

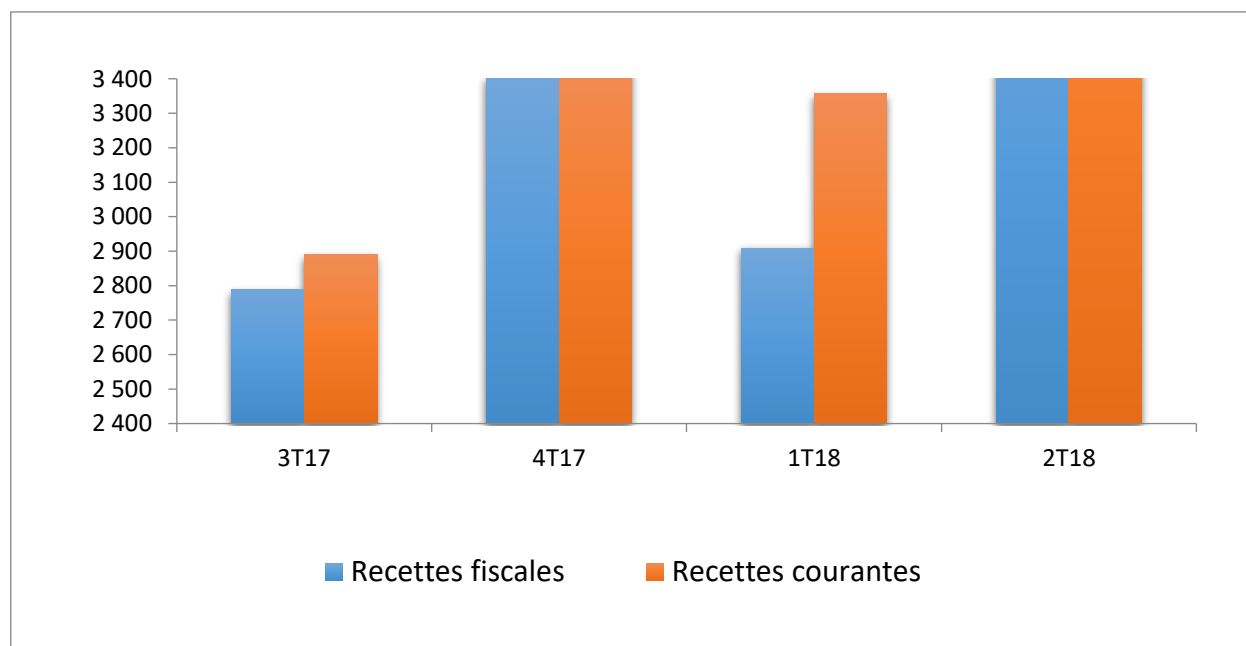
RÉPUBLIQUE DE GUINÉE
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES
DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION
DIVISION CONJONCTURE

NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 116

Deuxième Trimestre 2018

ÉVOLUTION DES RECETTES COURANTES ET FISCALES



Conakry, août 2018

SOMMAIRE

	Pages
Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, Deuxième trimestre 2018	3
I - Environnement International	4
1.1 Croissance économique mondiale	
1.2 Cours de change de l'euro	
1.3 Prix des produits de base	
II - Au plan national	6
2.1 Secteur primaire	
2.2 Secteur secondaire	
2.3 Secteur tertiaire	
2.4 Finances publiques, monnaie et crédit	
III- Perspectives budgétaires pour le 3^{ème} Trimestre 2018	15
3.1 Recettes et dons	
3.2 Dépenses totales	
3.3 Solde	
IV-Mesures de politiques économiques nécessaires	15
Annexes (Tableaux des Indicateurs).....	17– 24

Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, au deuxième trimestre 2018

1. Le Fonds Monétaire International (FMI) a maintenu sa prévision de croissance à 3,9% pour 2018, avec des orientations distinctes selon les pays ou groupes de pays. Toutefois, cette évolution demeure fragile sous l'influence des multiples tensions politiques, économiques et sociales.

2. En Guinée, la croissance espérée en 2018 serait de 5,8 % après 8,2 % en 2017. Elle sera soutenue par i) l'amélioration de la situation macroéconomique, avec la mise en œuvre du nouveau programme appuyé par la facilité élargie de crédit (FEC) du FMI, ii) la consolidation de la bonne performance du secteur agricole et iii) le renforcement des activités dans le sous-secteur construction et BTP.

3. En juin 2018, les volumes de la production des boissons sucrées, du gaz, de la peinture et de l'eau potable ont enregistré respectivement une hausse de 44,2%, de 20,7%, 15,6% et de 1,6%. De même, la production de bière a fortement augmenté de 105,5% en juin 2018, en lien avec une hausse importante de la demande sur la période. En revanche, les volumes de production de l'or, de la bauxite, du ciment et du Diamant ont baissé respectivement de 61,4%, 7,1%, 5,3% et 5,2% en juin 2018. Ces différentes tendances témoignent du ralentissement du rythme de la croissance projetée pour 2018.

4. En juin 2018, l'immatriculation des véhicules s'est accrue de 42,2%, du fait d'un regain d'activités. Par ailleurs, les données statistiques de la SOGEAC indiquent une baisse en juin 2018 de 16,2% pour les mouvements d'aéronefs et de 4,6% pour le nombre de passagers aériens. Ces évolutions résultent en partie des effets des mouvements sociaux observés au cours des précédents mois.

5. Selon les informations issues de la balance des paiements, au premier semestre 2018, les échanges extérieurs de la Guinée ont dégagé un besoin de financement de USD 407,73 millions contre une capacité de financement de USD 276,29 millions à la même période 2017, en lien avec une dégradation du compte des transactions courantes.

6. En juin 2018, l'inflation en glissement annuel a atteint 9,9% contre 8,7% en juin 2017. L'inflation en moyenne annuelle a également progressé de 8,5% en juin 2017 à 9,5% en juin 2018, du fait essentiellement de l'augmentation de la fonction "produits alimentaires, boissons et tabac", passant de 13,4% en glissement annuel et de 12,4% en moyenne annuelle en juin 2017 à 13,7% et 13,9% en juin 2018.

7. Au terme des six premiers mois de 2018, en glissement annuel, les recettes budgétaires ont augmenté de 11,7% à fin juin 2018, en lien avec l'accroissement des recettes courantes de 15,7% (dont 126,8% pour les recettes non fiscales et 10,5% pour les recettes fiscales). Le niveau des dépenses totales ont augmenté de 3,8% à fin juin 2018, en lien avec une hausse de 12,0% des dépenses courantes. Sur la période, les soldes budgétaires primaire, avec dons et hors dons ont été respectivement de GNF 1.986,34 milliards, GNF 1.280,76 milliards et GNF 817,10 milliards, soient 1,8%, 1,2% et 0,7% du PIB. A fin juin 2018, le niveau de paiement du service de la dette extérieure a été 0,1% des exportations totales contre un objectif de 0,1%. Quant à celui de la dette intérieure, il s'est établi à 4,7% des recettes fiscales contre une prévision de 10,9% à fin juin 2018, en lien avec un ralentissement de l'apurement de la dette intérieure.

8. En juin 2018, les agrégats monétaires ont augmenté en glissement annuel de 17,5% pour les avoirs extérieurs nets, de 11,0% pour la masse monétaire et de 8,8% pour les avoirs intérieurs nets. Aussi, la base monétaire et le crédit intérieur ont crû en glissement annuel respectivement de 7,1% et de 6,1% en juin 2018. Sur le marché de change, en juin 2018, le franc guinéen a été négocié à GNF 9.000 contre un dollar US et à GNF 10.504 contre un Euro. Soit une dépréciation nominale de 0,3% face au dollar US et de 4,2% face à l'Euro. Au même moment, la prime de change entre le marché officiel et parallèle a été de 0,4% face au dollar américain et de 0,6% face à l'Euro après respectivement +1,0% et -0,1% en juin 2017.

10. A fin juin 2018, la Guinée a satisfait les six (6) critères de convergence de la CEDEAO composés de quatre (4) de premier rang et deux (2) de second.

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 Croissance économique favorable, mais sous tensions commerciales

Le Fonds Monétaire International (FMI) a maintenu sa prévision de croissance à 3,9% pour 2018, avec des orientations distinctes selon les pays ou groupes de pays. L'expansion économique mondiale serait soutenue principalement par les Etats-Unis, les pays émergents et ceux en développement. Egalement, la bonne orientation de l'économie mondiale devrait être portée par les pays exportateurs de produits de base, contraints par la faiblesse des cours depuis 2014. Toutefois, les récentes tensions sur le commerce mondial pourraient avoir des répercussions négatives sur la confiance des acteurs économiques l'investissement et par conséquent sur la croissance mondiale.

Dans les pays avancés, le rythme de l'activité en 2018 devrait être le même qu'en 2017 (2,4%) avant de retomber à 2,2% en 2019. Aux Etats-Unis, la croissance devrait atteindre 2,9 % en 2018 et 2,7 % en 2019. Dans la zone euro la croissance devrait ralentir progressivement, de 2,4 % en 2017 à 2 % en 2018 et à 1,9 % en 2019 (soit une révision à la baisse de 0,2 point de pourcentage pour 2018 et de 0,1 point de pourcentage pour 2019 par rapport aux PEM d'avril dernier). Au Japon, l'activité est portée par une hausse de la consommation privée, de la demande extérieure et de l'investissement. Elle devrait se renforcer 2018 et en 2019.

Dans les pays émergents et en développement, les prévisions pour 2018 (4,9%) et 2019 (5,1%) de croissance restent inchangées par rapport à celles d'avril dernier. Toutefois, ces évolutions présentent des nuances, les perspectives diffèrent d'un pays à l'autre. La hausse des prix du pétrole, augmentation des rendements aux Etats-Unis, appréciation du dollar, tensions commerciales et conflits géopolitiques sont des facteurs qui influent les performances économiques de ces groupes de pays.

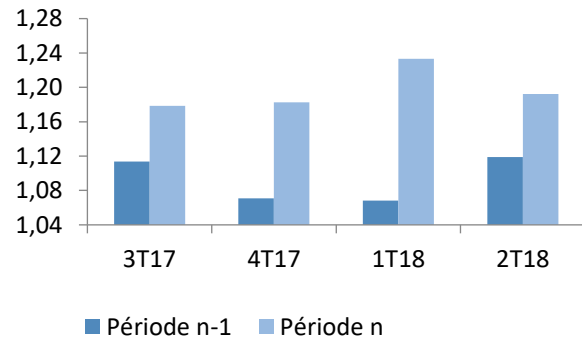
En Afrique subsaharienne, la croissance économique devrait être de 3,4% en 2018 contre 2,8% en 2017. Elle serait essentiellement

soutenue par l'expansion économique nigériane (2,1%) et celle de l'Afrique du Sud (1,5%).

1.2 L'euro en baisse

Au deuxième trimestre 2018, le cours moyen de l'euro a été de 0,876 £ en Grande-Bretagne, 1,192 \$ aux Etats-Unis et 130,09 ¥ au Japon contre respectivement 0,899 £, 1,119 \$ et 124,64 ¥ à la même période de 2017.

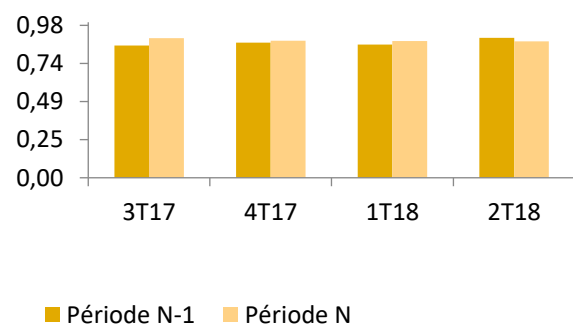
Graphique 1.1.1 : Evolution trimestrielle des cours de l'euro (en \$US)



Sources: AFD/Produit doc, OCDE, World Bank, PEM FMI

En variation trimestrielle, la monnaie européenne s'est dépréciée de 0,4% face à la livre sterling, de 3,3% face au dollar américain et de 1,8% face au yen japonais au deuxième trimestre 2018.

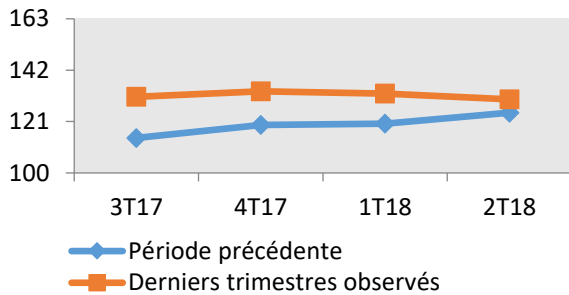
Graphique 1.1.2 : Evolution des cours de l'euro (en livre sterling)



Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Par rapport au deuxième trimestre 2017, l'euro a enregistré une appréciation de 6,6% face au dollar américain et de 4,4% face au yen japonais au deuxième trimestre 2018. En revanche, face à la livre sterling, la monnaie unique européenne s'est dépréciée de 2,6% au deuxième trimestre 2018.

Graphique 1.1.3: Evolution des cours de l'euro (en yens japonais)



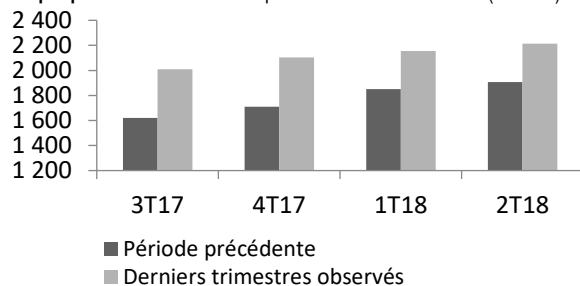
Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Ces évolutions de la monnaie européenne démontrent les risques associés à la dégradation apparente des relations commerciales et les tensions géopolitiques qui pourraient avoir un impact négatif sur les perspectives économiques globales, en fin de période.

1.3 Cours des produits de base, en hausse

Au deuxième trimestre 2018, les cours moyens des produits de base ont été de 427,12\$/tonne pour le riz, de 669,58\$/tonne pour l'huile de palme, de 1 310,41\$/once pour l'or, de 1 349,03\$/tonne pour l'huile d'arachide, de 2 213,79\$/tonne pour l'aluminium, de 2 472,22\$/tonne pour le cacao et de 3 021,67\$/tonne pour le café.

Graphique 1.2.3 : Evolution des prix de la tonne d'aluminium (en USD)

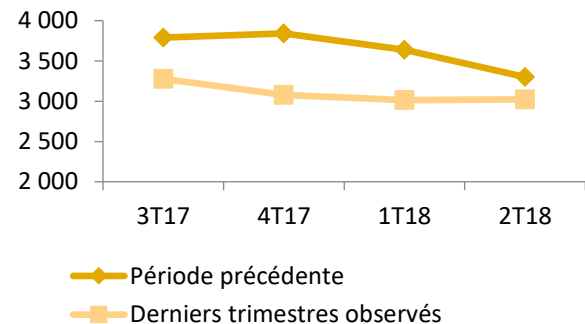


Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

En glissement annuel, les cours moyens du cacao, de l'aluminium, du riz et de l'or ont augmenté respectivement de 24,9 %, de 16,1 %, de 4,3 % et de 4,2 % au deuxième trimestre 2018 contre une baisse de 12,5% pour l'arachide, de 8,4% pour le café et 3,7% pour l'huile de palme. Une tendance convenable pour les pays exportateurs de ces produits.

Par rapport au premier trimestre 2018, ces prix moyens ont augmenté de 12,9% pour le cacao, de 2,8% pour l'aluminium, de 1,6% pour l'huile d'arachide, de 0,6% pour le riz et de 0,3% pour le café au deuxième trimestre 2018. En revanche, les prix de l'or et de l'huile de palme ont baissé respectivement de 1,4% et de 0,6% au deuxième trimestre 2018.

Graphique 1.2.2 : Evolution des prix de la tonne de café (en USD)

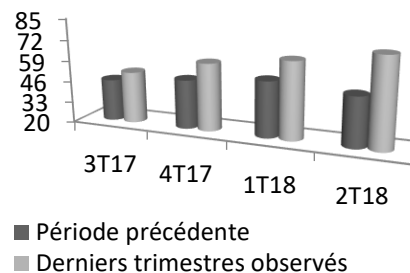


Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

1.4 Cours du baril de pétrole, en hausse

Au deuxième trimestre 2018, les cours moyens du baril de pétrole a atteint 74,22 USD contre 66,97 USD au premier trimestre 2018 et 50,27 USD il y a un an.

Graphique 1.2.1 : Evolution des prix du baril de pétrole (en USD)



Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

En variation trimestrielle et annuelle, le cours du baril de pétrole a enregistré des accroissements respectifs de 10,8% et 47,6%. Une situation qui résulterait en partie d'une accentuation de la demande globale conjuguée aux incertitudes sur l'offre, issues des tensions géopolitiques.

II. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE NATIONALE, UN RYTHME DE CROISSANCE RALENTI

La poursuite de la mise en œuvre du PNDES axée sur : (1) la promotion d'une bonne gouvernance ; (2) la transformation économique durable et inclusive ; (3) le développement inclusif du capital humain et ; (4) la gestion durable du capital naturel, permettrait aux autorités guinéennes de générer une croissance plus forte et plus inclusive pour réduire la pauvreté et améliorer le niveau de vie de la population tout en préservant la stabilité macroéconomique.

L'accroissement projeté de l'économie guinéenne en 2018 s'inscrit dans la suite des années précédentes. Une évolution qui confirme l'accélération de la croissance amorcée depuis fin 2016, mais à un rythme légèrement faible.

La croissance espérée en fin d'année 2018 serait de 5,8% après 8,2% en 2017. Elle sera soutenue par i) l'amélioration de la situation macroéconomique, avec la mise en œuvre du nouveau programme appuyé par la facilité élargie de crédit (FEC) du FMI, ii) la consolidation de la bonne performance du secteur agricole et iii) le renforcement des activités dans le sous-secteur construction et BTP.

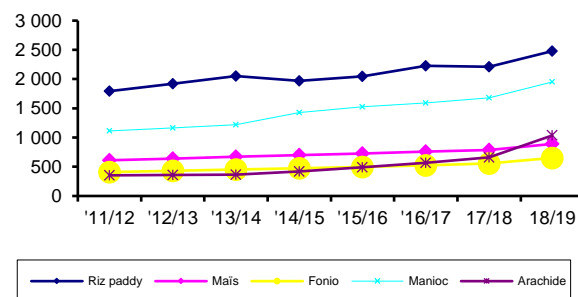
2.1 Secteur Primaire en amélioration

Le secteur primaire (15,9% du PIB, dont 7,4% pour l'agriculture), devrait croître de 3,8 % en 2018 et 2019 contre 1,8% en 2017. Cette évolution serait tirée par l'ensemble des sous-secteurs, notamment celui de l'Agriculture, dont la contribution à la croissance du secteur sera de 2%, de l'élevage 0,8% et de la pêche 0,6%.

Production vivrière en hausse

Pour la campagne agricole 2017/2018, la production vivrière devrait croître de 6,0 % contre 5,8 % à la campagne précédente. Soit une amélioration de la croissance de 1,2 point de pourcentage.

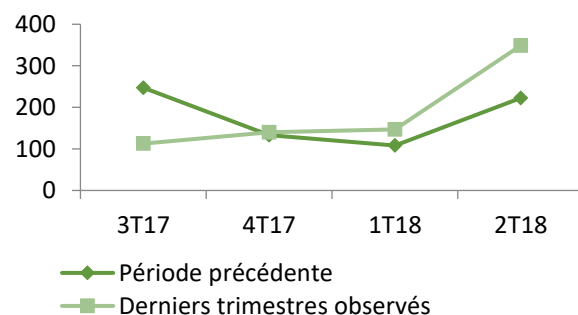
Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



Source : ANASA

Sur le marché domestique, l'écart entre l'offre et la demande du riz est généralement comblé par les importations de riz. Au deuxième trimestre 2018, ce volume de riz importé (348,77 mille tonnes) a augmenté de 136,9% contre une hausse de 5,3% au premier trimestre 2018.

Graphique 2.1.2 : Volume du riz importé (en milliers de tonnes)

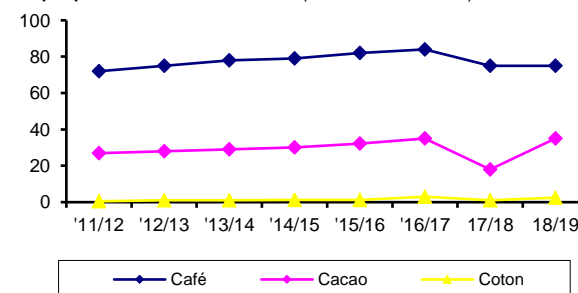


Source : MB/DGD

En glissement annuel, le volume de riz importé a augmenté de 56,6% au deuxième trimestre 2018 après une hausse de 69,6% à la même période de 2017. Soit un ralentissement des importations de riz, en lien avec les efforts de soutien du Gouvernement aux acteurs du sous-secteur agriculture.

Exportations des produits de rente toujours en hausse

Graphique 2.1.3 : Produits de rente (en milliers de tonnes).



Sources : MEF/DND, MT/PAC

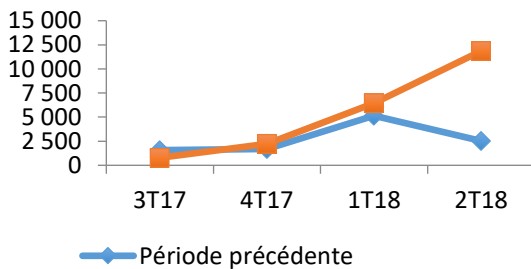
Au cours du deuxième trimestre 2018, les

volumes cumulés des exportations de café et de cacao ont été respectivement de 11,86 mille et 1,56 mille tonnes contre 2,51 et 0,88 mille tonnes au même moment de 2017. Comparés au premier trimestre 2018, les volumes exportés du café et du cacao ont augmenté respectivement de 83,7% et de 20,1 % au deuxième trimestre 2018.

En variation annuelle, les exportations du café et du cacao en volume ont été respectivement multipliées par 6 et 2, soient des variations de 25,5 % et de 181,5 % au premier trimestre 2018 contre une baisse respective de 32,0% et de 95,0% au même moment de 2017, du fait en partie de l'amélioration des cours des matières premières sur le marché international.

A fin juin 2018, le volume cumulé des exportations de poisson a atteint 301,32 mille tonnes contre 7,80 mille tonnes à la même période de l'année précédente.

Graphique 2.1.4 : Exportations du café



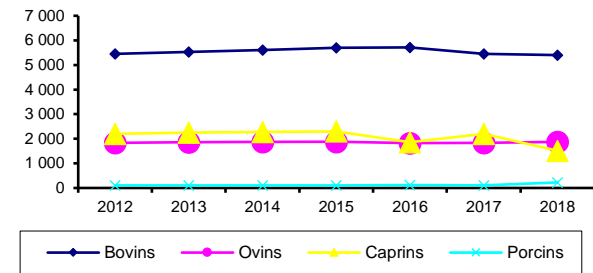
Source : MPA/DNP

Par rapport au premier trimestre 2018, le volume des exportations de poisson a été de 297,31 mille tonnes au deuxième trimestre 2018 contre 4,01 mille tonnes au trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2017, ce volume était de 2,66 mille tonnes. Cette progression exponentielle des exportations de poissons s'explique en partie par une augmentation de la demande en produits halieutiques.

Production animale, en baisse

L'offre de la production animale attendue en 2018 devrait baisser de 7,4%, après une hausse de 5,9% en 2017, du fait entre autres des difficultés liées aux conditions de travail des éleveurs.

Graphique 2.1.5 : Production animale (en milliers de têtes).



Source : SNSA

Les effectifs du cheptel devraient enregistrer des variations de -5,5% pour les bovins (5.415 mille), -3,0% pour les ovins (1.868 mille têtes), +19,2% pour les caprins (1.515 mille) et +4,6% pour les porcins (225 mille).

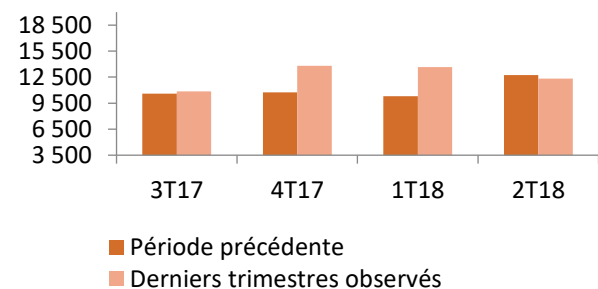
2.2 Secteur Secondaire, Contrasté

Le secteur secondaire (34,3% du PIB, dont 18,4% pour les activités extractives), devrait croître de 9,8% en 2018 et de 10,1% en 2019 après 23,0% en 2017.

Production de bauxite, en hausse

Au premier semestre 2018, le volume cumulé de la production de bauxite a atteint 25.990,59 mille tonnes après 23.052,38 mille tonnes en 2017. Ce volume est passé de 13.675,16 mille tonnes au premier trimestre 2018 à 12.315,43 mille tonnes au deuxième trimestre 2018 contre 12.739,76 mille tonnes au deuxième trimestre 2017.

Graphique 2.1.6 : Production de la bauxite (en 000 t)



Source : MMG/CBG

En glissement annuel, la production de bauxite en volume a également baissé de 3,3% au deuxième trimestre 2018 contre une baisse de 7,7% au même moment de 2017, du fait des raisons susmentionnées.

En variation trimestrielle, le volume de la

production de bauxite a reculé de 9,9% au deuxième trimestre 2018 contre une hausse de 32,2% au trimestre précédent, imputable en partie aux revendications syndicales dans la région de Boké.

Production des pierres précieuses, mitigée

Au cours des six premiers mois de 2018, le volume cumulé de production de l'or a été de 502,13 millions d'onces contre 841,24 au même moment de 2017. Celui de la production du diamant est passé de 89,82 milles carats au premier semestre 2017 à 162,51 milles carats à la même période de 2018. Au deuxième trimestre 2018, ces différents volumes ont été de 215,75 millions d'onces pour l'or et 78,14 mille carats pour le diamant.

Par rapport au premier semestre 2017, le volume de la production du diamant a enregistré une hausse de 80,9% au premier semestre 2018 contre une baisse de 40,3 % pour celui de l'or.

Comparés au premier trimestre 2018, les volumes de la production du diamant et de l'or ont respectivement baissé de 7,4% et de 24,7% au deuxième trimestre 2018, du fait en partie d'une dépréciation du dollar sur la période.

En rythme annuel, le volume du diamant expatrié a augmenté de 88,9% au deuxième trimestre 2018 après une hausse de 17,4% au même moment de 2017. En revanche, celui de l'or a baissé de 56,4% au deuxième trimestre 2018 contre une hausse de 51,7% à la même période de 2017.

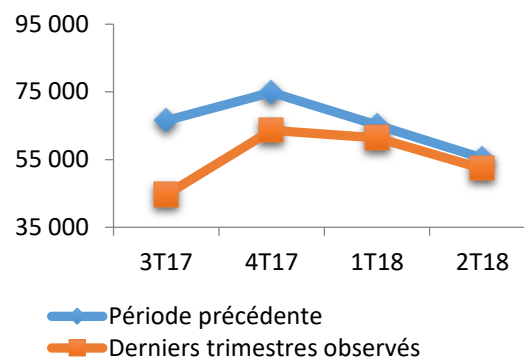
Production manufacturière contrastée

A fin juin 2018, le volume cumulé de la production de la bière a été de 126.231 mille hectolitres, celui des boissons sucrées ont été 113.639 mille hectolitres contre respectivement 122.446 mille hectolitres et 120.629 mille hectolitres au même moment de 2017.

Au deuxième trimestre 2018, ces différents volumes ont été de 58.057 mille hectolitres pour la bière et 52.314 mille hectolitres pour les boissons sucrées après respectivement 58.127 et 55.445 mille hectolitres à la même période de

2017.

Graphique 2.1.7 : Production des boissons sucrées (en 000 hl)



Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

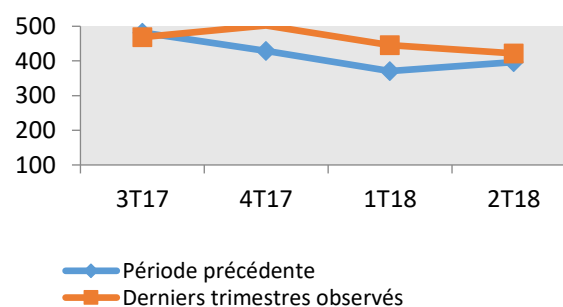
Par rapport au premier semestre 2017, le volume cumulé de la production de la bière a augmenté de 3,1% au premier semestre 2018 contre un recul de 5,8% de celui des boissons sucrées.

Par rapport au deuxième trimestre 2017, le volume de la production de bière a augmenté de 6,0% au deuxième trimestre 2018 contre une augmentation de 4,3% il y a un an. La production de boissons sucrées, pour sa part a enregistré une baisse de 14,7% sur la période après un recul de 14,9% au même moment de 2017, en lien avec un repli de la demande.

Production "électricité et eau" en hausse

Au cours des six premiers mois de 2018, les volumes cumulés de production de l'électricité et de l'eau potable ont atteint respectivement 855.532 MWH et 32 632 024 m³. Au deuxième trimestre 2018, ces différents volumes ont été de 421.775 MWH et 16 241 981 m³ contre 396.668 MWH et 15 713 906 m³ au deuxième trimestre 2017.

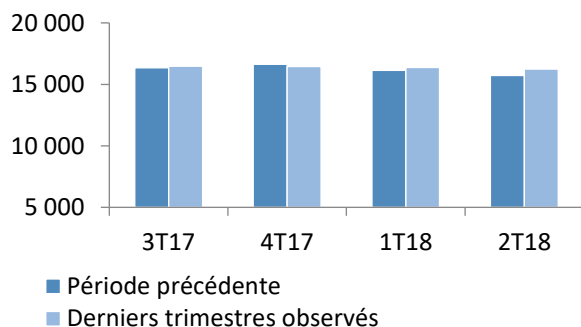
Graphique 2.1.10 : Production d'électricité (en millions MWH)



Source : MEH/EDG

Les niveaux de la production de l'électricité et de l'eau potable ont respectivement augmenté de 11,5% et de 2,5 % au premier semestre 2018 contre une hausse de 1,5 % pour la production de l'électricité et de 3,6 % pour la production d'eau potable, il y a un an.

Graphique 2.1.11 : Production d'eau potable (en millions de m³)



Source : MEH/SEG

En rythme annuel, par rapport au deuxième trimestre 2017, les volumes de la production d'électricité et d'eau ont augmenté respectivement de 6,3% et 3,4% au deuxième trimestre 2018 après une hausse de 6,9% pour la production d'électricité et de 3,7% pour celle de l'eau potable.

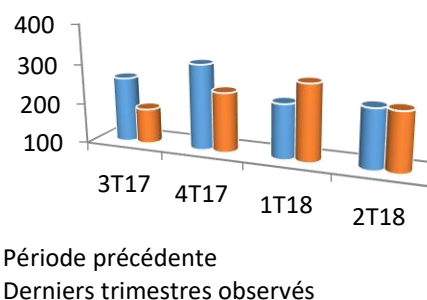
Comparés au premier trimestre 2018, Les différents volumes ont enregistré une baisse au deuxième trimestre 2018 de 2,8% pour l'électricité et de 0,8% pour l'eau potable, en lien avec l'étiage et le fonctionnement de l'opérateur EDG sur la période.

Bâtiments et Travaux publics, évolution mitigée

Au cours des six premiers mois de 2018, le volume cumulé de la production de ciment a atteint 533,89 mille tonnes contre 481,20 mille tonnes il y a un an. Celui de la peinture est passé de 6.291,69 mille tonnes à fin juin 2017 à 7.978,59 mille tonnes à fin juin 2018.

Au deuxième trimestre 2018, ces volumes de production ont été de 245,14 mille tonnes pour le ciment et 3.702,49 mille tonnes pour la peinture après respectivement 245,96 et 3.079,67 mille tonnes à la même période de 2017.

Graphique 2.1.12 : Production de ciment (en milliers de tonnes)



Source : MIPME/Ciments de Guinée, G.I CIMENTS., CIMAF

Au premier semestre 2018, les volumes cumulés de production ont augmenté de 11,0% pour le ciment et de 26,8% pour la peinture contre respectivement une baisse de 29,3% et une hausse de 8,2% à la même période de 2017.

Par rapport au deuxième trimestre 2017, le volume de la production de ciment a légèrement reculé de 0,3% au deuxième trimestre 2018 contre une hausse de 20,2% pour celui de la peinture après respectivement une baisse de 27,0% et hausse de 6,7% à la même période de 2017.

Par rapport au premier trimestre 2018, les volumes de la production de ciment et de peinture ont replié respectivement de 15,1 % et de 13,4 %, en lien un recul de la demande sur la période.

2.3 Secteur Tertiaire, en progression

la valeur ajoutée du secteur tertiaire y compris les impôts nets des subventions, devrait enregistrer une croissance moyenne de 8,7 % en 2018 contre 2,7 % en 2017 ; en lien avec une contribution appréciable de tous les sous-secteurs, notamment le transport et les postes et télécommunications,

Secteur Extérieur, déficitaire

Selon les informations issues de la balance des paiements, au premier semestre 2018, les échanges extérieurs de la Guinée ont dégagé un besoin de financement de USD 407,73 millions contre une capacité de financement de USD 276,29 millions à la même période 2017, en lien

avec une dégradation du compte des transactions courantes.

Sur la période, le compte des transactions courantes a enregistré une détérioration évaluée à USD 479,01 millions contre un excédent de USD 207,81 millions au même moment de 2017, du fait d'une dégradation de la balance des services combinée à celle de la balance commerciale.

Au deuxième trimestre 2018, la balance commerciale a enregistré un déficit important de USD 192,22 millions contre un solde positif de USD 132,28 millions au premier trimestre 2017. De même, la balance des services s'est détériorée à USD 188,64 millions après USD 195,29 millions au premier trimestre 2018. Ces contreperformances s'expliquent essentiellement par un recul des exportations de 15,3% et en partie par l'augmentation de la facture des services de transport maritime et des autres services spécialisés fournis aux entreprises résidentes.

Sur la période, le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 72,8% au premier semestre 2017 à 102,7% au même moment de 2018. A fin juin 2018, le degré d'ouverture de l'économie nationale vers l'extérieur s'est chiffré à 36,0%.

Transport, une évolution contrastée

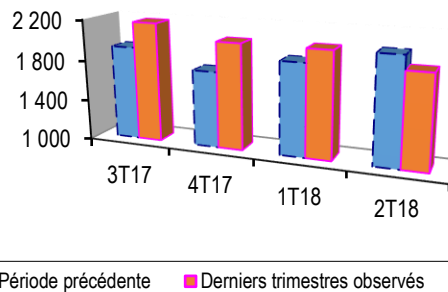
Au cours du premier semestre 2018, le cumul du nombre de vols enregistré a été de 3.927 contre 3.930 vols à la même période de 2017. Au même moment, Le nombre de passagers aériens a atteint 237.730 au premier semestre 2018 219.212 passagers au premier semestre 2017.

Au deuxième trimestre 2018, les nombres de vols et de passagers aériens ont été respectivement de 1.897 vols et 120.611 passagers contre 2.032 et 119.987 au même moment de 2017.

Par rapport au premier semestre 2017, le nombre de passagers aériens a augmenté de 8,1% au

premier semestre 2018 contre une légère baisse de 0,1% du nombre de vols après respectivement une hausse de 24,7% et de 17,4% il y a un an.

Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs

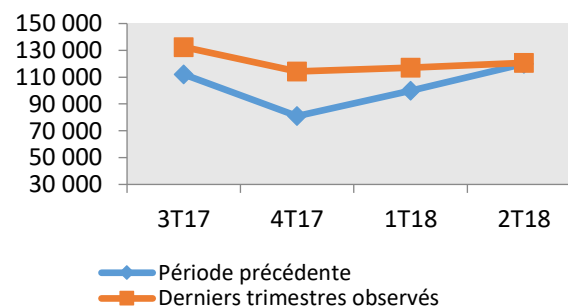


Source : MT/SOGEAC

Par rapport au deuxième trimestre 2017, le nombre de passagers aériens enregistrés a légèrement augmenté en glissement de 0,5% au deuxième trimestre 2018 contre un repli de 6,6% pour le nombre de vols.

En rythme trimestriel, le nombre de passagers aériens a enregistré une hausse de 3,0% au deuxième trimestre 2018 contre une baisse de 6,6% pour le nombre de vols après respectivement une hausse de 2,5% et une légère baisse de 0,2% trimestre précédent. Ce qui confirme ralentissement du sous-secteur.

Graphique 2.1.15 : Evolution du nombre des passagers aériens



Source : MT/SOGEAC

Selon les informations statistiques issues du Bureau Régional du Transport Terrestre de Conakry (BRTTC), au premier semestre 2018, le nombre d'immatriculation de véhicules a atteint 21.701 et 10.864 au deuxième trimestre 2018.

Au cours du premier semestre 2018, le nombre de véhicules immatriculés a enregistré une hausse de 38,9% contre une baisse de 14,7% au

même moment de 2017, en lien avec une reprise de la demande dans le sous-secteur.

Par rapport au deuxième trimestre 2017, en glissement annuel, le nombre de véhicules immatriculés a progressé de 23,9 % au deuxième trimestre 2018 après une hausse de 7,8 % il y a un an. Ces chiffres témoignent de la bonne dynamique des activités du sous-secteur.

2.4 Finances Publiques, Monnaie & Crédit

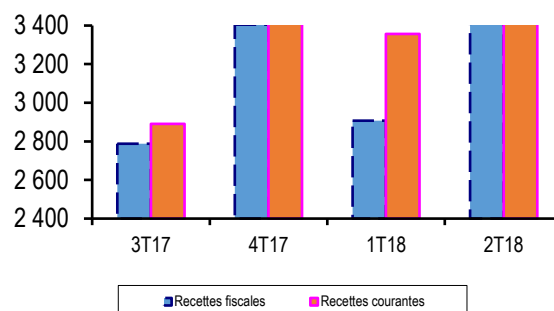
Dans le cadre de la mise en œuvre du nouveau programme soutenu par la Facilité Elargie de Crédit (FEC) du FMI, les autorités guinéennes sont déterminées à préserver la stabilité macroéconomique et à renforcer les objectifs budgétaires du programme. Il s'agit notamment : (i) atteindre un excédent budgétaire de 0,8 % du PIB en 2018 ; (ii) contenir les dépenses courantes en biens et services à 3,3 % du PIB ; (iii) maintenir la masse salariale à 3,9 % du PIB ; (iv) mobiliser les recettes fiscales non minières à hauteur de 0,1 % du PIB en 2018.

Au cours des six premiers mois de 2018, l'exécution budgétaire de l'Etat a été marquée par une progression des ressources courantes, du fait en partie de l'accroissement significatif des recettes non fiscales, associée à une forte contraction des dépenses d'investissements.

2.4.1 Recettes et dons, en hausse

Au terme des six premiers mois de 2018, les recettes totales ont atteint GNF 7.970,89 milliards, contre une prévision initiale de GNF 7.763,85 milliards, soit un excédent de GNF 207,03 milliards, attribuable à une plus value de GNF 825,38 milliards des recettes courantes (dont GNF 427,56 milliards pour les recettes non fiscales et GNF 397,82 milliards pour les recettes fiscales) contenue par un manque à gagner des dons de GNF 618,35 milliards (dont GNF 343,98 milliards pour les dons affectés et GNF 298,91 milliards pour les dons non affectés).

Graphique 2.2.1 : Evolution des recettes fiscales & courantes, en Mrds GNF



Source : MB/DNB

Par rapport au premier semestre 2017, les recettes budgétaires ont augmenté de 11,7% à fin juin 2018, en lien avec l'accroissement des recettes courantes de 15,7% (dont 126,8% pour les recettes non fiscales et 10,5% pour les recettes fiscales).

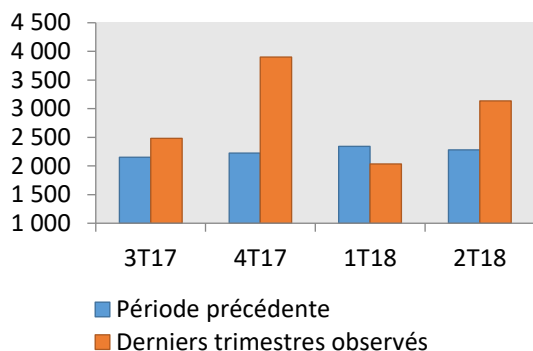
Au deuxième trimestre 2018, l'accroissement des ressources budgétaires a été de 37,4% par rapport au trimestre précédent, en lien avec l'augmentation de 23,6% des recettes courantes (35,5% des recettes fiscales).

La poursuite de ces tendances permettrait d'atteindre les objectifs susmentionnés dans le cadre du programme FEC.

2.4.2 Dépenses publiques, contractées.

A fin juin 2018, les dépenses totales ont été de GNF 6.690,13 milliards contre une projection de GNF 7.048,70 milliards, soit une compression de GNF 358,59 milliards, imputable essentiellement aux dépenses en capital de GNF 1.164,47 milliards (dont GNF 678,11 milliards pour le financement interne et GNF 473,65 milliards pour le financement externe). Les dépenses courantes ont enregistré un dépassement de GNF 818,66 milliards (dont GNF 598,95 milliards pour les subventions et transfert et GNF 380,71 milliards pour traitements et salaires).

Graphique 2.2.2 : Evolution des dépenses courantes (en milliards GNF)



Source : MB/DNB

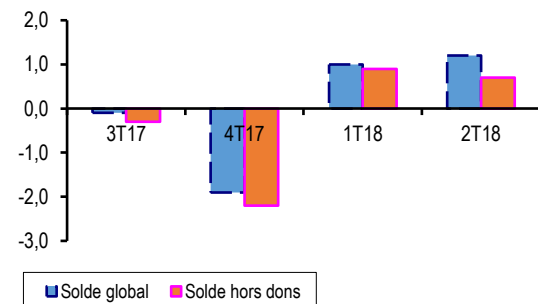
Comparées au premier semestre 2017, les dépenses totales ont augmenté de 3,8% à fin juin 2018, en lien avec une hausse de 12,0% des dépenses courantes (dont 22,5% des subventions et transferts).

Par rapport au premier trimestre 2018, les dépenses budgétaires ont fortement augmenté de 89,0% au deuxième trimestre 2018 après une contraction de 58,9% au premier trimestre 2018, en lien avec une augmentation de 54,0% pour les dépenses courantes.

2.4.3 Soldes budgétaires encore positifs

Au terme des six premiers mois de 2018, les principaux soldes budgétaires, notamment, hors dons, avec dons et primaire ont été excédentaires respectivement de GNF 817,10 milliards, de GNF 1.280,76 milliards et de GNF 1.986,34 milliards, contre des prévisions initiales de GNF 715,13 milliards, de GNF -366,87 milliards et de GNF 1.480,30 milliards.

Graphique 2.2.3 : Solde budgétaire avec et hors dons (% PIB)



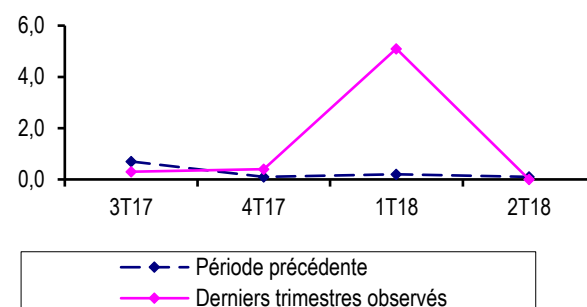
Source : MB/DNB

Sur la période, les différents soldes ont atteint respectivement 0,7%, 1,2% et 1,8 % du PIB contre des prévisions initiales de -0,3%, 0,6 % et

1,3% du PIB. Ces performances budgétaires résulteraient de la mise en œuvre des mesures stimulantes liées à la mobilisation des ressources.

2.4.4 Règlement des services de la dette publique, partagé.

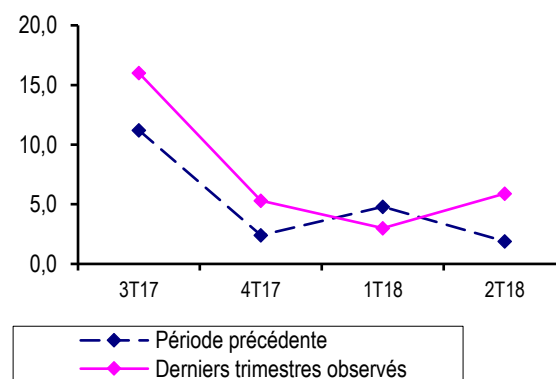
Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en % export.)



Source : MB/DNB

Au cours du premier semestre 2018, le niveau de paiements des services de dettes publiques extérieure et intérieure ont respectivement été évalué à GNF 480,03 et GNF 320,91 milliards contre des prévisions de GNF 429,68 et GNF 743,88 milliards.

Graphique 2.2.5 : Service de la dette intérieure (en % Recettes fiscales)



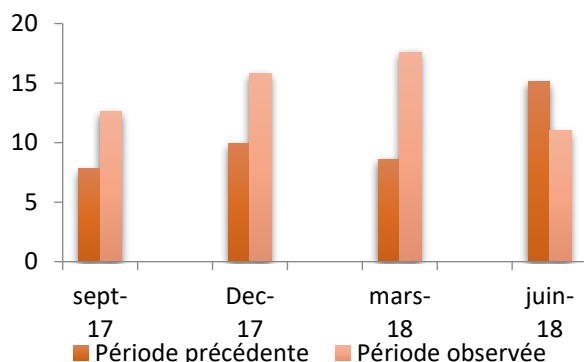
Source : MB/DNB

A fin juin 2018, le niveau de paiement du service de la dette extérieure a été 0,1% des exportations totales contre un objectif de 0,1%. Quant à celui de la dette intérieure, il s'est établi à 4,7% des recettes fiscales contre une prévision de 10,9% à fin juin 2018, en lien avec un ralentissement de l'apurement de la dette intérieure.

2.4.5 Situation monétaire, performante

Afin de satisfaire les exigences du nouveau programme appuyé par la FEC, La politique monétaire poursuivi par la BCRG devrait être orientée vers la préservation d'une inflation modérée tout en assurant la fourniture d'un niveau de liquidité appropriée au secteur bancaire pour soutenir une croissance saine et faire du crédit au secteur privé.

Graphique 2.2.6 : Masse monétaire en glissement annuel (%)

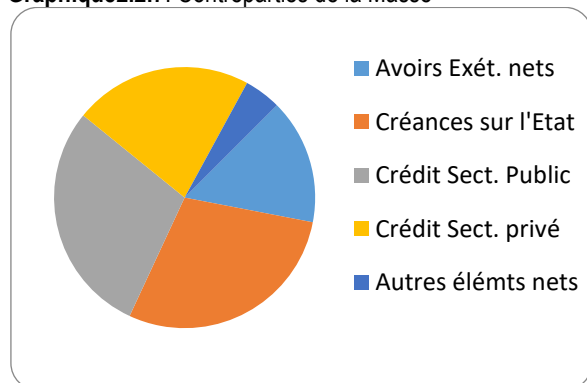


Source : BCRG/DGES

En effet, la BCRG visera à maintenir une inflation stable à un seul chiffre et la base monétaire comme cible intermédiaire. Pour 2018, la base monétaire devrait augmenter à environ 14 % (en glissement annuel), ce qui correspond à un taux d'inflation de 8,0 % et à une croissance saine du crédit au secteur privé de 5,0% de la masse monétaire.

En juin 2018, la masse monétaire a atteint GNF 23 423,64 milliards contre GNF 21 101,53 milliards à la même période en 2017, soit une hausse de 11,0% sur la période contre 15,1% en 2017.

Graphique 2.2.7: Contreparties de la Masse



Source : BCRG/DGES

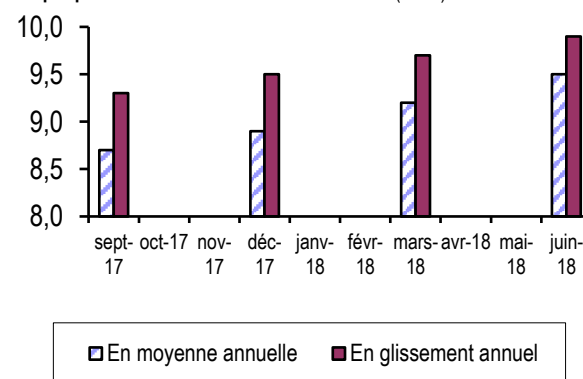
Les avoirs extérieurs et intérieurs nets sont respectivement passés de GNF 5.285,89 milliards et GNF 15.815,64 milliards en juin 2017 à GNF 6.210,10 milliards et GNF 17.213,54 milliards en juin 2018. Soit, une hausse des avoirs extérieurs nets de 17,5 % et de 8,8 % des avoirs intérieurs nets. De même, les réserves internationales nettes, la base monétaire et le crédit intérieur ont crû en glissement annuel de 21,0%, de 7,1% et de 6,1 % en juin 2018 contre 18,1%, 13,3% et 2,4 % il y a un an.

Par composante, la monnaie et quasi-monnaie a augmenté de 16,0% (dont 49,6% pour les dépôts à terme, 16,7% pour les dépôts à vue et 9,1% pour la monnaie en circulation) en juin 2018. En revanche, les dépôts en devises ont replié de 4,2% en juin 2018 contre une hausse de 30,1% à la même période de 2017.

Ces évolutions sont des corollaires des pressions inflationnistes induites par la récente augmentation des salaires dans l'administration publique.

2.4.6 Inflation toujours sous pression.

Graphique 2.2.8 : IHPC – Evolution de l'inflation (en %)



Source : MPC/INS

En juin 2018, l'inflation en glissement annuel a atteint 9,9% contre 8,7% en juin 2017. L'inflation en moyenne annuelle a également progressé de 8,5% en juin 2017 à 9,5% en juin 2018, du fait essentiellement de l'augmentation de la fonction "produits alimentaires, boissons et tabac", passant de 13,4% en glissement annuel et de 12,4% en moyenne annuelle en juin 2017 à 13,7% et 13,9% en juin 2018. De même, l'inflation sous-jacente est passée de 3,2% en juin 2017 à 4,0% en juin 2018.

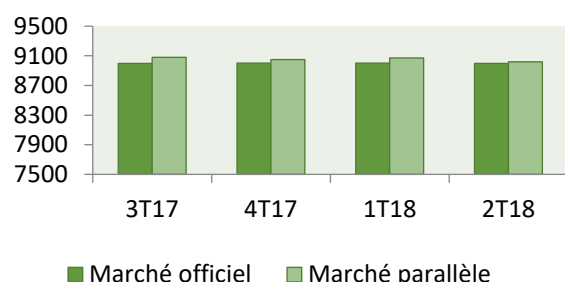
Toutefois, il faut noter que le phénomène d'inflation en Guinée résulte d'avantage des produits locaux que des produits importés au cours de la période sous-revue. La poursuite de ces tendances pourrait affecter négativement le pouvoir d'achat des ménages.

En outre, malgré les pressions inflationnistes, le taux directeur a été maintenu à 12,5%. Cette attitude accommodante a été associée à une politique monétaire prudente qui a permis de maintenir l'inflation à moins de 10%.

2.4.7 Taux de change, relativement stable

Sur le marché de change, en juin 2018, le franc guinéen a été négocié à GNF 9.000 contre un dollar US et à GNF 10.504 contre un Euro. Sur la période, le franc guinéen a enregistré une dépréciation nominale respectivement de 0,3% face au dollar et de 4,2% face à l'Euro après une dépréciation de 0,1% et une dépréciation de 0,1% respectivement en juin 2017.

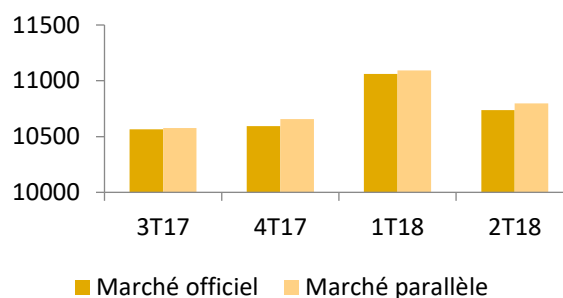
Graphique 2.2.9 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



Source : BCRG/DGES

Sur le marché de change, en juin 2018, le franc guinéen a été échangé à GNF 9.037 contre un dollar US et à GNF 10.571 contre un Euro. Sur la période, le franc guinéen s'est apprécié de 3,1 % face au dollar américain et s'est déprécié de 5,0% face à l'Euro.

Graphique 2.2.10 : Evolution du taux de change (1 € = n GNF)



Source : BCRG/DGES

Les primes de change entre les marchés officiel et parallèle face au dollar américain et à l'Euro a été respectivement de 0,4 % et 0,6 % en juin 2018, contre 1,0 % et -0,1 % il y a un an, en lien avec les effets de la mise en œuvre progressive des réformes du marché des change initiées depuis 2016 pour réduire l'écart entre les taux officiel et parallèle.

2.4.8 Indicateurs de performance de la gestion macroéconomique

A fin juin 2018, les résultats budgétaires suivants ont été obtenus :

- i) 5,5% du PIB pour le compte des recettes hors secteur minier, contre une prévision de 4,8% du PIB ;
- ii) 4,4% du PIB pour les dépenses courantes hors paiements d'intérêts, contre une prévision de 3,4% du PIB ; et
- iii) 0,3% du PIB pour l'exécution de la masse salariale de l'Etat, contre une prévision de 1,4% du PIB à fin juin 2018.

Sur la base des critères de performance programmés du précédent FEC, les réalisations à fin juin 2018 ont été les suivantes :

- a) le solde primaire a été excédentaire de 1,8% du PIB, contre un objectif de 1,3 % du PIB ;
- b) la base monétaire a enregistré une variation en glissement de 7,1 % en 2018 contre une cible de 14,0 % ;
- c) les avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale de la République de Guinée ont été moins élevés que prévu, soit 6,8 % du PIB contre un objectif de 7,6 % en juin 2018 ; et
- d) les réserves internationales nettes ont été au dessus des prévisions, soit une réalisation de 3,6% du PIB contre une prévision de 3,5% en juin 2018.

2.5 CRITERES DE CONVERGEANCES CEDEAO

Au plan du respect des critères de convergences de la CEDEAO, la Guinée a rempli six critères sur six au premier semestre 2018, à savoir : le Déficit budgétaire global, base engagement ($1,2\% < 3\%$), l'Inflation en moyenne annuelle ($9,5\% < 10\%$) ; le financement du déficit budgétaire par la Banque centrale ($-13,5 < 10\%$) des recettes fiscales de 2014); le Ratio encours de la dette publique / PIB ($17,5\% < 79\%$), la Stabilité du taux de change nominal ($-10\% \leq -0,4\% \leq +10\%$) et le critère relatif aux Réserves extérieures brute en mois d'importation ($3,2 > 3$ mois).

En somme, le niveau de performance de la Guinée s'est amélioré sur un an d'un critère de plus par rapport à l'année précédente, soit six (6) critères respectés sur six (6) contre cinq (5).

III. PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE TROISIEME TRIMESTRE DE 2018

Les perspectives budgétaires pour le troisième trimestre de 2018 devraient se renforcer par rapport aux six premiers mois de 2018, en lien avec la poursuite des objectifs du programme FEC.

3.1 Recettes totales, Recettes fiscales en progression

Au cours du troisième trimestre 2018, les recettes totales devraient atteindre 7,0 % du PIB dont 6,2 % pour les recettes fiscales, confirmant les efforts de mobilisation des ressources intérieures.

3.2 Dépenses totales, en hausse

A l'issu des neuf premiers mois de 2018, le niveau d'exécution des dépenses totales devrait être évalué à 6,4% du PIB, en lien avec la hausse des dépenses courantes (3,9% du PIB).

La poursuite des efforts de mobilisation des recettes courantes, combinés à l'exécution des dépenses suivant l'approche base caisse et/ou base prise en charge comptable, devrait être privilégiée.

IV. MESURES DE POLITIQUE BUDGÉTAIRE

On recommande principalement :

i) de poursuivre les efforts de contractualisation des principales régies de recettes ;

ii) Evaluer les mesures de dépenses fiscales et les optimiser notamment grâce à une meilleure synergie ;

iii) de mobiliser les avoirs extérieurs nets à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;

iv) de poursuivre l'exécution du budget sur la base caisse assortie de plans de trésorerie mensuels, strictement respectés ;

v) de traiter la totalité des dépenses publiques par le biais du système informatisé de la chaîne des dépenses, sauf dans des cas exceptionnels. Exiger la régularisation des dépenses d'urgence payées par régies d'avance dans les délais prévus. Les montants non régularisés dans les délais impartis ne devraient pas être supérieurs à 3 % des dépenses totales du mois courant ;

vi) d'améliorer le recouvrement des recettes non fiscales par l'élaboration des règles simples de progression à respecter, et poursuivre le respect scrupuleux du principe de l'unicité des comptes du Trésor, avec la fermeture des comptes spéciaux et le transfert des soldes créditeurs sur les comptes principaux du Trésor.

v) de renforcer le système de passation des marchés pour une meilleure sélection et maîtrise des ouvrages initiés.

vi) d'identifier les prestataires indécents et initier des régimes de sanction.

ANNEXES

RECAPITULATIF DES PRINCIPAUX SIGLES EMPLOYES

ACG	Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia)
AFRISTAT	Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne
AREDOR	Association pour la recherche et l'exploitation du diamant et de l'or
SAG	Société Aurifère de Guinée
BAD	Banque Africaine de Développement
BCRG	Banque Centrale de la République de Guinée
BND	Budget National de Développement
BONAGUI	Boissons non alcoolisées de Guinée
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CADAC	Centre d'Administration Automobile de Conakry
CBG	Compagnie des Bauxites de Guinée
CBK	Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK)
CTSCM	Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique
DTI	Droits et Taxes à l'Importation
DNEEP	Direction Nationale des Études Économiques & de la Prévision
DNB	Direction Nationale du Budget
DNI	Direction Nationale des Impôts
DGD	Direction Générale des Douanes
DNTCP	Direction Nationale du Trésor et de la Comptabilité Publique
EDG	Electricité de Guinée
Euro ou €	Monnaie commune de la zone euro (depuis janvier 2002)
FBCF	Formation brute de capital fixe
FG ou GNF	Franc guinéen
GBP ou £	Livre anglaise
IDA	Association internationale de développement
INS	Institut National de la Statistique
JPY ou ¥	Yen japonais
MA	Ministère de l'Agriculture
MC	Ministère du Commerce
MMG	Ministère des Mines et de la Géologie.
MEF	Ministère de l'Économie et des Finances
MDB	Ministère Délégué au Budget
ND	Non disponible
OIC	Organisation Internationale du café
PAC	Port Autonome de Conakry
PIB	Produit intérieur brut
PIP	Programme d'investissements publics
SEG	Société des Eaux de Guinée
ANSA	Agence Nationale des statistiques agricoles
SOBRAGUI	Société des brasseries de Guinée
TSPP	Taxe spécifique sur les produits pétroliers
USD ou \$EU	Dollar américain

PRINCIPAUX TABLEAUX JOINTS EN ANNEXE

1. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL : 1.1 Evolution des taux de change de l'Euro
 - 1.2 Evolution des cours des produits de base
2. AU PLAN NATIONAL :
 - 2.1.1 Evolution de la production agricole
 - 2.1.2 Evolution de la production animale
 - 2.1.3 Evolution de la production minière et de la pêche industrielle
 - 2.1.4 Evolution de la production alimentaire
 - 2.1.5 Evolution de la production énergétique
 - 2.1.6 Evolution de la production de ciment et de peinture
 - 2.1.7 Evolution de la balance commerciale
 - 2.1.7 Evolution de la balance commerciale
 - 2.2 Evolution du service de la dette publique
 - 2.2.2 Evolution des taux de change du GNF
 - 2.2.1 Tableau des Opérations Financières de l'Etat
 - 2.3.4 Evolution des prix de quelques produits alimentaires
 - 2.3.1 Situation Monétaire Intégrée
 - 2.3.6 Evolution des critères et repères quantitatifs
 - 2.3.3 Indice Harmonisé des Prix à la Consommation
 - 2.4.1 Ressources et emplois du PIB
 - 2.3.5 Evolution des taux d'intérêt

I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro

Trimestre/Année	€ / USD	€ / YPY	€ / £
2016			
Moy. 1T16-3T16	1,114	120,716	0,807
4T16	1,071	119,610	0,870
Moy. 2ème semestre	1,092	116,960	0,860
Moy. Annuelle 2016	1,103	120,439	0,823
2017			
1T17	1,068	120,107	0,857
2T17	1,119	124,637	0,899
Moy. 1^{er} Semestre 2017	1,093	122,372	0,878
3T17	1,179	131,110	0,898
Moy. 1T17-3T17	1,122	125,284	0,885
4T17	1,184	133,363	0,882
Moy. 2^{ème} Semestre 2017	1,181	132,237	0,835
Moy. Annuelle 2017	1,137	127,304	0,884
2018			
1T18	1,233	132,490	0,879
2T18	1,192	130,086	0,876

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

Trimestre/Année	Alu (\$/t)	Or (\$/once)	Café (\$/t)	Pétrole (\$/bri)
2016				
Moy. 1T16-3T16	1.569,00	1.258,44	3.530,00	42,04
4T16	1 710,33	1 220,67	3 841,33	50,07
Moy. 2ème semestre	1 665,50	1 277,67	3 815,67	47,93
Moy. Annuelle 2016	1 604,33	1 249,00	3 607,83	44,05
2017				
1T17	1 851,00	1 219,00	3 643,33	54,13
2T17	1 906,33	1 257,67	3 300,00	50,27
Moy. 1^{er} Semestre 2017	1 878,67	1 238,33	3 470,00	52,20
3T17	2 009,67	1 278,00	3 276,67	51,77
Moy. 1T17-3T17	1 922,33	1 251,56	3 405,56	52,06
4T17	2 102,67	1 275,33	3 080,00	61,47
Moy. 2^{ème} Semestre 2017	2 056,17	1 276,67	3 178,33	56,62
Moy. Annuelle 2017	1 967,42	1 257,50	3 324,17	54,41
2018				
1T18	2 153,67	1 329,00	3 013,33	66,97
2T18	2 213,79	1 310,41	3 021,67	74,22

Sources : BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens, fxtop.com, world bank/commodity prices.

II AU PLAN NATIONAL

2.1 SECTEUR RÉEL

Tableau 2.1.1 : Évolution de la production agricole (en milliers de tonnes)

Produits	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018 ^e	2018/2019 ^p
Rizpaddy	1 793	1 919	2 053	1 970	2 099	2 127	2 210	2 296
Maïs	611	641	672	698	700	757	789	821
Fonio	409	429	451	473	477	525	554	585
Manioc	1 113	1 165	1 219	1 427	1 417	1 591	1 680	1 775
Arachide	353	358	363	422	415	569	661	768
Café	72	75	78	79	82	75	82	75
Cacao	27	28	29	30	32	35	32	35
Coton	1/2	1	1,14	1,20	1,25	2,85	1,25	2,85

Source : Agence National des Statistiques Agricoles (ANASA), € = estimation et (p)= projection

Tableau 2.1.2 : Évolution de la production animale (en milliers de têtes)

Produits	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ^e	2018 ^p
Bovins	5 459	5 530	5 608	5 701	5 390	5 715	5 403
Ovins	1 838	1 865	1 879	1 880	1 825	1 925	1 868
Caprins	2 199	2 250	2 273	2 298	1 856	1 876	1 515
Porcin	105	106	108	110	115	215	225

Source : Direction Nationale de l'Élevage, Service des statistiques, € = estimation et (p)= projection

Tableau 2.1.3 : Évolution de la production minière et exportations du poisson de la pêche industrielle

Trimestre/Année	Poisson en 000 t	Bauxite (en milliers de tonnes)	Alumine (000 tonnes)	Or 000 z	Diamant 000 c
Cumul annuel, 2016	20,03	38.826,22	0,00	985,75	107,02
2017					
1T17	5,34	10.312,62	0,00	346,77	48,46
2T17	7,12	12.739,76	0,00	494,47	41,36
Cumul, 1^{er} Semestre 2017	12,34	23.052,38	0,00	841,24	89,82
3T17	16,82	10.862,12	0,00	422,78	108,94
1T17-3T17	8.510,89	33.914,50	0,00	1.264,02	198,76
4T17	3.218,30	13.809,62	0,00	354,38	46,83
Cumul, 2^{ème} Semestre 2017	3.923,60	24.671,74	0,00	777,16	155,77
Cumul, annuel 2017	11.729,19	47.724,12	0,00	1.618,40	245,59
2018			0,00		
1T18	4,01	13.675,16	0,00	286,38	84,36
2T18	297,31	12.315,63	17,15	215,75	78,14

Sources : Ministère de la pêche, de l'Aquaculture et de l'Economie Maritime, MMG/DGEP et BCRG

Tableau 2.1.4 : Évolution de la production alimentaire

Trimestre/Année	Bière 000 hl	Boissons sucrées (000 hl)	Huile de palme 000 t	Farine (000 t)
2017				
1T17	60883	67913	25,00	0,00
2T17	58 127	79 982	0,00	0,00
Cumul-1^{er} Semestre 2017	122 446	120 629	25,00	0,00
3T17	77 073	44 610	0,00	0,00
1T17-3T17	199 519	165 239	25,00	0,00
4T17	74 124	61 952	0,00	0,00
Cumul-2^{ème} Semestre 2017	151 197	106 563	0,00	0,00
Cumul- annuel 2017	273 643	227 192	25,00	0,00
2018				
1T18	70 818	61 325	0,00	0,00
2T18	72 153	51 314	0,00	0,00

Sources : GMC, Moulins d'Afrique, Moulins de Taiba, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

Tableau 2.1.5 : Évolution de la production énergétique

Trimestre/Année	Electricité MWH	Gaz (en 000 m ³)				Eau 000 m ³
		Oxygène	Acétylène	Azote	TOTAL	
Cumul annuel 2016	1 666 771	94,55	17,70	9,48	121,73	63 716 540
2017						
1T17	370 854	26,83	5,19	2,54	34,57	15 866 696
2T17	396 668	25,21	4,99	2,51	32,71	15 713 906
Cumul-1^{er} Semestre 2017	767 473	52,04	10,19	5,05	67,27	31 843 307
3T17	468 873	24,63	4,78	2,41	31,82	16 466 877
1T17-3T17	1 236 346	76,67	14,97	7,46	99,09	48 310 184
4T17	481 152	25,02	4,87	2,41	32,30	10 804 817
Cumul-2^{ème} Semestre 2017	950 024	49,65	9,65	4,81	64,12	27 271 694
Cumul-annuel 2017	1 717 498	101,69	19,84	9,87	131,39	59 115 001
2018						
1T18	446 018	32,28	7,18	0,16	39,62	16 382 043
2T18	421 775	26,68	5,55	1,25	33,48	16 434 139

Sources : EDG, SEG et (SOGEDI, EDIGAZ, SOPROX, EUROGUIGAZ)

Tableau 2.1.6 : Évolution de la production de ciment et peinture

Trimestre/Année	Ciment	Peinture de TOPAZ (en milliers de tonnes)		TOTAL
	000 t	"FOM"	"HUILE"	
Cumul annuel 2016	1 254,78	9 967,89	1 403,78	11 371,67
2017				
1T17	235,24	2 778,02	434,00	3 212,02
2T17	245,96	2 702,25	464,68	3 167,12
Cumul-1^{er} Semestre 2017	481,20	5 287,19	1 004,51	6 291,61
3T17	187,60	2 761,96	735,81	3 497,80
1T17-3T17	668,79	8 049,14	1 740,35	9 789,49
4T17	237,60	3 007,90	740,17	3 748,07
Cumul-2^{ème} Semestre 2017	425,20	5 769,85	1 476,02	7 245,87
Cumul- annuel 2017	906,39	11 057,04	2 480,52	13 537,56
2018				
1T18	288,75	3 389,92	883,31	4 276,11
2T18	245,14	2 930,39	772,10	3 702,49

Sources : TOPAZ, Ciments de Guinée, Guinéenne Industrie, CIMAF, SONOCO, Diamond Ciment

Tableau 2.1.7 : Évolution de la balance commerciale estimée en millions USD

Trimestre/Année	Exportations	Importations	Solde	Taux de couverture
2016				
Cumul annuel 2016	2 414,35	4 429,44	-2 015,09	54,51 %
2017				
1T17	781,29	658,45	122,43	118,65%
2T17	1 094,16	707,54	386,62	154,64%
Cumul-1^{er} Semestre 2017	1 875,45	1 365,99	509,46	137,30%
3T17	1 005,75	1 332,83	-327,08	75,46%
Cumul- 1T17-3T17	2 881,20	2 698,83	182,38	106,76%
4T17	1 712,86	785,23	927,63	218,14%
Cumul-2^{ème} Semestre 2017	2 718,61	2 118,06	600,55	128,35%
Cumul. annuel 2017	4 594,06	3 484,05	1 110,01	131,86%
2018				
1T18	1 185,10	1 052,81	-75,90	112,56%
2T18	956,51	1 157,87	-409,78	82,61%

Sources : Eurotrace / INS, Sydonia + + / DGD/BCRG,BdP (version 24/08/18)

Tableau 2.1.8 : Évolution des activités portuaires et aéroportuaires

Trimestre/Année	Mouvements Aéronefs	Passagers Aériens	Débarquements (000 t)		Véhicule Immatriculé
			Ciment	Riz	
2016					
Cumul du 2^{ème} semestre	3 662	193 019	1,68	380,18	13 822
Cumul annuel 2016	7 009	369 363	11,79	575,56	32 143
2017					
1T17	1 898	99 925	0,18	108,14	6852
2T17	2 032	119 987	0,62	222,67	8768
Cumul-1^{er} Semestre 2017	3 930	219 912	0,80	330,81	15 620
3T17	2 172	132 468	0,53	112,73	9 562
1T17-3T17	6 102	352 379	1,33	443,54	25 182
4T17	1 975	110 203	7,78	139,81	10 232
Cumul 2^{ème} Semestre 2017	4 147	242 671	8,30	252,54	19 794
Cumul Annuel 2017	8 077	462 582	9,11	583,35	35 414
2018					
1T18	2 030	117 119	0,29	147,21	10 837
2T18	1 897	120 611	14,24	348,77	10 864

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

2.3 MONNAIE ET CRÉDIT

Tableau 2.3.1: Situation monétaire intégrée (fin de période en milliards de GNF)				
Agrégats	Juin 2017	Juin 2018	Variat. Juin 2018/Juin 2017	
			mds GNF	%
AVOIRS EXTERIEURS NETS	5 285,89	6 210,10	924,21	17,5%
- Banque Centrale	2 877,71	3 860,68	982,97	34,2%
Or	80,84	79,99	-0,85	-1,1%
FMI	-2 858,31	-3 106,98		8,7%
Avoirs en DTS	1 716,27	1 956,96		14,0%
Avoirs en devises (net)	3 938,91	4 930,72		25,2%
- Banques de Dépôts	2 408,18	2 349,42		-2,4%
Réserves internationales brutes (en M\$)	649,88	742,78		14,3%
Réserves internationales nettes (en M\$)	358,97	434,46		21,0%
AVOIRS INTERIEURS NETS	15 815,64	17 213,54		8,8%
Avoirs intérieurs nets, BCRG	7 689,60	7 460,16		-3,0%
Crédit intérieur net	17 367,01	18 421,49		6,1%
- Créances sur le secteur public	9 844,61	9 886,45		0,4%
- Créances nettes sur l'Etat	9 834,57	9 881,49	46,92	0,5%
BCRG	7 477,64	6 648,03		-11,1%
PNT1	8 254,14	7 721,06		-6,5%
Banques primaires	2 356,93	3 233,46		37,2%
- Créances sur les Entreprises publiques	10,05	4,97		-50,6%
- Créances sur le secteur privé	7 522,40	8 535,04	1 012,64	13,5%
Créances compromises	721,58	602,10		-16,6%
dont provisions	513,07	367,13		-28,4%
Créances saines	6 800,82	7 932,93		16,6%
dont créances à MLT	2 910,24	3 476,76		19,5%
Autres postes nets	-1 551,37	-1 207,95		-22,1%
Ajustement créances interbancaires				
MASSE MONETAIRE	21 101,53	23 423,64	2 322,11	11,0%
Base Monétaire	10 567,31	11 320,84		7,1%
- Monnaie et Quasi-Monnaie	15 903,24	18 443,68	2 540,44	16,0%
Monnaie en circulation	6 654,90	7 257,54	602,64	9,1%
Dépôts à vue GNF	8 065,24	9 415,85	1 350,61	16,7%
Dépôts à terme GNF	1 183,10	1 770,29	587,19	49,6%
- Dépôts en devises	5 198,29	4 979,96	-218,33	-4,2%

Source : BCRG /DGES (SMI, 09/07/2018)

Tableau 2.3.2 : Evolution du taux de change moyen trimestriel du GNF

Trimestre/Année	Marché officiel		Marché parallèle		Prime de change (en %)	
	USD / GNF	€ / GNF	USD / GNF	€ / GNF	USD / GNF	€ / GNF
2017						
2T17	9 076	9 973	9 157	9 979	1,0 %	-0,1 %
Taux moyen-1^{er} Semestre 2017	9 177	9 927	9 292	9 977	-1,0 %	0,5 %
3T17	8 999	10 566	9 081	10 577	0,9 %	0,1 %
Moy. 1T17-3T17	9 117	10 140	9 222	10 177	1,1 %	0,4 %
4T17	9 001	10 593	9 050	10 657	0,5 %	0,6 %
Moy. 2^{ème} Semestre 2017	9 000	10 580	9 066	10 617	0,7 %	0,4 %
Moy. Annuelle 2017	9 088	10 253	9 179	10 297	1,0 %	0,4 %
2018						
1T18	9 001	11 061	9 069	11 093	0,8 %	0,3 %
2T18	8 999	10 738	9 021	10 796	0,2 %	0,5 %

Source : BCRG / Direction générale des études économiques et de la statistique

Tableau 2.3.3 : Évolution mensuelle de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC)

TAUX D'INFLATION : 2017 (Base 100 : 2002)	Janvier 2017	Février 2017	Mars 2017	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Sept 2017	Oct. 2017	Nov. 2017	Déc. 2017
Indice global	778,0	786,3	794,0	870,1	874,4	881,2	889,2	896,2	905,3	911,1	916,1	920,3
Variation en glissement annuel	8,6 %	8,3 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,7 %	9,0 %	9,2 %	9,3 %	9,3 %	9,4 %	9,5 %
Variation en moyenne annuelle	8,3 %	8,3 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	8,7 %	8,8 %	8,8 %	8,9 %

TAUX D'INFLATION : 2018 (Base 100 : 2002)	Janvier 2018	Février 2018	Mars 2018	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018
Indice global	926,0	934,6	943,8	953,2	960,3	968,1
Variation en glissement annuel	9,6 %	9,7 %	9,7 %	9,6 %	9,8 %	9,9 %
Variation en moyenne annuelle	9,0 %	9,1 %	9,2 %	9,3 %	9,5 %	9,5 %

Source : MP / Institut National de la Statistique (INS)

Tableau 2.3.4 : Évolution en glissement annuel des prix moyens de quelques produits alimentaires à Conakry

	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Sept 2017	Oct. 2017	Nov. 2017	Déc. 2017	Jan. 2018	Fév. 2018	Mars 2018	Avril 2018	Mai 2018	Juin 2018
Riz local étuvé	7,5 %	2,8 %	3,9 %	4,9 %	6,9 %	8,0 %	9,2 %	9,5 %	10,3 %	10,6 %	11,4 %	10,5 %	9,8 %
Riz importé populaire	3,9 %	4,2 %	4,8 %	5,9 %	6,2 %	6,4 %	6,2 %	5,9 %	7,5 %	6,0 %	6,6 %	3,7 %	3,0 %
Viande de bœuf	13,1 %	15,4 %	16,0 %	13,0 %	12,7 %	13,5 %	14,0 %	14,4 %	14,0 %	14,3 %	14,3 %	14,3 %	3,2 %
Pomme de terre	10,5 %	10,7 %	8,9 %	12,1 %	11,8 %	7,6 %	9,8 %	12,6 %	11,3 %	14,1 %	21,5 %	17,5 %	20,3 %
Huile de palme	-1,1 %	0,0 %	0,5 %	1,4 %	1,4 %	8,9 %	7,6 %	8,0 %	8,5 %	10,2 %	12,8 %	6,4 %	7,9 %
Huile d'arachide	4,5 %	5,5 %	5,3 %	4,3 %	4,6 %	4,0 %	6,4 %	6,5 %	6,0 %	9,4 %	14,2 %	19,4 %	6,3 %

Source : MP / INS

Tableau 2.3.5 : Évolution des taux d'intérêt créditeurs

	Juin-17	Juil-17	Août-17	Sept-17	Oct-17	Nov-17	Déc-17	Jan-18	Fév-18	Mar-18	Avr-18	Mai-18	Juin-18
Taux Créditeur Minimum	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre
Taux d'inflation en glissement annuel	8,7 %	9,0 %	9,2 %	9,3 %	9,3 %	9,4 %	9,5 %	9,6 %	9,7 %	9,7 %	9,6 %	9,8 %	9,9 %
Taux directeur	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %

Source : BCRG / Direction Générale des Etudes Economiques et de la Statistique

Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin juin 2018

	Prévisions	Réalisations	Ecart Réal - Prév.
REPERES			
1. Recettes budgétaires hors secteur minier	5.325,27	6.068,07	742,8
2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt	3.748,91	4.811,74	1.062,83
3. Masse salariale de l'État	1.592,33	1.973,05	380,71
CRITERES			
1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB)	+1,3 %	+1,8 %	0,5 point
2. Base monétaire (plafond, en milliards GNF)		11.320,84	
3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF)	8.358,00	7.460,16	-897,84
4. Réserves internationales nettes (en millions USD)	422,00	434,46	12,46

Source : MB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin juin 2018

Normes CEDEAO / ZMAO	2017	2018	Observation
1. Critères de premier rang			
1.1 Solde budgétaire global / PIB \leq - 3 %	0,4 %	0,2 %	Satisfaisant
1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle \leq 10 % (avec objectif \leq 5 % en 2019)	8,5 %	9,5 %	Satisfaisant
1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG \leq 10%RF, année précédente.	+0,1 %	-13,5 %	Satisfaisant
1.4 Réserves brutes de change \geq 3 mois d'importations	2,4	3,2	Satisfaisant
2. Critères de second rang			
2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB \leq 70 %	16,4%	17,5%	Satisfaisant
2.2 Variation du taux de change nominal (USD / GNF) = \pm 10 %	1,0 %	0,4 %	Satisfaisant
Nombre de critères remplis sur une prévision de six (6)	5	6	

Sources: MEF, MB, MPP, BCRG, CNC Guinée, CTSCM

2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Secteurs d'activités/agrégats	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (e)	2018 (p)
Taux de croissance réel (%)							
PIB	5,9	3,9	3,7	3,8	10,5	8,2	5,8
Secteur Primaire	4,879	5,380	4,491	6,106	4,424	1,815	3,838
Secteur Secondaire	4,496	-5,024	7,544	-4,002	20,707	23,033	9,829
Secteur Tertiaire	6,449	9,385	1,232	8,765	5,705	2,131	2,091
PIB à prix courants (en milliards GNF)	53 358,1	57 855,7	61 573,5	65 829,1	77 899,0	98 390,4	110 318,1
Solde en ressources intérieures	-8 422,0	-9 741,8	-12 693,7	-15 637,5	-40 605,2	-23 148,9	-31 849,6
En % du PIB à prix courants							
Importations	51,5	47,3	49,5	49,1	81,5	103,9	111,2
Consommation finale	88,0	94,4	97,2	100,2	100,3	87,4	89,6
publique	11,1	12,5	17,8	19,7	16,4	14,3	17,0
privée	77,0	82,0	79,5	80,6	83,9	73,2	72,6
FBCF	26,8	22,3	23,3	23,3	51,5	75,1	36,5
administration	5,4	6,7	9,8	9,8	6,1	6,9	8,5
privée	21,4	15,6	13,4	13,5	45,4	68,2	28,0
Variations de stocks	1,0	0,1	0,1	0,2	0,4	-39,0	2,8
Exportations	31,2	27,5	26,3	23,1	29,4	43,0	42,3

Source: MP/DNP
Cadrage, 14-05-2018

(e) estimation

(p) prévision