L'évolution des composantes de la masse monétaire, en glissement annuel, se présente comme suit : la monnaie en circulation (+40,4%), les dépôts à vue en GNF (+25,1%), les dépôts à terme en GNF (+24,6%) et les dépôts en devises (+17,3%). En parallèle, le taux de liquidité de l'économie, exprimé par le ratio masse monétaire/PIB, a atteint 31,3% au mois d'octobre 2025 après 28,6% à la même période de 2024.

Sur le marché de changes officiel, le franc guinéen a été échangé en moyenne à 8 657 GNF pour un dollar et à 10 078 GNF pour un euro, soit des dépréciations respectives de 1,0% contre le dollar USD et de 7,8% 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 +1,57% pour le dollar et -0,86% pour l'euro, après respectivement +2,69% et +1,61% un an auparavant.

Graphique 5.2 : Évolution du taux de change GNF/USD



Sources : BCRG, Calcul CTSCM

2.7: ECHANGES EXTERIEURS

Balance Commerciale, excédentaire

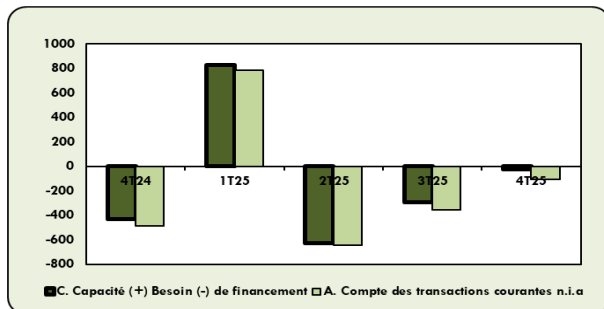
Au troisième trimestre 2025, il ressort de la balance des paiements que les échanges commerciaux de la Guinée avec le reste du monde se sont renforcés, affichant un excédent du solde global de USD 2 179,51 millions contre un déficit de 134,10 millions à la même période de 2024.

Au cours de la période, la balance commerciale est ressortie excédentaire de USD 965,39 millions, en hausse de 25,0% par rapport au troisième trimestre 2024 (USD 772,16 millions), en lien avec l'augmentation des exportations. En plus, la part du secteur minier dans le total des exportations des biens représente 93,08%.

La période a été également marquée par des tirages sur de nouveaux emprunts de USD 636,97 millions et une augmentation des avoirs de réserve de USD 1 593,22 millions.

De plus, le taux de couverture des exportations de biens par rapport aux importations de biens, s'est situé à 136,08% au troisième trimestre 2025 contre 145,37% à la même période en 2024. En ce qui concerne les réserves brutes en mois d'importations de biens et services, elles sont passées de 2,28 au troisième trimestre 2024 à 3,07 au même moment en 2025.

Graphique 6.1 : Evolution de la balance des paiements en mds USD



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, ce qui devrait accroître les recettes en devises, tout

en renforçant la résilience économique du pays ; et

- Ralentissement 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	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
USD/EURO	0,930	0,852	0,860	0,9%	-7,5%
USD/GBP	0,770	0,741	0,749	1,2%	-2,7%
USD/JPY	152,000	147,927	151,467	2,4%	-0,4%
USD/CNY	7,170	7,126	7,120	-0,1%	-0,7%
USD/DTS	0,750	0,696	0,701	0,7%	-6,6%
USD/XOF	609,000	559,139	564,014	0,9%	-7,4%

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

TABLEAU 1.2 : EVOLUTION DES INDICES DES PRODUITS DE BASE

Périodes	Oct- 24 (1)	Sept- 25 (2)	Oct - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Energétique	97,67	87,58	84,31	-3,7%	-13,7%
Non Energétique	114,55	114,34	114,51	0,2%	0,0%
Agriculture	115,97	112,97	110,78	-1,9%	-4,5%
Fertilisant	123,48	149,46	139,55	-6,6%	13,0%
Métaux de base	120,21	122,98	130,56	6,2%	8,6%
Métaux précieux	203,36	276,11	307,51	11,4%	51,2%

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

TABLEAU 1.3 : EVOLUTION DES COURS DES MATIERES PREMIERES EN USD

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Alu (\$/t)	2595,58	2653,32	2 793,09	5,27%	7,61%
Or (\$/once)	2690,08	3667,68	4058,33	10,65%	50,86%
Café (\$/t)	6,10	8,83	8,90	0,80%	45,89%
Cacao(\$/kg)	6,66	7,03	5,95	-15,25%	-10,57%
Riz (\$/T)	507	370,5	353,5	-4,59%	-30,28%
Sucre(\$/kg)	0,46	0,35	0,34	-5,29%	-27,36%
Pétrole\$/brl)	75,66	67,95	64,65	-4,86%	-14,55%
Coton(\$/kg)	1,84	1,72	1,68	-2,51%	-9,15%
Fer(\$/dmtu)	101,39	103,28	103,53	0,24%	2,11%

Sources: Commodity prices; World Bank/ Calcul CTSCM

Environnement National

TABLEAU 2.1 : EVOLUTION DES EXPORTATIONS DES PRODUITS MINIER

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Bauxite (millions de t)	12,594	11,778	16,309	38,47%	29,50%
Or (millions gr)	5,724	4,321	4,980	15,25%	-13,00%
Alumine (000 t)	35 620	0	61 620	-	72,99%

Sources: MMG / Calcul CTSCM

TABLEAU 2.2 : EVOLUTION DES PRODUCTIONS DE CEMENTS ET DE PEINTURES

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Ciment** (000 tonnes)	129,11	129,98	130,57	0,45%	1,13%
Peinture (tonnes)	5 724 433	4 321 163	4 980 189	15,25%	-13,00%

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

TABLEAU 2.3 : EVOLUTION DE LA PRODUCTION D'ENERGIE

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Eau (millions m3) **	5 384,53	5 120	5 117	-0,06%	-4,97%
Électricité (milliers Mwh)	439 610,74	482 337	456 339	-5,39%	3,81%

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

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

Périodes	Oct- 24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Véhicules immatriculés **	2 395	2 946	2 977	1,06%	24,32%
Nbre de vols **	976	1 056	989	-6,33%	1,34%
Nbre de passagers **	64 980	80 057	73374	-8,35%	12,92%

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

TABLEAU 2.5 : CREATION D'ENTREPRISES

Périodes	Oct-24 (1)	Sept- 25 (2)	Oct - 25 (3)	Variations	
				Mensuelle	Annuelle
Création d'entreprises **	1 628	1 380	1 523	10,35%	-6,5%

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

TABLEAU 2.6 : EVOLUTION DE L'EMPLOI PUBLIC

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse salariale (mds GNF)	383 981	474 525	456 151	-3,9%	18,8%
Effectif	100 640	109 632	111 254	1,5%	10,5%
Salaire brut/tête	3 815 390	4 328 341	4 100 088	-5,3%	7,5%
Salaire Réel/tête	2 501 895	2 801 504	2 653 768	-5,3%	6,1%

Source : Fonction Publique/ Calcul CTSCM

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

Périodes	Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variations	
				Mens.	Annuelle
Masse monétaire	65 370,57	81 052,64	82 885,70	2,26%	26,79%
Actifs extérieurs nets	13 022,56	35 152,03	32 454,62	-7,67%	149,22%
Actifs intérieurs nets	52 348,01	45 900,61	50 431,08	9,87%	-3,66%
Crédits intérieurs nets	55 156,96	62 364,72	63 221,33	1,37%	14,02%
Crédits à l'économie	21 608,42	24 766,24	25 184,31	1,69%	16,55%
Taux directeur	11%	9,75%	9,75%	-	-
Taux de réserve obligatoire		10,25%	10,25%	-	-

Sources : BCRG / Calcul CTSCM

Tableau 2.8 EVOLUTION DE L'INFLATION

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

Source : INS/ Calculs CTSCM

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

Périodes		Oct-24 (1)	Sept-25 (2)	Oct -25 (3)	Variation	
					Mens.	GA
Marché Officiel	USD/GNF	8 569	8 649	8 657	0,08%	1,02%
Marché Parallèle	USD/GNF	8 800	8 788	8 788	0,00%	-0,14%
Prime change USD/GNF		2,7%	1,60%	1,51%	-	-
Marché Officiel	Euro/GNF	9 349	10 139	10 078	-	7,79%
Marché Parallèle	Euro/GNF	9 500	9 991	9 991	0,00%	5,17%
Prime change euro/GNF		1,6%	1,47%	0,86%	-	-

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

TABLEAU 2.11 : EVOLUTION DE LA BALANCE DES PAIEMENT (EN Millions d'USD)

Libellé poste	Evolution trimestrielle 2025				Variation (en %)	
	3T24	1T25	2T25	3T25	trimestrielle	annuelle
Compte des transactions courantes	-484,27	-646,31	-353,89	-106,53	-69,90%	-78,00%
1. Balance commerciale	772,16	343,60	544,66	965,39	77,25%	25,02%
Exportations f.a.b.	1436,32	1545,42	1942,93	2140,04	10,14%	48,50%
Or non monétaire	1037,62	1381,37	1771,60	1501,21	-15,26%	44,68%
Importations f.a.b.	1701,78	2583,20	3169,87	2675,86	-15,58%	57,24%
Balance des services	-543,51	-690,86	-775,46	-783,57	1,05%	44,17%
Revenus primaires	-870,32	-335,44	-205,98	-430,33	108,92%	-50,55%
Revenus secondaires	157,39	36,39	82,88	141,98	71,30%	-9,79%
Compte de capital	50,12	21,28	61,53	80,57	30,93%	60,76%
C. Capacité (+) ou besoin (-) de financement	-434,16	-625,04	-292,36	-25,97	-91,12%	-94,02%
Compte financier	-301,00	-739,72	-418,58	-1990,10	375,44%	561,16%
Investissement direct	-331,79	-994,29	-	-3761,87	-	-
Autres investissements	38,03	261,88	602,16	1778,80	168,64%	4577,25%
Solde global à financer	-134,10	115,41	125,68	1964,22	-	-
Avoirs de réserve	-206,69	59,79	32,99	1593,22	-	-

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

Principaux indicateurs	3T24	1T25	2T25	3T25	Variation (%)	
					trim	annuelle
Réserves brutes de change en mois d'importations de biens et services	2,28	1,50	1,49	3,07	106,2%	34,5%
Taux de couverture des exportations des biens/ importations des biens	1,45	1,13	1,17	1,36	16,1%	-6,4%
Solde global en % du PIB	-2,0%	1,2%	1,3%	20,4%		
Service de la dette en millions de USD**	42,90	23,40	23,40	23,40	0,0%	-45,5%
Encours de la dette (en millions USD)***	2 601	3 553	3 553	3 553	0,0%	36,6%
Encours de la dette en % du PIB	38,8%	36,8%	36,8%	36,8%		

Sources : BCRG, Calculs CTSCM

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

LIBELLES	oct-24	Oct-25 **	Ecart	Var.annuelle
RECETTES	27 385,56	37 376,17	9 990,61	36,48%
Recettes fiscales	23 744,86	33 351,92	9 607,06	40,46%
Dons	1724,38	1627,54	-96,83	-5,62%
Autres recettes	1 916,33	2 396,71	480,37	25,07%
Dépenses	24 784,71	45 206,75	20 422,04	82,40%
Charges	18 279,96	26 313,71	8 033,75	43,95%
Acquisition Nette d'actifs financiers	9 105,60	11 062,46	1 956,86	21,49%
Solde net/brut de gestion	6 504,75	18 893,04	12 388,29	190,43%
Sur financement extérieur	4 267,33	8 144,11	3876,77	90,85%
Sur financement intérieur	2 237,41	10 748,93	8 511,52	-
Solde Budgétaire Global	2 600,86	-7 830,58	-10 431,43	-
Solde Primaire (base engagement)	4 488,77	-4 692,45	-9 181,22	-

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